

# 1. MARCO DE REFERENCIA

## 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

En términos generales, la economía mundial ha experimentado una mejoría en el transcurso de 1999, que ha superado las expectativas de los primeros meses del año.

El crecimiento mundial en 1999 se ha situado en torno al 3%, superando así en más de medio punto las previsiones de principio de año. A esta situación han contribuido varios factores entre los que cabe mencionar, en primer lugar, el fuerte crecimiento de Estados Unidos, que por noveno año consecutivo ha experimentado un notable crecimiento de su economía. Por otro lado, se ha producido una importante transferencia de rentas desde los países industrializados hacia los países productores de materias primas, especialmente de petróleo, que ha facilitado el crecimiento del comercio internacional al permitir financiar las operaciones de comercio exterior.

A estos dos hechos básicos cabría añadir la expansión de las economías europeas según lo previsto y la ligera y lenta recuperación de la economía japonesa; además del inicio de la recuperación en las economías emergentes de Asia, la recesión menos intensa de lo previsto en Brasil y el principio de mejora de la economía rusa. Todo ello ha permitido el favorable comportamiento de la economía mundial.

No obstante, todavía persisten algunos desequilibrios que pueden repercutir en la evolución de la economía internacional. Cabe destacar el aumento de los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, que ha incidido en 1999 en los índices de precios de consumo, dando lugar a posibles tensiones inflacionistas.

Pasando al análisis del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de cada una de las principales economías, comenzamos por la estadounidense, que ha vuelto a ser el motor de la economía mundial en 1999. La fase expansiva de **EE.UU.** es la más prolongada de la historia; como se ha comentado, asciende ya a nueve años. En los últimos tres años el crecimiento se ha situado en el entorno del 4-4,5%. En concreto, en 1999 el crecimiento de su PIB ha sido del 4,2%, tan sólo una décima inferior al del año precedente. Dato significativo es la aceleración en el último trimestre de 1999, con una tasa intertrimestral anualizada del 7,3%, la más elevada en los últimos tres años y medio, que ha supuesto un incremento del 4,6% interanual, debido básicamente al crecimiento

experimentado en el consumo privado. Sin embargo, el crecimiento de las importaciones y exportaciones se ha ralentizado respecto a 1998, con una disminución de casi medio punto en la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB.

Cuadro I.1.1

**EVOLUCIÓN DEL PIB<sup>(1)</sup> - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1998-1999**

Tasas de variación interanual

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

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

Fuente: BCE, INE y OCDE.

En contraste con el buen comportamiento de la economía de EE.UU., la **economía japonesa** sigue sin despegar, y se encuentra inmersa en una situación de nulo o mínimo crecimiento desde la segunda mitad de 1997. El último trimestre del año registró una tasa de crecimiento interanual del PIB nula. De los componentes del PIB, el consumo privado y público se han ralentizado y la demanda externa, que se había mantenido en unos niveles aceptables, se vio afectada por el importante aumento de las importaciones (16,7% en términos interanuales) frente a un crecimiento más moderado de las exportaciones (5,3%) a finales de año. Por el contrario, la positiva evolución de la inversión privada, especialmente la vinculada a la actividad tecnológica e informática, ha podido compensar el desfavorable comportamiento de los otros componentes del PIB, de forma que ha cerrado el año con un crecimiento del 0,3%, frente a una caída en 2,5% de 1998.

En las principales economías que conforman el **bloque europeo**, se ha manifestado una recuperación del crecimiento a partir de la segunda mitad de 1999, aunque no se han alcanzado los niveles de 1998. Así, la tasa media de

crecimiento interanual en 1999 se situó en el 2,2% frente al 2,9% de un año antes. Por otro lado, cabe indicar que, a pesar de la mejora del crecimiento a lo largo de 1999, todavía persisten diferencias entre los países que forman parte de la zona euro. Pasamos, a continuación, a describir la situación que ha caracterizado a algunos de ellos en 1999.

La **economía francesa** sigue siendo uno de los principales motores de la economía europea. El crecimiento medio de 1999 ha sido del 2,7%, inferior al registrado en 1998, debido a la ralentización de la primera mitad del año. Sin embargo, el crecimiento del PIB en el segundo semestre se ha acelerado; concretamente, en el cuarto trimestre la tasa interanual se ha situado en el 3,2%. Los principales determinantes del avance han sido el consumo privado y la inversión.

El final del año 1999 ha sido mucho más positivo para **Alemania**, que ha mejorado notablemente respecto al inicio, alcanzando un moderado crecimiento del PIB del 1,4% como media anual, de modo que parece haber iniciado la recuperación de la economía, cuya debilidad comenzó a dejarse sentir en el segundo trimestre de 1998, debido especialmente a la crisis asiática. El año comenzó con una tasa interanual de crecimiento del 0,8% y ha finalizado 1999 con una tasa del 2,3%.

En **Italia**, la actividad económica ha tenido un crecimiento similar al alemán, con un 1,3%. Destaca la recuperación de la inversión y de la exportaciones, mientras que el consumo interior tuvo un comportamiento más moderado. El crecimiento a lo largo del año ha sido continuado, lo que ha permitido pasar de una tasa de crecimiento interanual del 0,99 en el primer trimestre del año a un 2,1% en el último trimestre.

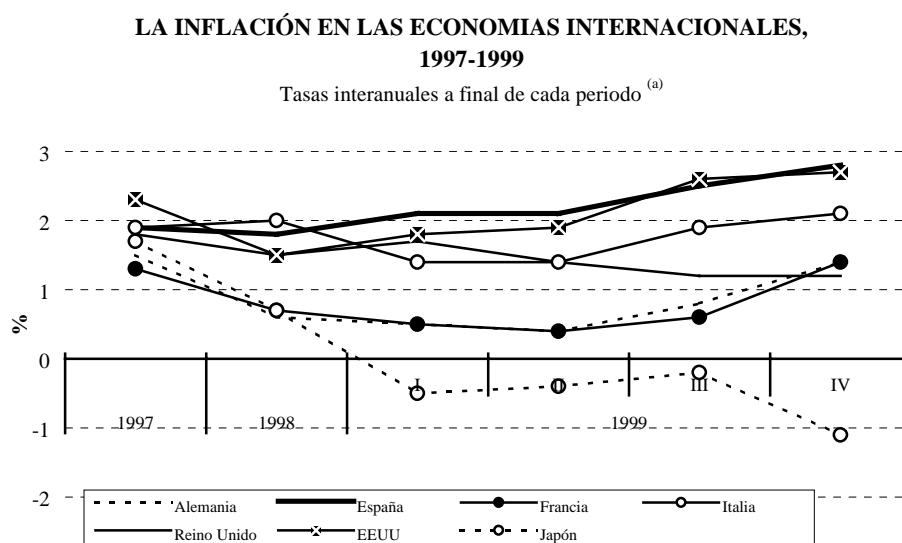
Durante 1999, fuera de la zona euro, el crecimiento de la **economía británica** se ha situado en el 2,1%, ayudado por la positiva evolución de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión.

En cuanto a la **economía española**, como ya ocurrió en los últimos años, ha vuelto a registrar unas tasas de crecimiento muy superiores a las del resto de los países de nuestro entorno (ver Cuadro I.1.1). Posteriormente analizaremos la economía de nuestro país con más detalle.

En resumen, se puede afirmar que las economías europeas han tenido un comportamiento similar, que se ha caracterizado por una recuperación de la actividad a partir de la segunda mitad de 1999, tras la ralentización producida en 1998, si bien no se han alcanzado las tasas de crecimiento medio que se registraron en dicho año. Por su parte, la economía norteamericana ha cerrado un

buen ejercicio económico, a pesar del incremento de los precios del petróleo y el aumento de su déficit comercial. En el extremo opuesto, la economía japonesa ha finalizado el año sin lograr consolidar su crecimiento.

Gráfico I.1.1



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

Fuente: BCE, INE y OCDE

Como se observa en el Gráfico I.1.1, la tendencia inflacionista ha caracterizado a la mayoría de los países desarrollados considerados, con excepción de Japón. El principal causante de este aumento ha sido la subida de precios de los petrolíferos y de otras materias primas, como los metales. El precio del crudo ha pasado de 10 dólares/barril a principios de año hasta más de 26 dólares/barril en el mes de diciembre, debido a la reducción de oferta de los países de la OPEP. A esto hay que añadir también la evolución al alza de la cotización del dólar. Estos precios han tenido una repercusión alcista sobre la inflación de los países industrializados, aunque con un impacto menor que en ocasiones pasadas.

En 1999 la economía norteamericana se ha caracterizado por un notable crecimiento económico, unido a una baja tasa de paro y el control de precios, situándose el crecimiento medio de su IPC en un 2,2% interanual. Esta favorable combinación de macromagnitudes ha sido posible por el buen comportamiento de

la productividad americana, que ha permitido la compatibilidad de una inflación moderada con un alto dinamismo del consumo.

Como ya hemos comentado, Japón ha sido la única economía que ha presentado una situación deflacionista a lo largo del año, finalizando el mismo con una reducción del índice de precios al consumo en términos interanuales del 0,3% para la media del periodo.

En el conjunto del año, los países que conforman la UE-11 han mantenido la inflación en un nivel similar al de 1998, aunque ha mostrado una tendencia al alza a lo largo de todo el periodo. España ha sido el país que mayor tasa de crecimiento en los precios al consumo ha tenido en 1999, si bien dentro de unos niveles aceptables, merced a las medidas antiinflacionistas aplicadas por el Gobierno (control de precios administrativos, mayor liberalización de los mercados,...).

Por otro lado, cabe mencionar el control de la inflación por parte de las autoridades británicas que les ha permitido reducir los niveles de inflación en 1999.

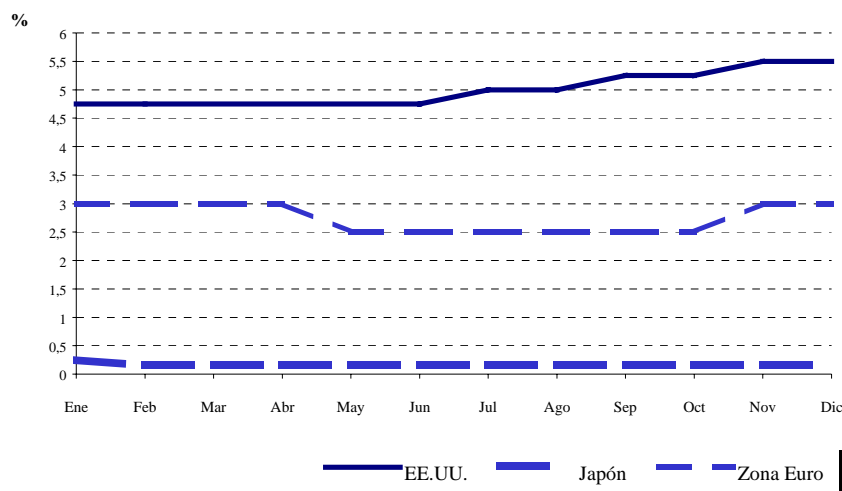
En la segunda mitad de 1999, los tipos de interés oficiales de las principales economías comenzaron a subir. La política monetaria se ha dirigido a contrarrestar el efecto que la mejoría de la economía y el encarecimiento de los precios de las materias primas, sobre todo el petróleo, han tenido sobre la inflación.

En el caso de la zona euro, el año comenzó con un tipo oficial para las operaciones principales de financiación del 3%, que se redujo hasta el 2,5% en abril y se mantuvo en ese nivel hasta noviembre, cuando el Banco Central Europeo (BCE) toma la decisión de elevarlo nuevamente hasta el 3% (ver Grafico I.1.2.).

En los países europeos considerados, se observa un comportamiento similar en los tipos a corto plazo, con aumentos en la segunda mitad del año, aunque sin alcanzar los niveles de 1998, debido al importante descenso que se produjo en los primeros meses del año. Como ya ocurrió en 1998, se aprecia una homogeneización en los tipos a corto de los países de la zona euro. En el caso del Reino Unido, se han recortado los tipos a lo largo del año, con excepción del último trimestre. No obstante, en 1999 se ha roto la tendencia alcista en términos promedio que se venía produciendo en los últimos años.

Gráfico I.1.2

## TIPO DE INTERÉS OFICIALES, 1999



Fuente: Bancos centrales nacionales

Los tipos a largo plazo en las economías europeas han tenido una trayectoria ascendente a lo largo de 1999, finalizando el año con tipos más elevados que los establecidos en el último trimestre de 1998. También en los tipos a largo plazo se observa una convergencia de los tipos en todos los países europeos, en torno al 5,4% en los últimos meses del año. Por su parte, el Reino Unido finalizó el año con unos tipos ligeramente superiores a los del resto de países que conforman la zona euro.

Los tipos oficiales en EE.UU. se han mantenido por encima de los europeos y han ido elevándose a lo largo de 1999, pasando de un 4,75% con que comenzó el año hasta el 5,5% a finales del mismo, en que la Reserva Federal norteamericana decidió subir el tipo de los fondos federales ante posibles repuntes inflacionistas.

En EE.UU. los tipos a corto plazo y largo plazo han tenido un perfil similar a lo largo de 1999, con un continuo aumento en ambos casos. Así, los tipos a corto han pasado de un 5,2% a finales de 1998 a un 6,1% en el mismo periodo de 1999 y los tipos a largo plazo del 4,70% al 6,13%.

PANORAMA ECONÓMICO

Por su parte, Japón vuelve a presentar tipos muy inferiores al resto de economías, oscilando los tipos oficiales en 1999 entre el 0,15% y el 0,25%. Los tipos japoneses a corto plazo han seguido reduciéndose en 1999, manteniéndose en niveles muy inferiores a los del resto de economías. En el caso de los tipos a largo plazo, continúan en niveles bajos, aunque han experimentado un aumento en relación a los establecidos en 1998.

Cuadro I.1.2

**TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1996-99**

Porcentaje anual

	1996	1997	1998	1999			
				I	II	III	IV
<i>Interbancario a 3 meses</i>							
España	5,37	4,24	4,24	3,07	2,61	2,68	3,40
Alemania	3,19	3,25	3,47	3,04	2,57	2,64	3,37
Francia	3,80	3,33	3,42	3,00	2,53	2,62	3,37
Italia	8,79	6,85	4,95	3,05	2,66	2,63	3,37
Reino Unido	5,99	6,80	7,30	5,48	5,18	5,16	5,86
Estados Unidos	5,38	5,58	5,44	4,87	4,95	5,35	6,06
Japón	0,56	0,57	0,62	0,34	0,04	0,03	0,22
<i>Deuda pública a 10 años</i>							
España	8,76	6,41	4,83	4,05	4,32	5,13	5,40
Alemania	6,22	5,66	4,57	3,86	4,07	4,87	5,16
Francia	6,34	5,58	4,64	3,95	4,20	5,00	5,38
Italia	9,41	6,83	4,88	4,08	4,34	5,12	5,38
Reino Unido	7,95	7,14	5,60	4,39	4,82	5,39	5,46
Estados Unidos	6,53	6,45	5,33	5,23	5,54	5,88	6,13
Japón	3,05	2,32	1,50	1,72	1,50	1,78	1,77

Fuente: Banco de España

Las tasas de desempleo estandarizadas y desestacionalizadas que se recogen en el Cuadro I.1.3 muestran un descenso generalizado en el conjunto de las economías desarrolladas en 1999, con excepción de Japón donde se ha incrementado en 6 décimas con relación a 1998, alcanzando en el promedio del año una tasa de paro del 4,7%, cifra que se ha repetido en los tres últimos trimestres del año.

Para el conjunto de países de la OCDE se ha producido un descenso de la tasa de paro en la segunda mitad de 1999, pasando desde el 6,9% estimado para

MEMORIA 1999

el primer trimestre hasta el 6,6% del cuarto trimestre, situándose el promedio anual en el 6,8%, tres décimas inferior a la estimada para el año precedente.

En EE.UU., la bonanza económica ha quedado reflejada en la situación del mercado de trabajo, cuya tasa de paro en 1999 ha sido del 4,2%, tres décimas inferior que en el año anterior.

En cuanto a las economías europeas que configuran la Unión Económica y Monetaria (UEM), a lo largo de 1999 se ha ido produciendo una reducción continua de la tasa de paro, finalizando el año con una tasa media del 10,0%, que ha resultado menor a la del año anterior en nueve décimas.

Cuadro I.1.3

**EVOLUCIÓN DEL PARO - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1997-1999**

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	1997	1998	1999	1999			
				I	II	III	IV
España	20,8	18,8	15,8	16,6	15,9	15,5	15,1
Alemania	9,9	9,4	9,1	9,1	9,1	9,2	9,1
Francia	12,3	11,7	11,0	11,4	11,2	10,9	10,5
Italia	11,7	11,9	-	11,6	11,4	11,2	11,1 <sup>(1)</sup>
Reino Unido	7,0	6,3	-	6,3	6,1	5,9	5,9 <sup>(2)</sup>
<b>UEM</b>	<b>11,5</b>	<b>10,9</b>	<b>10,0</b>	<b>10,3</b>	<b>10,1</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>
Estados Unidos	4,9	4,5	4,2	4,3	4,3	4,2	4,1
Japón	3,4	4,1	4,7	4,6	4,7	4,7	4,7
<b>OCDE</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>

<sup>(1)</sup> Dato correspondiente al mes de Octubre

<sup>(2)</sup> Dato correspondiente a los meses de Octubre y Noviembre

Fuente: BCE, OCDE y EUROSTAT

Como viene ocurriendo en los últimos años, la tasa de paro de la economía española ha vuelto a recortar significativamente las diferencias con el resto de economías del entorno. Así, mientras que en 1998 la diferencia entre la tasas de paro española y la del conjunto de países de la UE-11 era de 7,9 puntos, en 1999 se ha reducido a 5,8 puntos. No obstante, nuestro país sigue registrando la tasa de paro más elevada de entre las economías europeas consideradas.

El resto de países han mostrado un descenso más moderado de las tasas de paro. En el caso de Alemania, la tasa ha permanecido casi invariable en un 9,1% a lo largo de todo el año, aunque en términos promedio ha mantenido la



tendencia descendente de los últimos años. Por su parte, Francia ha reducido su tasa de paro en cada uno de los trimestres de 1999, logrando minorar en casi un punto la tasa de paro, en términos absolutos, al pasar del 11,4% del primer trimestre al 10,5% del último trimestre de 1999, situándose la tasa de paro de 1999 en el 11,0%, siete décimas inferior a la estimada un año antes. Italia ha seguido una tendencia similar al resto de países europeos, con lentas pero continuas disminuciones de la tasa de paro durante los cuatro trimestres del año.

## 1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha hecho su estimación del crecimiento de la economía española en base a los cambios introducidos por la adaptación del nuevo Sistema de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC-95). Ello ha permitido cambiar el año base a 1995 mediante la utilización de nuevas fuentes de información y de nuevos procedimientos y métodos de cálculo e implantar dicho método de forma coordinada por todos los miembros de la Unión Europea. Los datos publicados por el INE se presentan en términos brutos, corregidos de efectos estacionales y de calendario y, como se venía publicando hasta ahora, los componentes ciclo-tendencia de los mismos (Cuadro I.1.4.), que serán los que utilizemos para el análisis de la economía española en este apartado.

*Cuadro I.1.4*

### PIB TRIMESTRAL. PRECIOS CONSTANTES DE 1995

Tasas de Variación interanual, 1999

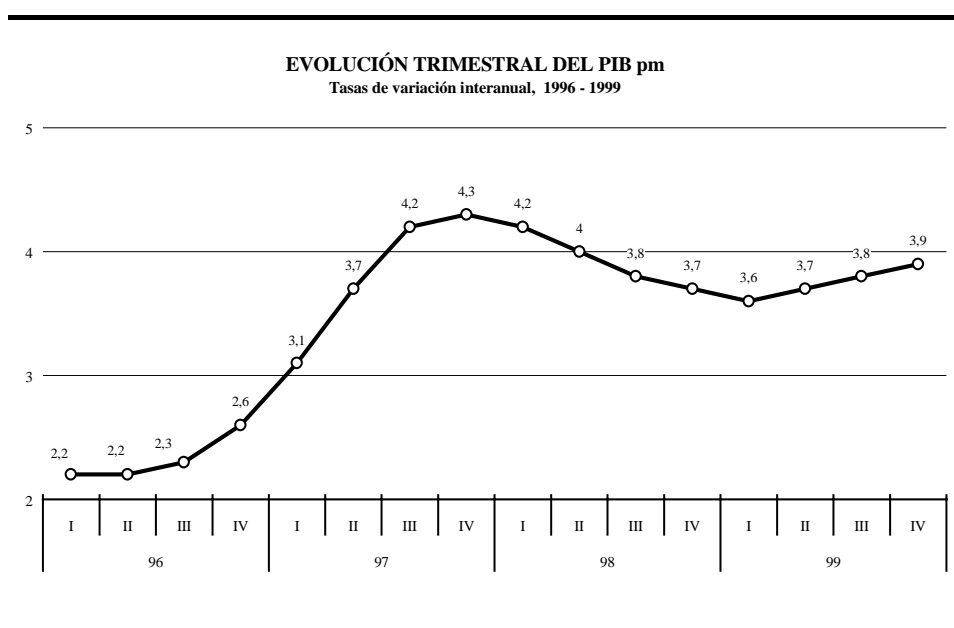
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Datos brutos	3,2	3,7	4,0	4,0
Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	3,4	3,7	3,9	4,0
Ciclo-tendencia	3,6	3,7	3,8	3,9

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) el crecimiento tendencial del Producto Interior Bruto (PIB) real se ha situado en 1999 en un 3,7%, tres décimas menos que en 1998, como consecuencia básicamente de una aportación más negativa de la demanda exterior neta (-1,2 puntos) y de la fortaleza de la demanda nacional (4,9%) ligeramente inferior al

estimado para 1998. Cabe destacar el mayor crecimiento del consumo privado (4,5%) y de la inversión en construcción (8,3%), en relación con 1998, y la ralentización de la inversión en bienes de equipo (8,4%). Debe señalarse que la evolución del PIB en 1998 fue a la baja, mientras que en 1999 su evolución ha sido ligeramente al alza.

Gráfico I.1.3



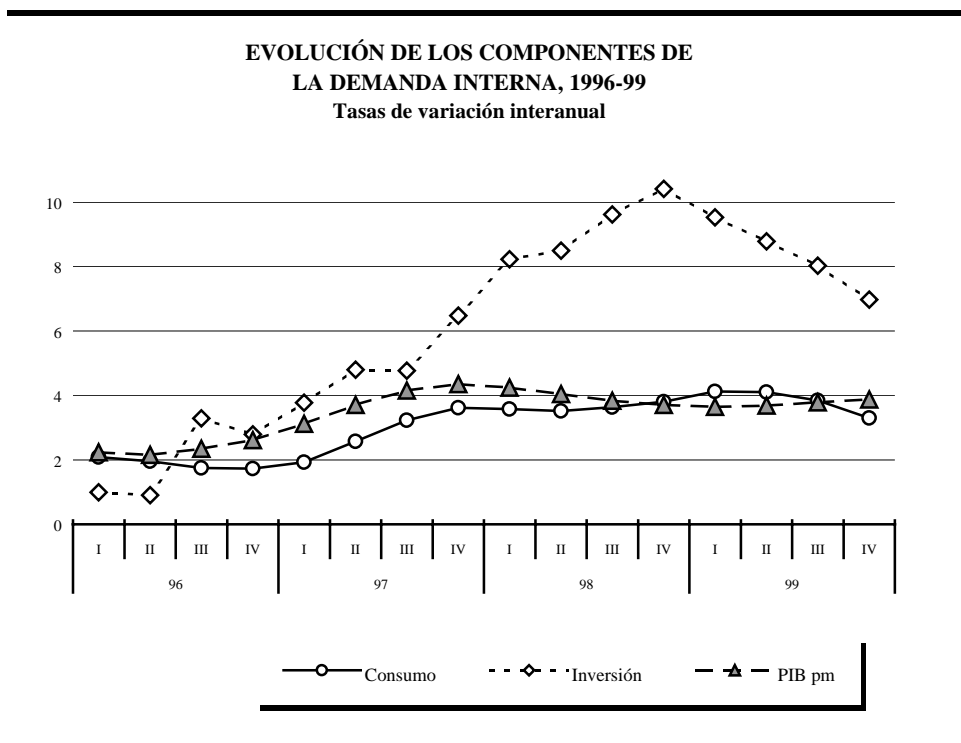
Fuente: INE

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

En 1998 la actividad económica española se vio favorecida durante el primer semestre del año por la creciente aportación de la demanda interna al PIB y, concretamente, por un mayor avance en la inversión de bienes de equipo y construcción y en el consumo privado, mientras que el sector exterior contabilizaba una aportación negativa al crecimiento, como consecuencia de un aumento en las importaciones y una desaceleración de las exportaciones. En la segunda mitad de 1998, se produce una inflexión en la tendencia alcista del ciclo que se venía produciendo desde el tercer trimestre de 1996, reduciéndose la aportación al PIB del consumo público y privado, al igual que la inversión en bienes de equipo, manteniéndose sólo la tendencia alcista en la construcción, dentro de los componentes de la demanda interna.

Hasta aquí una breve descripción de lo que fue el año 1998, que nos permite conocer la situación económica de nuestro país al comienzo de 1999.

Gráfico I.1.4



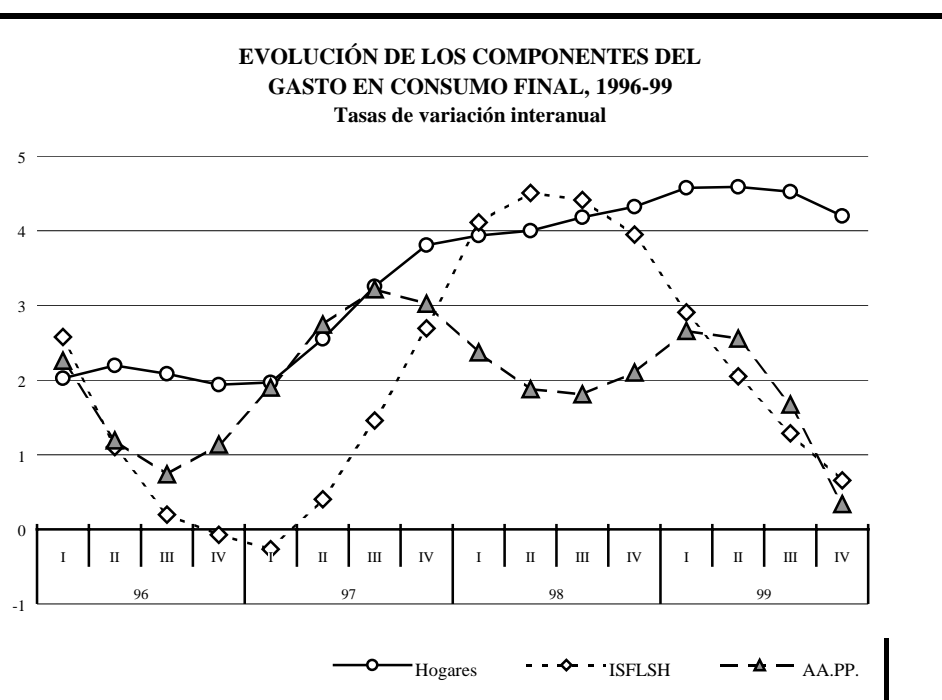
Fuente: INE

El positivo balance de la economía española en 1999 ha sustentado su elevado crecimiento en la demanda interna en la primera mitad del año, contrarrestando ésta la desfavorable situación del comercio internacional. No obstante, la evolución de los indicadores del sector real de la economía reflejan una progresiva pérdida del peso de la demanda interna a lo largo de 1999, que se ha visto compensado por una evolución menos contractiva de la demanda exterior. La demanda interna ha alcanzado los máximos en su crecimiento a finales de 1998 y principios de 1999, superando tasas interanuales del 5%, tras lo cual se ha producido una inflexión a la baja.

Pasamos a continuación a hacer una descripción de cada uno de los componentes de la demanda agregada en España durante el año 1999.

El crecimiento del gasto en consumo final durante 1999 se ha debido a una aportación desigual de sus principales componentes. El gasto de los hogares ha intensificado su crecimiento en relación al año anterior, pasando del 4,1% que se registró en 1998 al 4,5% de 1999. No obstante, en la segunda mitad del año se aprecia una suave desaceleración dentro de un ritmo elevado de crecimiento en el gasto de los hogares. Así, se ha pasado de una tasa de variación interanual del 4,6% en los dos primeros trimestres del año a un 4,2% en el último trimestre. Tanto el componente alimenticio como el no alimenticio se encuentran inmersos en una tendencia decreciente en términos interanuales. En este sentido, cabe indicar que la tasa de crecimiento de disponibilidades de bienes de consumo se ha moderado en los últimos meses de 1999, debido sobre todo al componente de consumo duradero, que ha ido en sintonía con una ralentización en las matriculaciones de vehículos en los meses finales del año. También el consumo alimenticio se ha debilitado en el último trimestre del año, mientras que el resto de bienes de consumo no duradero creció a tasas más sostenidas.

Gráfico I.1.5



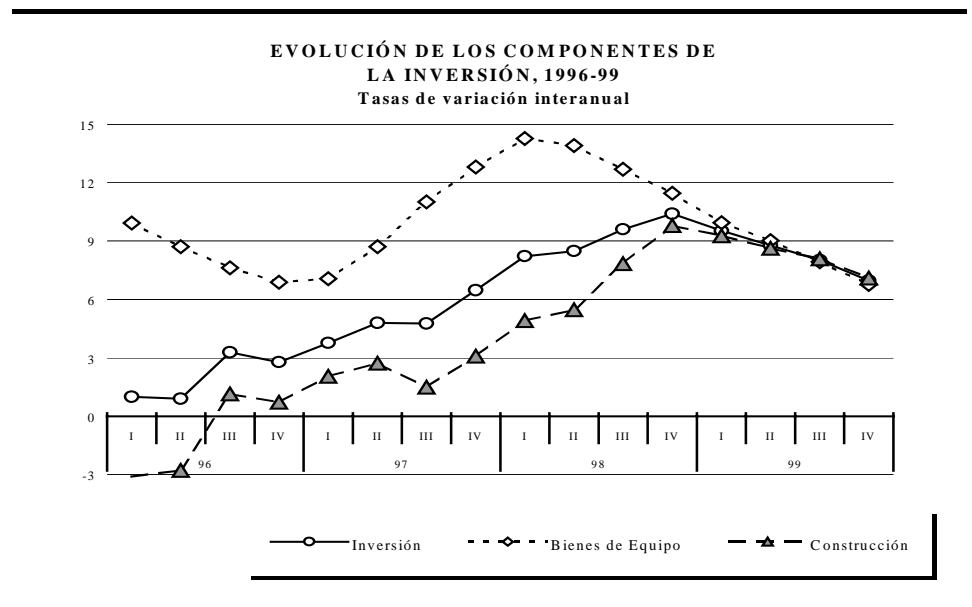
Fuente: INE

El consumo de los hogares se ha vuelto a ver favorecido, entre otros factores, por el aumento del empleo, la incidencia de la reforma fiscal sobre la renta disponible de las familias y el alto nivel de confianza de los consumidores.

En cuanto a los otros dos componentes del consumo final, el gasto de las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) ha reducido considerablemente su crecimiento, pasando de un 4,2% en 1998 a un 1,7% en 1999. Por lo que respecta al gasto en consumo de las Administraciones Públicas (AA.PP.), valorado en pesetas constantes, se ha desacelerado ligeramente en 1999, con un crecimiento del 1,8%, inferior en dos décimas al de 1998. En términos corrientes, todos los elementos que conforman el gasto público (remuneraciones, consumo de capital fijo, ...) han aumentado, con un crecimiento conjunto del 5,5%, ocho décimas más que en 1998.

En conjunto, la formación bruta de capital fijo ha sido por tercer año consecutivo el componente más dinámico de la demanda interna, aunque con una intensidad menor que en el año anterior. Así, en 1999 la inversión ha experimentado un incremento interanual del 8,3% frente al 9,2% de 1998. Por trimestres, se observa un descenso de las tasas de crecimiento a lo largo de todo el año, habiéndose pasado de una tasa del 9,5% en el primer trimestre a un 7% en el cuarto trimestre. Esta evolución ha contribuido a que su aportación al PIB disminuyese en una décima respecto al año anterior, situándose en 1,9 puntos.

Gráfico I.1.6



Fuente: INE

## MEMORIA 1999

Cuadro I.1.5

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 1998-99**

Precios constantes base 1995

**TASA DE CRECIMIENTO INTERANUALES**

OPERACIONES	1998	1999	1998				1999			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Gasto en consumo final	3,6	3,8	3,6	3,5	3,6	3,8	4,1	4,1	3,8	3,3
- De los hogares	4,1	4,5	3,9	4,0	4,2	4,3	4,6	4,6	4,5	4,2
- De las ISFLSH	4,2	1,7	4,1	4,5	4,4	4,0	2,9	2,0	1,3	0,7
- De las AA.PP.	2,0	1,8	2,4	1,9	1,8	2,1	2,7	2,6	1,7	0,3
Formación bruta de capital fijo	9,2	8,3	8,2	8,5	9,6	10,4	9,5	8,8	8,0	7,0
- Bienes de equipo	13,0	8,4	14,3	13,9	12,7	11,5	10,0	9,0	7,9	6,8
- Construcción	7,0	8,3	4,9	5,5	7,8	9,8	9,3	8,6	8,1	7,1
Variación de existencias <sup>(*)</sup>	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
<b>Demanda interna</b>	5,0	4,9	4,8	4,8	5,1	5,2	5,3	5,2	4,9	4,2
Exportación de bienes y servicios	7,1	8,5	10,9	7,7	5,3	4,8	6,4	7,9	8,7	10,7
Importación de bienes y Servicios	11,1	12,6	13,4	10,8	9,9	10,5	12,6	13,5	12,7	11,8
<b>PIB a precios de mercado</b>	4,0	3,7	4,2	4,0	3,8	3,7	3,6	3,7	3,8	3,9

**APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB**

OPERACIONES	1998	1999	1998				1999			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Gasto en consumo final	2,8	2,9	2,8	2,7	2,8	2,9	3,2	3,1	2,9	2,5
- De los hogares	2,4	2,6	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	2,7	2,6	2,5
- De las ISFLSH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- De las AA.PP.	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4	0,5	0,4	0,3	0,1
Formación bruta de capital fijo	2,0	1,9	1,8	1,9	2,1	2,3	2,2	2,0	1,9	1,7
- Bienes de equipo	1,0	0,7	1,1	1,1	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6
- Construcción	1,0	1,2	0,7	0,8	1,1	1,4	1,3	1,2	1,2	1,1
Variación de existencias <sup>(*)</sup>	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
<b>Demanda interna</b>	4,9	4,9	4,7	4,8	5,0	5,2	5,3	5,2	4,9	4,3
Exportación de bienes y servicios	1,9	2,4	2,9	2,1	1,4	1,3	1,8	2,2	2,4	3,0
Importación de bienes y Servicios	2,9	3,5	3,4	2,8	2,6	2,8	3,4	3,7	3,6	3,4
<b>Sector exterior</b>	-1,0	-1,2	-0,5	-0,7	-1,2	-1,5	-1,6	-1,5	-1,1	-0,4
<b>PIB a precios de mercado</b>	4,0	3,7	4,2	4,0	3,8	3,7	3,6	3,7	3,8	3,9

<sup>(\*)</sup> Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

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

Por otro lado, como hemos señalado, se observa también un comportamiento dispar en los componentes de la formación bruta de capital fijo. Las adquisiciones de bienes de equipo han experimentado una importante desaceleración a lo largo del año, pasando de un 13% en 1998 a un 8,4% en 1999. La evolución por trimestres muestra un descenso de 3,2 puntos, en términos absolutos, entre la tasa de crecimiento del primer trimestre (10,0%) y la tasa estimada al final del año (6,8%).

La inversión en construcción, por su parte, ha intensificado su ritmo de crecimiento interanual, situándose en el 8,3%, con un aumento de 1,3 puntos en relación al año anterior. No obstante, los indicadores también han recogido una pérdida de impulso a lo largo del año. Así, el consumo aparente de cemento se ha reducido en la segunda mitad de 1999, mientras que el indicador de confianza de los empresarios del sector se ha ido atenuando en los últimos meses del año. Del mismo modo, la licitación en obra civil registró una caída del 12,2% durante los tres primeros trimestres de 1999, y el crecimiento de los metros cuadrados a construir en edificación se redujo en el segundo semestre.

La demanda exterior neta ha moderado su trayectoria contractiva en los meses finales de 1999, debido a la recuperación de las exportaciones, aunque las importaciones continuaron creciendo a tasas elevadas.

Uno de los hechos más destacables de la coyuntura económica española en 1999 ha sido el comportamiento de las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, con crecimientos del 6,7% y 12,5%, respectivamente. La exportación de bienes ha evolucionado favorablemente a medida que transcurría el año, no así en el caso de los servicios que han ido perdiendo impulso en el segundo semestre.

El crecimiento de la demanda interna ha provocado un avance importante de las importaciones, que ha coincidido con un ritmo de crecimiento moderado en los países con los que España mantiene relaciones comerciales más intensas, lo que ha ralentizado las exportaciones españolas en el primer semestre.

La posterior recuperación de la economía de la zona euro más vinculada a nuestra economía, ha dado lugar a un crecimiento más considerable de las exportaciones, aunque no ha logrado contrarrestar las elevadas tasas de variación interanual de las importaciones, con lo que la contribución de la demanda exterior al PIB en 1999 ha vuelto a ser negativa (-1,2 puntos), como ya hemos comentado.

Por otro lado, hay que reseñar el buen comportamiento del turismo, con un ritmo de crecimiento muy elevado, favorecido por la fortaleza del dólar frente

al euro y la mejoría de las economías de aquellos países de origen de los turistas que nos visitan.

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

Desde la perspectiva de la oferta, las grandes ramas de la actividad han presentado aportaciones positivas al crecimiento del PIB, con excepción de la agraria y pesquera, que a lo largo de 1999 ha experimentado retrocesos en todos los trimestres, restando una décima al crecimiento del PIB al cerrar el ejercicio 1999. No obstante, se aprecia una mejoría en la segunda mitad de 1999 que no ha impedido acabar el año con un retroceso del valor añadido bruto a precios de mercado de un 2,1%, frente al crecimiento del 1,8% registrado en 1998 (Cuadro I.1.6).

A esta situación ha contribuido la desfavorable climatología sufrida durante todo el año, con escasas lluvias, que ha sido la principal causante del fuerte descenso de la producción agrícola (6% inferior a la del año 1998). La ganadería, por su parte, ha compensado la pérdida de la agricultura; su VAB a precios básicos ha crecido en torno al 4%. No obstante, su evolución ha sido desacelerada a lo largo de todo el año.

Por último, mencionar la trayectoria decreciente de la actividad pesquera, que presenta ciertos síntomas de mejoría en los últimos meses de 1999.

Las ramas industriales han registrado en el segundo semestre del año un crecimiento acelerado de su Valor Añadido a precios básicos, que ha alcanzado su máximo en el cuarto trimestre con un incremento interanual del 3,8%, cerrando el ejercicio con una tasa de crecimiento del 2,3%, tres puntos inferior a la de 1998, y con una aportación al crecimiento del PIB de 0,4 puntos.

El sector industrial se ha visto favorecido por el dinamismo de las exportaciones de bienes a finales de 1999. Así, el Índice de Producción Industrial (IPI), indicador de la actividad del sector, ha seguido un perfil acelerado, contribuyendo a su crecimiento todos sus componentes.

En cuanto a la actividad constructora, ha continuado en 1999 siendo la rama más dinámica de la oferta agregada con un crecimiento interanual del 8,1% frente al 6,5% de 1998. No obstante, se ha reflejado a lo largo de 1999 una pérdida del impulso en la construcción, que ha finalizado el año con un crecimiento interanual del 6,9% en términos constantes para su valor añadido,



PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.6

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 1998-99**

Precios constantes base 1995

**TASA DE CRECIMIENTO INTERANUALES**

OPERACIONES	1998	1999	1998				1999			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Ramas agraria y pesquera	1,8	-2,1	3,0	3,4	2,0	-1,0	-2,1	-2,6	-2,2	-1,3
Ramas energéticas	2,2	-0,4	3,9	2,5	1,5	0,9	0,4	-0,1	-0,6	-1,3
Ramas industriales	5,3	2,3	7,1	6,3	5,1	3,0	1,5	1,4	2,5	3,8
Construcción	6,5	8,1	4,3	5,1	7,2	9,4	8,8	8,7	7,9	6,9
Ramas de los servicios	3,1	3,5	3,2	3,1	3,0	3,2	3,5	3,5	3,5	3,4
- De mercado	3,6	4,2	3,7	3,6	3,5	3,8	4,0	4,1	4,3	4,4
- De no mercado	1,4	1,1	1,7	1,4	1,2	1,4	1,7	1,7	0,8	0,0
Impuestos netos sobre los productos	6,9	10,2	6,4	6,3	6,8	8,1	10,2	10,9	10,1	9,7
- IVA que grava los productos	5,1	10,3	4,1	4,4	5,2	6,8	9,5	10,9	10,7	10,2
- Sobre productos importados	14,1	6,1	15,4	15,2	14,0	12,1	10,0	7,6	5,3	1,9
- Otros impuestos netos	10,2	10,3	10,8	9,9	9,5	10,4	11,6	11,2	9,3	9,1
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>

**APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB**

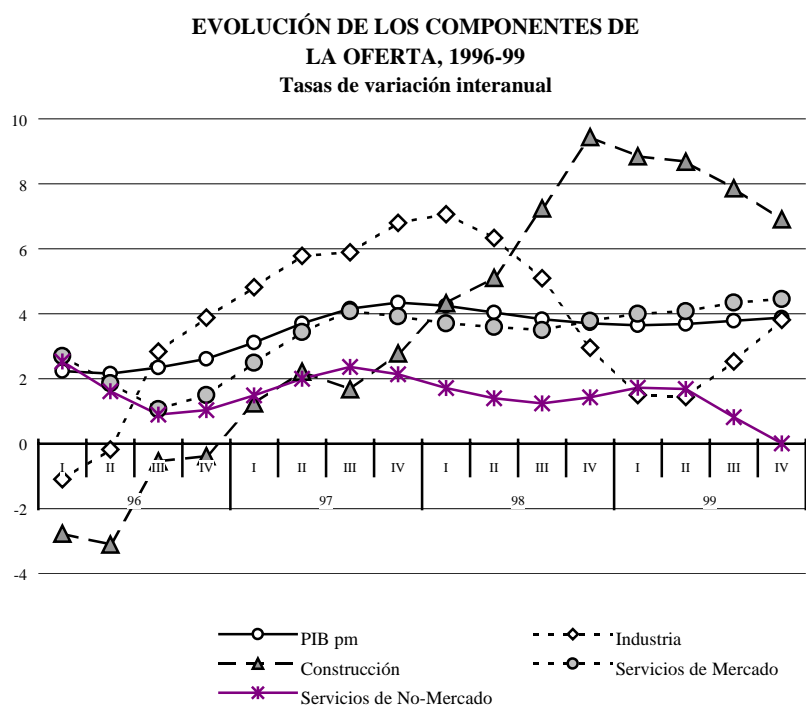
OPERACIONES	1998	1999	1998				1999			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Ramas agraria y pesquera	0,1	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Ramas energéticas	0,1	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Ramas industriales	0,9	0,4	1,2	1,1	0,9	0,5	0,3	0,3	0,5	0,7
Construcción	0,4	0,6	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
Ramas de los servicios	1,8	2,0	1,9	1,8	1,7	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
- De mercado	1,6	1,9	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,0
- De no mercado	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0
Impuestos netos sobre los productos	0,6	0,9	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,8
- IVA que grava los productos	0,3	0,6	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6
- Sobre productos importados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Otros impuestos netos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>

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

casi dos puntos inferior al del primer trimestre. A pesar de ello, la aportación al PIB en 1999 se ha situado en 0,6 puntos.

Los distintos tipos de obra han tenido unos perfiles de crecimiento similares, con una desaceleración, aunque con distintas pendientes entre unos y otros. La licitación oficial en ingeniería civil registró un volumen muy elevado en la segunda mitad de 1998, lo que ha provocado tasas de variación interanuales negativas y elevadas en la segunda mitad de 1999. Por su parte, la iniciación de viviendas y los visados de construcción han atenuado su ritmo de crecimiento. A ello hay que unir el elevado crecimiento de certificados de obra y la reducción en el ritmo del nivel de la cartera de pedidos de los empresarios del sector.

Gráfico I.1.7



Fuente: INE

Las ramas de los servicios han mantenido un crecimiento casi constante durante los cuatro trimestres de 1999, con una tasa del 3,5% en los tres primeros trimestres y del 3,4% en el último. Ello ha permitido aumentar la tasa del

conjunto del año en cuatro décimas respecto a 1998. Se observa un comportamiento diferente entre los servicios de mercado y de no-mercado, con una aceleración entre los primeros frente a un perfil descendente de los segundos, que les ha hecho finalizar el año con una tasa de crecimiento interanual nula derivada, básicamente, de la ralentización del consumo público. Esto ha provocado que la aportación al PIB de los servicios, que ha sido de 2 puntos, se deba casi exclusivamente a la contribución de los servicios de mercado (1,9 puntos).

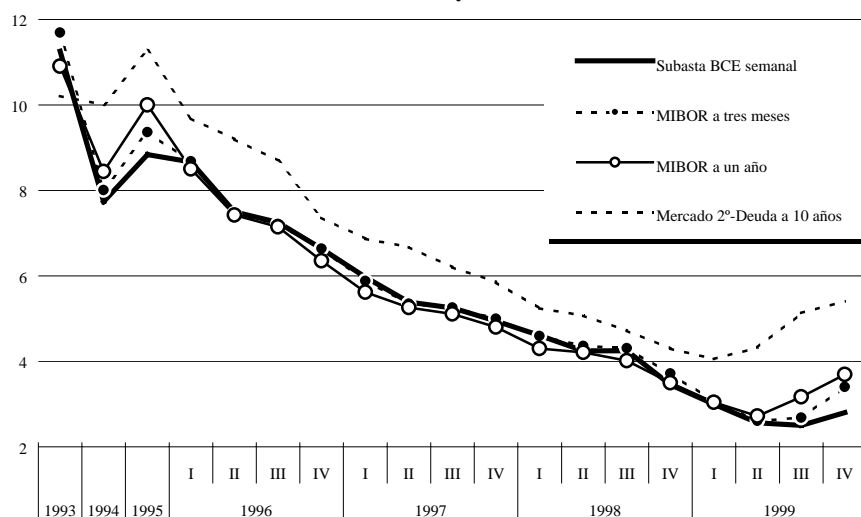
### 1.2.3. Evolución de los desequilibrios básicos de la economía española

#### 1.2.3.1. Tipos de interés

A principios de 1996, los tipos de interés iniciaron una tendencia descendente, que se ha visto truncada en la segunda mitad de 1999.

Gráfico I.1.8

**EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 1993 - 1999**  
Medias anuales y trimestrales



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

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo

Desde el día 1 de enero de 1999 es el Banco Central Europeo (BCE) el que establece los tipos de interés oficiales y son las autoridades del Eurosistema quienes disponen las condiciones monetarias en la UEM. Estas condiciones se han mantenido bastante holgadas, a pesar de la política monetaria más restrictiva impuesta por el Eurosistema, que el día 4 de noviembre de 1999 elevó los tipos rectores en 50 puntos básicos, situando el tipo de las operaciones principales de financiación en el 3% en las operaciones a un año.

La rentabilidad de los tipos de interés a corto plazo en el mercado monetario al finalizar 1999 fue del 3,81%, superior al 3,24% de 1998. No obstante, en el promedio anual se aprecia una disminución de 85 puntos básicos respecto a 1998, lo que se explica por esa tendencia al alza registrada a partir de mayo de 1999 (ver Gráfico I.1.8 y Cuadro I.1.8), aunque sólo en los dos últimos meses del año se han superado los niveles del año precedente. En el caso de los tipos a 3 meses, se ha producido una situación similar, en la que los tipos en 1999 han aumentado en el segundo semestre (ver Cuadro I.1.7) pero han sido inferiores a los de 1998, con excepción en este caso, del mes de diciembre en el que se alcanzó una rentabilidad del 3,45%, frente al 3,36% de 1998. Dato significativo es el diferencial entre las operaciones a tres meses en Alemania y España, que en términos promedio se ha situado en 0,03 puntos, mientras que un año antes este indicador alcanzaba los 0,77 puntos.

Cuadro I.1.7

**TIPOS DE INTERES - España, 1999**

Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal	MIBOR		Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A un año	
Enero	3,0	3,11	3,06	3,88
Febrero	3,0	3,06	3,04	4,02
Marzo	3,0	3,03	3,03	4,26
Abril	2,7	2,68	2,71	4,09
Mayo	2,5	2,56	2,66	4,27
Junio	2,5	2,60	2,78	4,60
Julio	2,5	2,66	3,02	4,91
Agosto	2,5	2,68	3,23	5,17
Septiembre	2,5	2,69	3,26	5,31
Octubre	2,5	3,32	3,61	5,57
Noviembre	2,9	3,44	3,66	5,28
Diciembre	3,0	3,45	3,81	5,37

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

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

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.8

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 1997-1999**

Media de cada periodo

	1997	1998	1999	1998	1999
				Dic	Dic
<b>Mercado monetario</b>					
Tipo de intervención <sup>(1)</sup>	5,40	4,16	2,72	3,00	3,00
Interbancario a tres meses	5,37	4,25	2,94	3,36	3,45
Interbancario a 1 año	5,20	4,01	3,16	3,24	3,81
Tesoro: emisión Letras a 1 año	5,00	3,79	3,00	2,94	3,65
Alemania: Interbancario a 3 meses	3,25	3,48	2,91	3,30	3,38
Diferencial España-Alemania	2,12	0,77	0,03	0,06	0,07
<b>Mercado de Deuda Pública</b>					
A 3 años	5,27	4,07	3,68	3,32	4,51
A 5 años	5,68	4,35	4,06	3,55	4,86
A 10 años	6,40	4,83	4,73	4,08	5,37
Alemania: 10 años	5,66	4,57	4,50	3,87	5,18
Diferencial España-Alemania	0,74	0,26	0,23	0,21	0,19
<b>Bancos</b>					
Tipo preferencial	7,59	6,51	5,24	5,99	5,09
Crédito 1 a 3 años	7,28	5,99	4,67	5,02	4,91
Crédito hipotecario	6,77	5,56	4,59	5,05	4,88
Cuentas corrientes	3,23	2,50	1,55	1,97	1,63
Depósitos 1 a 2 años	3,91	2,88	1,98	2,31	2,32
Tipo sintético de activo	7,16	5,83	4,70	5,05	4,98
Tipo sintético de pasivo	3,64	2,66	1,64	1,84	1,74
<b>Cajas</b>					
Tipo preferencial	6,94	6,03	4,88	5,43	4,83
Crédito 1 a 3 años	8,20	7,02	6,22	6,29	6,28
Crédito hipotecario	7,08	5,77	4,88	5,27	5,02
Cuentas corrientes	2,86	2,21	1,65	2,05	1,67
Depósitos 1 a 2 años	4,26	3,34	2,28	2,83	2,54
Tipo sintético de activo	7,31	6,04	5,05	5,29	5,09
Tipo sintético de pasivo	3,60	2,80	1,93	2,24	2,09

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

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo

En cuanto a la deuda pública, las rentabilidades a 10 años han aumentado a lo largo de casi todo el año hasta situarse en el 5,37% en el mes de diciembre. Nuevamente, el promedio anual de 1999 es ligeramente inferior al de 1998. En cuanto al diferencial España - Alemania, se ha reducido ligeramente en 1999.

### 1.2.3.2. Desempleo

La creación de empleo ha alcanzado una intensidad importante en 1999, favorecido por un incremento de la producción como consecuencia del aumento de la demanda interna, y una ligera desaceleración del coste laboral por persona que se ha producido en este periodo.

Cuadro I.1.9

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

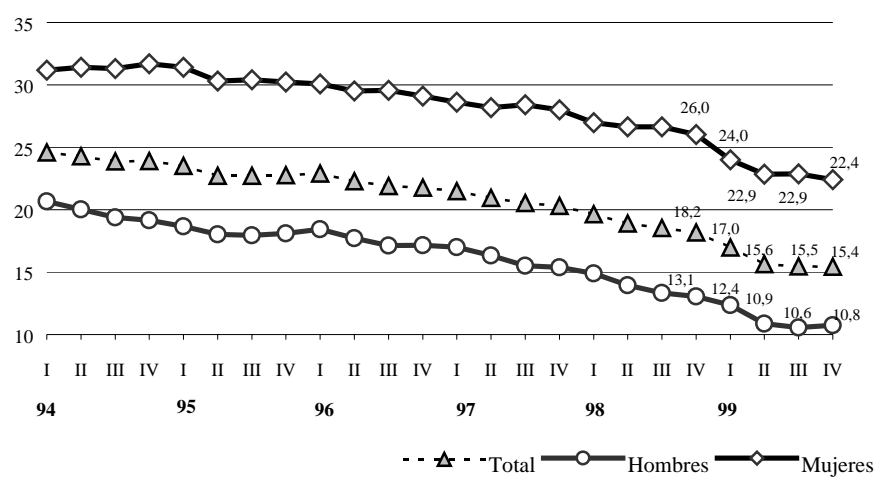
Cuarto Trimestre. 1999

	Trimestre actual	Tasa de variación interanual	
		Diferencia	Porcentaje
<i>Ambos sexos</i>			
<b>Total</b>	<b>2.562,0</b>	<b>-401,4</b>	<b>-13,55</b>
De 16 a 19 años	213,1	-41,1	-16,16
De 20 a 24 años	511,7	-111,8	-17,93
De 25 a 54 años	1.668,5	-245,2	-12,81
De 55 y más años	168,7	-3,4	-1,98
<i>Hombres</i>			
<b>Total</b>	<b>1.068,5</b>	<b>-220,6</b>	<b>-17,11</b>
De 16 a 19 años	102,5	-23,4	-18,60
De 20 a 24 años	207,7	-48,8	-19,02
De 25 a 54 años	646,6	-142,1	-18,02
De 55 y más años	111,7	-6,3	-5,32
<i>Mujeres</i>			
<b>Total</b>	<b>1.493,5</b>	<b>-180,9</b>	<b>-10,80</b>
De 16 a 19 años	110,6	-17,7	-13,77
De 20 a 24 años	303,9	-63,0	-17,16
De 25 a 54 años	1.022,0	-103,1	-9,16
De 55 y más años	57,0	2,9	5,29
<i>Por sector económico</i>			
<b>Total</b>	<b>2.562,0</b>	<b>-401,4</b>	<b>-13,55</b>
Agricultura	214,8	-6,6	-2,99
Industria	212,3	-32,2	-13,17
Construcción	191,3	-22,5	-10,53
Servicios	871,5	-80,9	-8,49
Perdieron su empleo hace 3 años o más	480,7	-101,1	-17,37
Buscan primer empleo	591,4	-158,1	-21,10

Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

Gráfico I.1.9

**TASA DE PARO ESTIMADO POR SEXOS**  
España, 1994-1999



Fuente: INE

Según los datos de la Encuesta de Población Activa, la población ocupada española en términos promedio se ha situado en 13.817.440 personas en el año 1999 frente a los 13.204.860 ocupados de 1998, creándose 612.580 empleos netos, con un crecimiento medio anual del 4,6%, más de 0,5 puntos por encima del estimado en 1998. Esta positiva evolución del empleo, ha permitido un descenso medio en el número de parados de 454.840 personas a lo largo del año, con una reducción media del paro del 14,9% en relación al año anterior. En 1999 la tasa de paro era del 15,9%, en términos promedio, más de tres puntos por debajo de la media de 1998.

La generación de empleo se ha producido en su totalidad en puestos de trabajo asalariado que, según la EPA, se han incrementado en un 6,7%, en términos promedio, mientras que los trabajadores por cuenta propia se reducían en un 2,2%.

La población ocupada ha aumentado progresivamente a lo largo de 1999, mientras que las tasas de paro se han ido reduciendo en cada trimestre, registrándose el mayor descenso en la primera mitad del año, ya que el elevado nivel de creación de empleo generado en la segunda mitad de 1999 no ha podido

contrarrestar el mayor aumento de la población activa. El número de parados en el cuarto trimestre de 1999 se situó en 2.561.960 personas, con una disminución en términos absolutos de 401.420 parados, un 13,6% en relación al mismo periodo del año anterior. Del total de parados, un 58,3% son mujeres, y han alcanzado una tasa de paro del 22,9% frente al 10,6% que se ha estimado para los varones. Los jóvenes han logrado reducir el número de parados en porcentajes elevados reduciendo su peso relativo sobre el total de desempleados.

Un análisis más detallado de la actividad, la ocupación y el desempleo se realizará en puntos posteriores, haciendo referencia a la evolución del mercado de trabajo en nuestra Comunidad, España y en el ámbito de la Unión Europea.

### **1.2.3.3. Inflación**

En 1999, el Índice de Precios al Consumo (IPC) ha incrementado su tasa media de variación interanual en cinco décimas, situándose en el 2,3%. Este aumento se ha debido básicamente a la subida de los precios de algunos alimentos y, sobre todo, de los precios de los carburantes y combustibles, como muestra el descenso en una décima de la tasa de IPC sin alimentos ni energía, en un contexto de marcado dinamismo de la economía basado, entre otros factores, en el tirón de la demanda interna y en la creación de empleo. No obstante, las medidas antiinflacionistas aplicadas por el Gobierno, como el control de los precios administrativos, mayor flexibilidad de los mercados, etc., han podido contrarrestar parcialmente los efectos inflacionistas de los factores comentados.

La tasa interanual del IPC en el mes de diciembre de 1999 se ha situado en el 2,9%, con un diferencial de punto y medio respecto a igual mes del año anterior. Como se puede observar en el Gráfico I.1.11, la tendencia alcista ha caracterizado el comportamiento de los precios desde el inicio del año, en que se registró la tasa de variación interanual más baja de 1999 con un 1,5%.

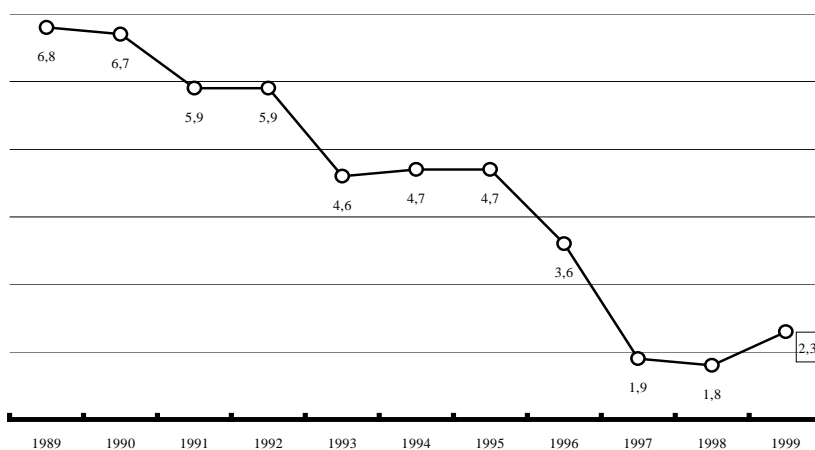
El análisis sectorial del IPC muestra, en primer lugar, que los precios de los productos energéticos han sido los más alcistas en 1999, pasando la tasa media de variación interanual desde un -3,8% en 1998 a un 3,2% en 1999, según el Informe de Coyuntura Económica elaborado por la Subdirección General de Previsión y Coyuntura del Ministerio de Economía y Hacienda. La trayectoria de este componente ha sido considerablemente creciente a lo largo de 1999, tal y como se desprende de la tasa interanual que ha pasado de un -6,6% en diciembre de 1998 a un 11,5% en diciembre de 1999 (ver Cuadro I.1.12). Esta situación ha sido provocada, principalmente, por el aumento del precio del petróleo y de la cotización del dólar respecto al euro.



PANORAMA ECONÓMICO

Gráfico I.1.10

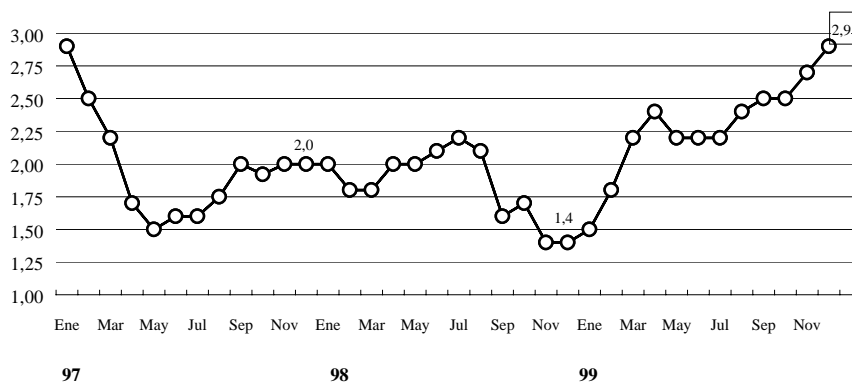
**IPC - TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL**  
Economía española, 1989-1999



Fuente: INE

Gráfico I.1.11

**IPC - TASA DE CRECIMIENTO INTERNANUAL**  
Economía española, 1997-1999

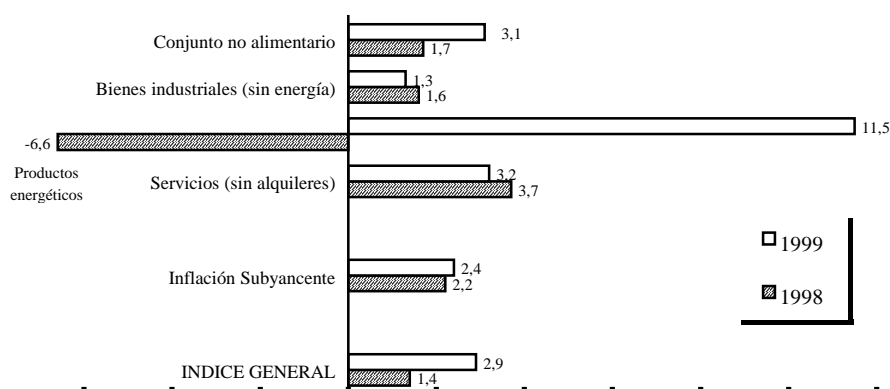


Fuente: INE

Por su parte, los alimentos han incrementado su tasa media interanual de variación hasta el 1,8%, dos décimas más que en 1998 y, además, su tendencia ha sido también alcista, habiéndose incrementado la tasa de variación interanual en dos puntos entre los meses de diciembre de 1998 y 1999. Las adversidades climatológicas, que han hecho de 1999 uno de los años más secos de la última década, han afectado a todos los componentes de la alimentación, si bien los precios de los alimentos elaborados han aumentado en mayor medida que los no elaborados.

Gráfico I.1.12

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO**  
**Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 1998-1999**



Fuente: INE

Los bienes industriales no energéticos han situado la tasa media interanual en un 1,5%, idéntico porcentaje que el registrado en 1998. Por su parte, la tasa de variación interanual se ha situado en el 1,3% en diciembre de 1999, tres décimas por debajo de la estimada un año antes.

En cuanto a los servicios, todavía mantienen unos índices elevados, a pesar de haberse reducido en dos décimas la tasa media interanual, situándose en el 3,4% en 1999. Entre los meses de diciembre de 1998 y 1999 esta diferencia ha llegado a cinco décimas, finalizando 1999 con una tasa interanual del 3,2% frente al 3,7% del ejercicio anterior.

En el caso concreto del grupo turismo y hostelería, la tasa de variación interanual se ha situado en el 3,8% en diciembre de 1999. Este componente ha tenido una repercusión importante sobre el crecimiento del IPC en 1999, el mayor tras la rúbrica del transporte personal.

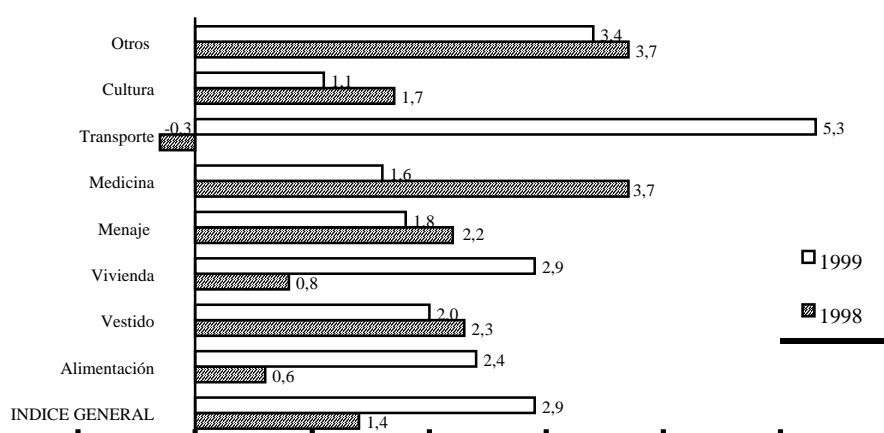
Como consecuencia de la evolución de los agregados del IPC analizados, el Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE) o inflación subyacente, que excluye por tanto los precios de la energía y de los alimentos frescos, ha aumentado en dos décimas en 1999 con relación a 1998, situándose en el 2,4%. La misma situación se da al considerar la tasa interanual entre los meses de diciembre de ambos años. Si se considera el IPC sin alimentos ni energía se observa un descenso de una décima en este índice en términos medios y de cuatro décimas entre diciembre de 1998 y diciembre de 1999. Estos indicadores nos muestran la contribución que han tenido los alimentos elaborados en el aumento de los precios en 1999.

Como resumen, podemos decir que los componentes más erráticos del IPC (energía y alimentos) son los que han provocado la situación inflacionista de 1999, por lo que se pone de manifiesto el carácter básicamente coyuntural de esta situación. Ahora bien, según considera el Banco Central Europeo (BCE), es necesario que esta situación transitoria no se traduzca en presiones inflacionistas generalizadas que deterioren la competitividad, provocando una reducción en las tasas de crecimiento de la producción y del empleo.

Para finalizar el análisis de la inflación, cabe detenerse en la evolución del IPC por grupos de gasto. En primer lugar, destaca el cambio de signo experimentado por el grupo de transportes y comunicaciones, que ha pasado de una tasa de variación negativa del 0,3% en 1998, a registrar el mayor crecimiento en 1999 con un aumento de los precios del 5,3% (Gráfico I.1.13), como consecuencia de la ya comentada subida de precio de los productos petrolíferos. Le han seguido, el grupo de otros con una tasa de crecimiento interanual del 3,4% y la vivienda con un incremento del 2,9%, en contraposición con la contención de precios que experimentó este grupo en 1998 (0,8%). Similar comportamiento ha registrado el grupo de alimentación que tras la moderación de precios de 1998 (0,6%), ha mostrado una tasa de crecimiento interanual del 2,4% en 1999. Por lo que respecta al resto de grupos, el vestido ha incrementado sus precios un 2,0%, mientras que el menaje y los servicios médicos y sanitarios lo hacían en un 1,8% y 1,6%, respectivamente, a la vez que cultura registraba la tasa de variación más moderada entre todos los grupos con un 1,1%.

Gráfico I.1.13

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR GRUPOS DE GASTO**  
**Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 1998-1999**



Fuente: INE

#### 1.2.3.4. Balanza de Pagos y tipo de cambio

El saldo de la Balanza por cuenta corriente en 1999 presentó un déficit de 11.672 millones de euros (1.942,0 miles de millones de pesetas). El aumento del déficit ha sido de 10.403 millones de euros a lo largo de 1999, lo que ha provocado un aumento del déficit sobre el PIB de la cuenta corriente hasta situarse en el 2,1%, cuando en 1998 este déficit era del 0,2%

En lo que respecta a la cuenta de capital de la Balanza de Pagos de nuestro país, ha vuelto a presentar un saldo positivo en 1999, situándose éste en 6.690 millones de euros (1.113,1 miles de millones de pesetas), con un incremento del 24,7% con relación a 1998. Este buen comportamiento de la cuenta de capital ha permitido incrementar su peso en relación al PIB en una décima, alcanzando el 1,2%.

Con ello, en 1999, el saldo total de la balanza de pagos ha registrado un déficit de 4.982 millones de euros (828,9 miles de millones de pesetas), con un porcentaje deficitario sobre el PIB del 0,9%, cuando en 1998 este porcentaje fue del 0,9% de superávit (ver Cuadro I.1.10).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.10

**BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA, 1998 - 1999**

Miles de millones de pesetas

	1998		1999		Var. 98/99	
	mm	% s/PIB	mm	% s/PIB	mm	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-153,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1.942,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1.788,7</b>	<b>-</b>
Bal. Comercial	-2.774,2	-3,4	-4.549,5	-4,9	1.775,3	64,0
Bal. Servicios	3.158,1	3,8	3.535,7	3,8	377,6	12,0
Turismo	3.706,6	4,5	4.216,2	4,5	509,6	13,7
Otros	-548,5	-0,7	-680,5	-0,7	-132,2	24,1
Bal. Rentas	-1.063,0	-1,3	-1.412,4	-1,5	-349,4	32,9
Bal. Transferencias	525,9	0,6	484,3	0,5	-41,6	-7,9
<b>Cuenta de capital</b>	<b>892,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1.113,1</b>	<b>1,2</b>	<b>220,3</b>	<b>24,7</b>
<b>Total</b>	<b>739,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-828,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1.568,4</b>	<b>-212,1</b>
PIB pm (precios corrientes)	82.650,3	100	93.068,0	100	10.417,7	12,6

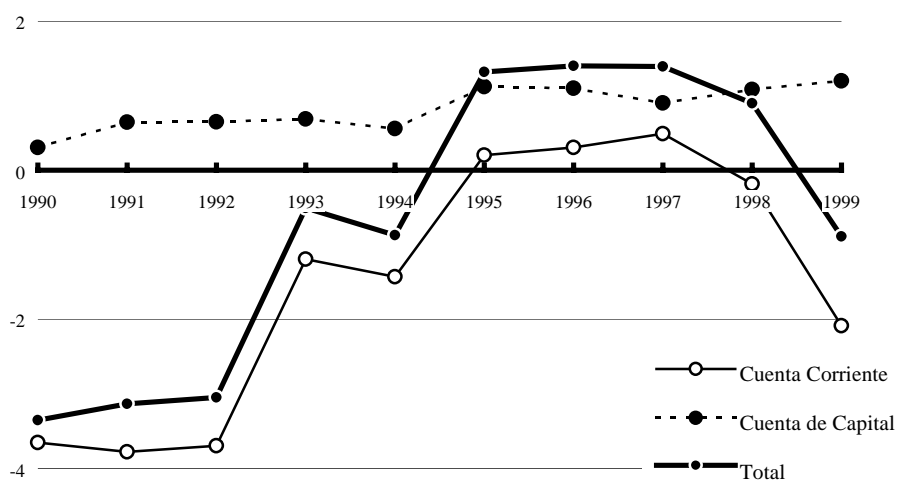
mm : miles de millones

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo

La principal causa de este déficit ha sido el elevado incremento del déficit comercial y, en menor medida, el aumento del déficit de la balanza de rentas y de otros servicios y la disminución del superávit de las transferencias corrientes. Por su parte, los ingresos por turismo han aumentado nuevamente, pero no se ha logrado contrarrestar la evolución adversa del resto de componentes de la balanza por cuenta corriente.

El análisis más exhaustivo de cada uno de estos componentes pone de manifiesto, en primer lugar, el elevado aumento del déficit de la balanza comercial debido al importante tirón de las importaciones, más acusado que el de las exportaciones. Esta situación, sin embargo, se ha invertido en los últimos meses de 1999. La recuperación de las exportaciones de bienes se ha debido, básicamente, a la recuperación de la actividad de los países que más se vieron afectados por la crisis que comenzó a mediados de 1997. Además de haberse visto favorecida la venta al exterior por la expansión de los países europeos con los que España mantiene un volumen muy importante de transacciones, así como, por la depreciación del euro frente a monedas como el dólar, el yen o la libra esterlina.

**BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL, ESPAÑA  
1990 - 1999**  
Porcentajes sobre el PIBpm



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo

Como ha acontecido en la mayoría de países europeos, nuestras exportaciones se han beneficiado de la mayor actividad económica internacional en el último periodo de 1999.

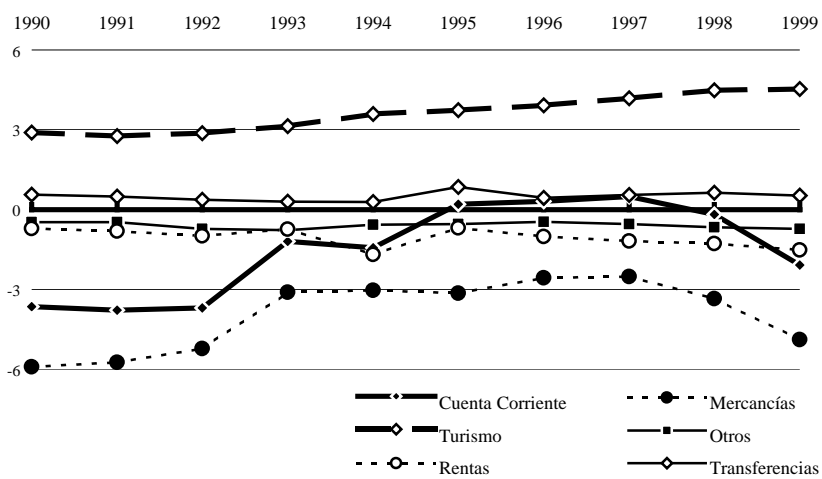
En cuanto a las importaciones de bienes, éstas se han caracterizado por la estabilidad dentro de un contexto de elevado crecimiento, merced al buen comportamiento de la demanda interna, en especial del consumo privado y la inversión en equipo.

Por lo que respecta a los servicios, el turismo ha sido el único flujo que ha acabado 1999 con un superávit en su saldo, concretamente de 25.341 millones de euros (4.216,4 miles de millones de pesetas), incrementándose en términos absolutos en 3.039 millones de euros (505,6 miles de millones de pesetas), es decir, un 13,7% más que en 1998, alcanzando un 4,5% del PIB. Entre los factores que han favorecido este resultado cabe mencionar la depreciación del euro frente a la libra esterlina que ha permitido que el Reino Unido siga siendo el segundo emisor de turistas de España. Por otro lado, el déficit por otros servicios no

turísticos se ha incrementado en un 24,1% respecto a 1998, situándose en 4.091 millones de euros, el 0,7% del PIB, idéntico porcentaje que el alcanzado un año antes. A esta situación ha contribuido la aceleración del consumo de los españoles en el extranjero, impulsado por la mejora de la renta disponible de las familias. Con esta evolución, el saldo de bienes y servicios ha vuelto a registrar un saldo negativo, tras tres años consecutivos de superávit, situándose el déficit en 6.094 millones de euros frente al superávit de 2.315 millones de euros alcanzado en 1998.

Gráfico I.1.15

**COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE,  
ESPAÑA 1990 - 1999**  
Porcentaje sobre el PIBpm



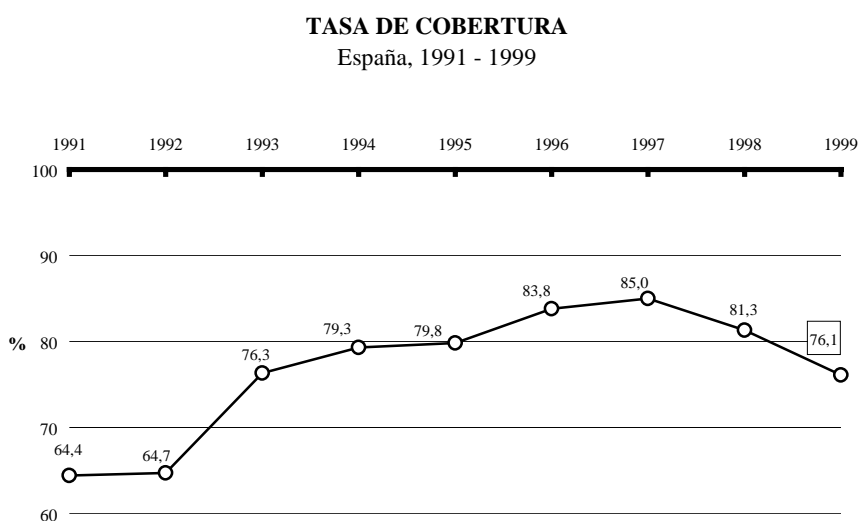
Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo

El incremento experimentado en el déficit de la balanza de rentas ha sido de 1.743 millones de euros, situándose en 8.489 millones de euros y representando el 1,5% del PIB.

Finalmente, la balanza de transferencias corrientes, ha registrado un superávit de 2.911 millones de euros, lo que ha supuesto un descenso de 252 millones de euros respecto a 1998, un 8,0% en términos relativos.

Siguiendo con el comportamiento del comercio exterior de bienes, la tasa de cobertura se ha reducido en 1999, situándose en el 76,1% frente al 81,3% de 1998, tal y como se recoge en el Gráfico I.1.16.

Gráfico I.1.16



Fuente: I.V.E.

En cuanto a los tipos de cambio, el 1 de enero de 1999 se establecieron los cambios fijos irrevocables respecto al euro de aquellas once monedas que se han integrado en la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria.

Por lo que respecta al resto de monedas, el dólar se ha apreciado a lo largo de todo 1999, pero ha sido tras el verano cuando lo ha hecho con más fuerza, dando lugar a que su cotización frente al euro rozara la paridad en diversas ocasiones durante el mes de diciembre. Esta situación ha supuesto una pérdida de valor de la moneda europea en torno al 14% en todo el año.

Por otra parte, frente a la libra esterlina el euro se ha depreciado un 12% en 1999.

En la apreciación del tipo de cambio del dólar y libra esterlina frente al euro, han influido los tipos de interés que han regido en Estados Unidos y Reino Unido que han sido más elevados que en los países de la UEM, lo que ha



PANORAMA ECONÓMICO

provocado un incremento de la demanda de aquellas divisas, que han ido a colocarse a esos países para beneficiarse de una mayor retribución.

Cuadro I.1.11

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

	Dólar EEUU	Yen japonés (100)	Libra esterlina	Corona sueca	Corona danesa	Dracma griega (100)
Media 1992	102,38	80,89	179,85	17,60	16,97	53,65
Media 1993	127,25	115,14	191,14	16,34	19,61	55,45
Media 1994	133,96	131,06	204,96	17,36	21,07	55,21
Media 1995	124,69	133,27	196,77	17,49	22,25	53,82
Media 1996	126,66	116,51	197,88	18,89	21,84	52,62
Media 1997	146,41	121,24	239,75	19,17	22,17	53,63
Media 1998	149,40	114,56	247,44	18,79	22,29	50,62
Media 1999	156,19	137,91	252,68	18,89	22,38	51,08
<b>1999</b>						
Enero	143,35	126,69	236,73	18,33	22,36	51,43
Febrero	148,48	127,27	241,67	18,68	22,38	51,68
Marzo	152,90	127,82	247,88	18,61	22,39	51,59
Abril	155,51	129,91	250,46	18,66	22,39	51,13
Mayo	156,57	128,29	252,77	18,55	22,38	51,16
Junio	160,34	132,77	255,89	18,85	22,39	51,33
Julio	160,78	134,51	252,98	19,03	22,37	51,20
Agosto	156,93	138,62	252,05	19,01	22,37	50,98
Septiembre	158,47	148,18	257,28	19,27	22,38	50,88
Octubre	155,42	146,61	257,62	19,07	22,38	50,54
Noviembre	160,97	153,77	261,30	19,27	22,37	50,62
Diciembre	164,58	160,43	265,58	19,38	22,36	50,47

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

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo

En cuanto al yen, la fuerte apreciación de la moneda japonesa en los mercados de cambio durante 1999 ha provocado una depreciación del euro de cerca del 23%, agudizada en la segunda mitad del año, recuperando la depreciación sufrida en los tres años anteriores.

**1.2.3.5. Sector Público**

Por cuarto año consecutivo, el déficit público se ha vuelto a reducir en 1999, como consecuencia, entre otros aspectos, de la favorable evolución de la

actividad económica y del empleo, así como por los objetivos de control del gasto público previstos en los últimos años.

La ejecución presupuestaria del Estado durante 1999, en términos de caja, muestra un aumento en los ingresos líquidos del Estado del 4,8% con relación a 1998, alcanzando los 18.364 millardos, mientras que los pagos efectuados experimentaron un avance del 4,2%, con un importe de 19.421 millardos. Por tanto, el déficit de caja resultante ha sido de 1.057 millardos, un 5,1% por debajo del saldo negativo de 1998 (ver Cuadro I.1.12). Estos resultados han mejorado en 365 millardos (miles de millones) la previsión inicial del déficit de caja. Los ingresos han superado en 919 millardos las previsiones, mientras que los pagos superaron a los previstos en 554 millardos (ver Cuadro I.1.13).

La reducción del déficit del conjunto de las Administraciones Públicas en 1999 se ha situado en torno al 1,1% del PIB, por debajo del objetivo previsto del 1,3% del PIB, e inferior al déficit estimado por la Comisión Europea para la zona euro en su conjunto (1,6%). En 1998, el desequilibrio financiero del Estado fue del 1,8% del PIB, habiéndose mejorado en 7 décimas en 1999.

Por lo que respecta a los ingresos, los impuestos han aumentado durante 1999 en un 9%, con relación al año anterior debido especialmente al fuerte dinamismo de la actividad económica española. Por el contrario, el resto de partidas han reducido su aportación en un 14,8%.

El IRPF ha registrado un aumento del 2,0% en su recaudación, como consecuencia del moderado avance de las retenciones de trabajo y de la caída en las retenciones del capital mobiliario, mientras que con el impuesto de sociedades se ingresó un 4,7% más.

Por los impuestos indirectos se ingresó un 13,3% más que en el año anterior, merced al fuerte dinamismo del gasto interno y las importaciones. Así, el IVA aumentó su recaudación un 17% en términos netos y los impuestos especiales un 7,4% gracias a los impuestos procedentes de los hidrocarburos y la matriculación de vehículos.

La recaudación no impositiva ha caído un 14,8%, destacando entre los capítulos que la componen, el descenso de las tasas, precios públicos y otros ingresos (-34,8%), los ingresos patrimoniales (-18,5%) y las transferencias de capital (-11,7%). Dentro de otros ingresos, el único capítulo que ha aumentado en 1999 ha sido el de transferencias corrientes, con un 17%.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.12

**INGRESOS Y PAGOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO, 1999**

**INGRESOS REALES**

	Miles de millones de pesetas	% sobre el total	% variación anual
Impuestos Directos			
- Renta de personas físicas	5097,9	27,8	2,0
- Sociedades	2435,9	13,3	4,7
- Resto	283,0	1,5	100,4
Total	7816,8	42,6	4,7
Impuestos Indirectos			
- IVA	5113,9	27,9	17,1
- Especiales	2566,5	14,0	7,3
- Resto	270,1	1,5	5,9
Total	7950,5	43,3	13,4
Tasas y otros ingresos	445,9	2,4	-34,9
Transferencias corrientes	718,2	3,9	16,6
Ingresos patrimoniales (1)	1127,7	6,1	-19,0
Transferencias de capital	288,1	1,6	-11,7
<b>TOTAL</b>	<b>18347,2</b>	<b>100,0</b>	<b>4,8</b>

**PAGOS**

	Miles de millones de pesetas	% sobre el total	% variación anual
Operaciones corrientes			
- Gastos de personal	2978,6	15,3	-2,4
- Gastos de bienes y servicios	436,0	2,2	12,3
- Intereses	3178,0	16,4	-4,7
- Transferencias corrientes	10809,1	55,7	9,1
Total	17401,7	89,6	4,3
Operaciones de capital			
- Inversiones reales	956,6	4,9	6,6
- Transferencias de capital	1062,9	5,5	-0,8
Total	2019,5	10,4	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>19421,2</b>	<b>100,0</b>	<b>4,2</b>
<b>DÉFICIT DE CAJA</b>	<b>-1074,0</b>		<b>-3,6</b>

(1) Incluye enajenación de Inversiones Reales

Fuente: IGAE y elaboración propia

## MEMORIA 1999

## Cuadro 1.1.13

**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO EN TÉRMINOS DE CAJA  
AÑOS 1998-1999. (En Millardos de pesetas)**

	1998		1999			Tasas de variación	
	(1) Presupuesto	(2) Liquidación	(3) Presupuesto	(4) Liquidación	(4-3) Diferencia	(3)/(1)	(4)/(2)
<b>INGRESOS NO FINANCIEROS</b>	16.657	17.519	17.445	18.364	919	4,7	4,8
Impuestos:	14.230	14.471	14.955	15.767	812	5,1	9,0
I.R.P.F.	5.316	4.992	5.201	5.098	-103	-2,2	2,1
Sociedades	1.874	2.324	2.082	2.436	354	11,1	4,8
IVA	4.375	4.373	4.807	5.114	307	9,9	17,0
Especiales	2.307	2.391	2.463	2.567	104	6,8	7,4
Otros	358	392	402	553	151	12,3	41,0
Otros ingresos	2.427	3.048	2.490	2.597	107	2,6	-14,8
<b>PAGOS NO FINANCIEROS</b>	18.140	18.633	18.867	19.421	554	4,0	4,2
Personal	3.068	3.053	3.132	2.979	-153	2,1	-2,4
Compras	316	388	340	436	96	7,6	12,4
Intereses	3.190	3.334	3.042	3.178	136	-4,6	-4,7
Transferencias corrientes	9.764	9.906	10.411	10.809	398	6,6	9,1
Inversiones reales	871	898	945	957	12	8,5	6,5
Tranferencias de capital	930	1.071	997	1.063	66	7,2	-0,8
Otros pagos sin clasificar	-	-16	-	-	-	-	-
<b>DÉFICIT DE CAJA</b>	-1.483	-1.114	-1.422	-1.057	365	-4,1	-5,1

Fuente: IGAE.

Entre los gastos corrientes, el comportamiento ha sido dispar. Así, los gastos de personal han descendido un 2,4%, mientras que las compras de bienes y servicios aumentaron un 12,3%, con lo que los gastos vinculados al consumo público se han reducido en un 0,8%. Por su parte, las transferencias corrientes, que suponen el 53,8% del gasto del Estado, han registrado la tasa de crecimiento más alta (9,1%), debido como en el caso de los gastos de personal, al traspaso de determinados servicios a las Comunidades Autónomas.

En el caso de las operaciones de capital, éstas se han incrementado en un 2,6%, debido al aumento de las inversiones reales (6,6%) que han compensado la disminución registrada en las transferencias de capital (-0,8%).

El Estado ha reducido su déficit financiero en siete décimas, hasta el 1,1%, mientras que las Administraciones de la Seguridad Social lograban el equilibrio financiero por primera vez en su historia reciente, al reducir en dos décimas su desequilibrio. Por su parte, las Administraciones Territoriales han situado su déficit en el 0,2% del PIB, lo que significa una décima por debajo del registrado en 1998.

### 1.3. LA UNIÓN EUROPEA

A finales de 1998 y en los primeros meses de 1999, el crecimiento de la economía de la zona del euro experimentó una desaceleración debido, en cierta medida, a las crisis financieras asiáticas y rusa. Durante este periodo de ralentización de la actividad económica, las tasas de inflación se mantuvieron relativamente bajas.

A lo largo de 1999 la actividad económica en este ámbito del euro se ha caracterizado por un progresivo repunte del crecimiento de la producción. Según los datos facilitados por Eurostat para la zona euro, el crecimiento del PIB real en el conjunto de 1999 se ha situado en el 2,2%, inferior en 6 décimas al estimado para 1998 (ver Cuadro I.1.14). Sin embargo, la tendencia a lo largo del año ha sido diferente, ya que se ha producido una aceleración del crecimiento entre la primera y segunda mitad del año, periodos en los que el crecimiento interanual ha sido del 1,7% y 2,7% respectivamente.

En cuanto a la evolución del crecimiento en cada uno de los estados miembros, se han observado algunas divergencias que pasamos a comentar.

Las tasas de crecimiento más altas han sido las estimadas en Irlanda (9,4%), Luxemburgo (5,0%) y España (3,7%), así como Finlandia y los Países Bajos (3,5%). También han superado la media de la zona euro, Portugal (2,9%) y Francia (2,7%). Por el contrario, Italia y Alemania han tenido un crecimiento del 1,4% y 1,5%, respectivamente, inferior al del conjunto de la zona euro. No obstante, las divergencias en el crecimiento de los países han disminuido en 1999, ya que el crecimiento se ha ralentizado en la mayoría de ellos, siendo la desaceleración mayor en aquellos que habían crecido con más rapidez en 1998.

Por lo que respecta a los principales componentes del PIB desde el lado de la demanda, hay que destacar dos aspectos, en primer lugar, el vigoroso crecimiento de la demanda interna final, y por otro, la favorable evolución de las exportaciones netas.

## MEMORIA 1999

## Cuadro I.1.14

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

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

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

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

2) Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

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

Fuente: Eurostat y estimaciones del BCE.

## Cuadro I.1.15

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

(Tasas de variación interanual)

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

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

La demanda interna mantuvo una trayectoria sólida durante 1999 creciendo a una tasa media interanual del 2,8%, alcanzando en el último trimestre del año un 3%. No obstante, hay una tendencia creciente en las tasas de variación en la segunda mitad, si bien ha descendido respecto a 1998. Esta expansión de la demanda se explica, en parte por el buen comportamiento del consumo privado, consecuencia del elevado crecimiento del empleo en un contexto de bajos tipos de interés y estabilidad de precios.

Por otro lado, el consumo público ha experimentado un crecimiento moderado, debido a la reducción del déficit público que están llevando a cabo la mayoría de los estados miembros.

Por lo que respecta a la inversión, en 1999 la formación bruta de capital fijo aumentó a una tasa del 4,5%, superior en una décima a la registrada en 1998, favorecida por el bajo nivel de los tipos de interés reales, que ha sido un incentivo importante para mantener el esfuerzo inversor, tanto en bienes de equipo como en construcción.

Cuadro I.1.16

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO**

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

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

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: Eurostat y estimaciones del BCE.

Desde la perspectiva de la oferta, el sector industrial se ha visto influido por la desaceleración inicial y por la posterior recuperación del crecimiento de la actividad económica general. La producción industrial aumentó un 2% en 1999, con un crecimiento más intenso en el sector de los bienes de consumo duradero,

con un 2,3%, mientras que el sector de bienes de capital y las industrias de bienes intermedios registraron un crecimiento del 1,5% para el conjunto de 1999.

La mayor importancia relativa de la demanda interna sobre el sector servicios, ha permitido que la evolución de la producción de este sector en 1999 fuera más estable que la registrada en el sector industrial.

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

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

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

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

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

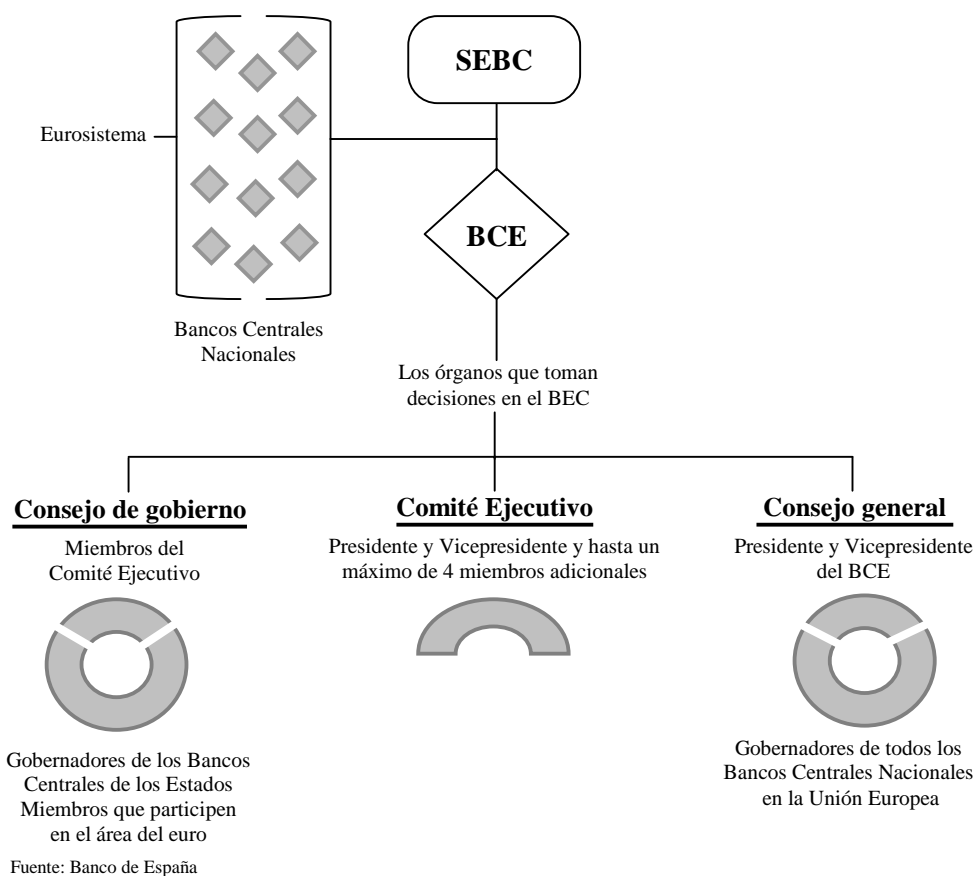
A continuación vamos a analizar, en primer lugar, la evolución de aquellas variables que se tomaron en consideración para establecer los criterios de convergencia, para pasar posteriormente al estudio de algunas magnitudes que nos puede dar una idea de la convergencia real en 1999.



### 1.3.1.1. Precios

El objetivo principal del Eurosistema<sup>1</sup> es mantener la estabilidad de precios en la zona del euro. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) anunció como definición cuantitativa de la estabilidad de precios un incremento anual del Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) para la zona del euro inferior al 2%, a la vez que esta estabilidad debía mantenerse en el medio plazo.

#### EL SISTEMA EUROPEO DE BANCOS CENTRALES (SEBC)



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

MEMORIA 1999

En el promedio de 1999, el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) se incrementó un 1,1%, tasa similar a la registrada en 1998. No obstante, la trayectoria en ambos años ha sido muy diferente. Así, en 1998 se observó un descenso del ritmo de crecimiento de los precios, mientras que en 1999 la tasa de inflación evolucionó al alza a lo largo del año, como consecuencia especialmente de factores externos a la zona euro, como ha sido la subida del precio del petróleo en los mercados mundiales.

Cuadro I.1.17

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

Tasas interanuales de variación

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

OTROS INDICADORES	1997	1998	1999	1999			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>1)</sup>	1,1	-0,8	0,0	-2,6	-1,3	0,7	3,1
Costes laborales unitarios <sup>2)</sup>	0,7	0,0	-	1,6	1,6	0,7	-
Productividad del trabajo <sup>2)</sup>	1,7	1,5	-	0,1	0,5	1,0	-
Remuneración por asalariado <sup>2)</sup>	2,4	1,5	-	1,7	2,0	1,7	-
Costes laborales por hora <sup>3)</sup>	2,5	1,7	-	2,0	2,0	2,4	-
Precios del petróleo (EUR/barril) <sup>4)</sup>	17,1	12,0	17,1	10,3	15,0	19,7	23,0
Precios materias primas <sup>5)</sup>	12,9	-12,5	-3,1	-16,0	-8,2	1,1	14,0

1) Excluida la construcción.

2) Total de la economía.

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

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

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

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

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.18

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

Diciembre 1998-1999

	Diciembre 1998	Diciembre 1999	Variación absoluta 98/99
Alemania	0,4	1,4	1,0
Austria	0,5	1,7	1,2
Bélgica	0,7	2,1	1,4
<b>España</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	1,4
Finlandia	0,8	2,2	1,4
Francia	0,3	1,4	1,1
Holanda	1,5	1,9	0,4
Irlanda	2,2	3,9	1,7
Italia	1,7	2,1	0,4
Luxemburgo	0,4	2,3	1,9
Portugal	2,8	1,7	-1,1
<b>Unión Monetaria</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>
Dinamarca	1,1	3,1	2,0
Grecia	3,7	2,4	-1,3
Reino Unido	1,5	1,2	-0,3
Suecia	0,0	1,2	1,2
<b>Unión Europea</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,7</b>

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

Fuente: INE

En el primer trimestre de 1999, las presiones sobre los precios eran todavía escasas. La tasa de inflación se situaba en el 0,8% en diciembre de 1998 y se mantuvo en ese nivel durante los dos primeros meses de 1999. Sin embargo, los precios del petróleo comenzaron a subir a mitad de febrero y el euro se depreció, en términos efectivos, ya en los primeros meses del año, factores que presionaron al alza sobre los precios el resto del año.

Este aumento se trasladó al componente energético del Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC) y en diciembre de 1999, los precios energéticos se incrementaban un 10% con relación a 1998. No obstante, la subida de los precios del petróleo se compensó, en cierta medida, por la presión a la baja de otros precios. Así, los precios de los alimentos no elaborados tuvieron una contribución negativa a la tasa de variación de los precios de consumo.

Por otro lado, cabe indicar que la inflación subyacente fue más reducida. La tasa de variación del IAPC, excluidos los alimentos estacionales y la energía,

descendió hasta el 1%, cuatro décimas menos que en 1998, debido sobre todo a la disminución en las tasas de crecimiento de los precios de los alimentos elaborados, de los servicios y de los bienes industriales no energéticos. En el caso de estos últimos, se ha producido un descenso de tres décimas en el promedio anual, pasando de una tasa de crecimiento del 0,9% en 1998 a un 0,6% en 1999.

La tasa de variación de los precios de los servicios ha continuado su moderación a lo largo de 1999, situándose en el 1,6% en promedio de 1999, es decir, tres décimas por debajo del incremento medio estimado en 1998.

Las diferencias en las tasas de inflación entre los países que forman parte de la zona euro, han sido menos considerables que las comentadas en el caso del PIB. En Irlanda los precios de consumo, medidos por el IAPC, subieron en 1999 un 2,5%, en España y Portugal un 2,2% y en los Países Bajos un 2%. Los menores incrementos se dieron en Austria (0,5%) y en Alemania y Francia (0,6%) (ver Cuadro I.1.15).

### **1.3.1.2. Tipos de interés**

En 1999 el BCE dirigió los tipos de interés a corto plazo del mercado monetario, utilizando los tipos de sus operaciones principales de financiación. El tipo de interés a un día EONIA (Índice medio del tipo del euro a un día) se mantuvo, por lo general, muy próximo al tipo aplicado en 1999 a las operaciones principales de financiación, lo que evitó los ajustes del BCE.

Otros tipos de interés del mercado monetario también se mantuvieron estables, salvo excepciones, como fue el caso del aumento de los tipos a corto plazo a finales del año debido, en parte, a la incertidumbre provocada en el mercado por el denominado efecto 2000. Del mismo modo se observaron ciertas variaciones ante la percepción de los participantes en el mercado monetario de posibles cambios en los tipos de interés oficiales del BCE. Así ocurrió en el mes de abril, cuando el Consejo de Gobierno decidió reducir los tipos desde un 3,0% a un 2,5%.

En resumen, se puede afirmar que la evolución de los tipos a corto plazo en la zona euro fueron un reflejo de los tipos de interés establecidos por el BCE.

Los rendimientos de la deuda a largo plazo alcanzaron mínimos históricos en los primeros meses de 1999. Sin embargo, a partir del mes de mayo los tipos comenzaron a aumentar debido, entre otros factores, al aumento de las expectativas inflacionistas y a la mejora de las previsiones de crecimiento de la zona euro que posteriormente se produjo. Además, el efecto de mimetismo del

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.19

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

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
<b>1992</b>		7,85	8,17	8,65	8,99	<b>11,69</b>	11,97	8,59
<b>1993</b>		6,51	6,70	7,23	7,30	<b>10,21</b>	8,82	6,78
<b>1994</b>	<b>8,18</b>	6,87	7,03	7,75	7,83	<b>9,99</b>	9,04	7,22
<b>1995</b>	<b>8,73</b>	6,85	7,14	7,48	8,27	<b>11,27</b>	8,79	7,54
<b>1996</b>	<b>7,23</b>	6,22	6,32	6,49	7,19	<b>8,74</b>	7,08	6,31
<b>1997</b>	<b>5,99</b>	5,64	5,68	5,75	6,26	<b>6,40</b>	5,96	5,58
<b>1998</b>	<b>4,70</b>	4,57	4,71	4,75	4,94	<b>4,83</b>	4,79	4,64
<b>1999</b>	<b>4,65</b>	4,49	4,68	4,75	4,91	<b>4,73</b>	4,72	4,61
<b>1999</b> Ene	<b>3,82</b>	3,70	3,84	3,90	4,04	<b>3,88</b>	3,91	3,78
Feb	<b>3,97</b>	3,85	3,98	4,04	4,19	<b>4,02</b>	4,04	3,93
Mar	<b>4,18</b>	4,04	4,16	4,26	4,43	<b>4,26</b>	4,26	4,13
Abr	<b>4,04</b>	3,85	4,03	4,11	4,22	<b>4,09</b>	4,07	3,98
May	<b>4,20</b>	4,01	4,21	4,29	4,46	<b>4,28</b>	4,24	4,16
Jun	<b>4,53</b>	4,36	4,54	4,64	4,81	<b>4,60</b>	4,58	4,47
Jul	<b>4,86</b>	4,68	4,87	4,94	5,12	<b>4,91</b>	4,92	4,81
Ago	<b>5,06</b>	4,88	5,10	5,18	5,38	<b>5,17</b>	5,15	5,01
Sep	<b>5,24</b>	5,04	5,27	5,34	5,56	<b>5,32</b>	5,32	5,19
Oct	<b>5,47</b>	5,29	5,53	5,58	5,76	<b>5,56</b>	5,56	5,43
Nov	<b>5,18</b>	5,04	5,27	5,30	5,45	<b>5,28</b>	5,27	5,15
Dic	<b>5,30</b>	5,15	5,35	5,41	5,50	<b>5,37</b>	5,37	5,27
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
<b>1992</b>	--	8,10	9,32	13,27	7,90	--	9,06	9,98
<b>1993</b>	23,27	6,36	7,70	11,19	6,88	9,77	7,55	8,54
<b>1994</b>	20,80	6,86	7,92	10,52	7,15	10,48	8,15	9,68
<b>1995</b>	17,32	6,90	8,25	12,21	7,23	11,47	8,32	10,24
<b>1996</b>	14,37	6,15	7,29	9,40	6,32	8,56	7,94	8,02
<b>1997</b>	9,92	5,58	6,29	6,86	5,60	6,36	7,14	6,62
<b>1998</b>	8,48	4,63	4,80	4,88	4,73	4,88	5,60	4,99
<b>1999</b>	6,30	4,63	4,58	4,73	4,66	4,78	5,01	4,98
<b>1999</b> Ene	6,32	3,80	3,89	3,92	3,91	3,91	4,20	4,02
Feb	5,96	3,93	4,02	4,05	3,93	4,01	4,37	4,18
Mar	5,97	4,14	4,19	4,27	4,17	4,24	4,60	4,44
Abr	5,85	4,00	3,95	4,11	4,01	4,12	4,54	4,24
May	5,75	4,19	4,18	4,28	4,16	4,30	4,83	4,50
Jun	6,02	4,51	4,59	4,62	4,37	6,64	5,09	4,87
Jul	6,37	4,82	4,94	4,94	4,87	4,99	5,27	5,26
Ago	6,66	5,03	5,16	5,13	5,18	5,25	5,31	5,49
Sep	6,64	5,22	5,34	5,28	5,31	5,44	5,60	5,69
Oct	7,03	5,45	5,57	5,52	5,54	5,64	5,78	5,92
Nov	6,61	5,18	5,31	5,25	5,27	5,37	5,23	5,56
Dic	6,39	5,28	5,40	5,36	5,26	5,48	5,36	5,59

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

Fuente: Banco de España / Banco Central Europeo.

continuo ascenso de los rendimientos en Estados Unidos afectó a los tipos a largo en la zona euro. El aumento del rendimiento de los bonos a largo plazo duró hasta finales del mes de octubre, mes en que alcanzó el máximo del año con un 5,47%. El rendimiento de la deuda pública a diez años se incrementó en 148 puntos básicos en 1999, alcanzando un nivel del 5,3% en el mes de diciembre, tal y como se recoge en el Cuadro I.1.19.

### **1.3.1.3. Variables presupuestarias**

La mayoría de los países miembros han puesto de manifiesto su propósito de consolidar las finanzas públicas, con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, cuya finalidad es garantizar la disciplina presupuestaria de los países que han accedido a la tercera etapa de la UEM. Según este Pacto, el límite del déficit público del 3% del PIB debe mantenerse, salvo circunstancias excepcionales.

En 1999 los saldos presupuestarios han vuelto a presentar mejorías, si bien de forma más moderada que en años precedentes. Debido al débil crecimiento que caracterizó el tránsito entre 1998 y 1999, las previsiones a principio de año eran más pesimistas en cuanto a las variables presupuestarias.

En la segunda mitad del año, la mejora de la actividad económica favoreció las posiciones presupuestarias, con un descenso del déficit del 1,2% en 1999, más moderado que la reducción del 2% registrada en 1998. La disminución del déficit se produjo merced a un leve descenso del gasto público en relación al PIB y un ligero aumento de los ingresos públicos como consecuencia, en parte, de las mejores condiciones económicas.

No obstante, existen importantes diferencias en los saldos presupuestarios de cada país, si bien en ninguno de los once países que conforman la zona euro se ha superado el porcentaje del 2,0% sobre el PIB. Así, ha habido cuatro naciones que han alcanzado superávit en 1999. Tal es el caso de Luxemburgo que, a pesar de reducir su saldo positivo, finalizó 1999 con un superávit del 2,4%, Finlandia (2,3%), Irlanda (2,0%) y Países Bajos (0,5%), mientras que el resto de países mantenían saldos deficitarios, pero inferiores a los registrados en el año precedente (ver Cuadro I.1.20).

En cuanto a la deuda bruta de la Administraciones Públicas, destaca el reducido endeudamiento de Luxemburgo, con un nivel del 6,2% del PIB en contraposición con países como Italia y Bélgica que han registrado porcentajes de deuda del 114,9% y 114,4%, respectivamente. En tres países la ratio de la deuda se ha incrementado en 1999 con relación al año anterior. Así, en Alemania

PANORAMA ECONÓMICO

se ha pasado de un 60,7% a un 61,1% y en Austria de un 63,5% a un 64,9%, mientras que en Portugal se ha registrado un ligero aumento de tres décimas, situándose su deuda en el 56,8%.

Cuadro I.1.20

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

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999
Bélgica	-3,7	-2,0	-1,0	-0,9	128,3	123,0	117,4	114,4
Alemania	-3,4	-2,6	-1,7	-1,2	59,8	60,9	60,7	61,1
<b>España</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>68,0</b>	<b>66,7</b>	<b>64,9</b>	<b>63,5</b>
Francia	-4,2	-3,0	-2,7	-1,8	57,1	59,0	59,3	58,6
Irlanda	-0,6	0,8	2,1	2,0	74,1	65,3	55,6	52,4
Italia	-7,1	-2,7	-2,8	-1,9	122,1	119,8	116,3	114,9
Luxemburgo	2,7	3,6	3,2	2,4	6,2	6,0	6,4	6,2
Países Bajos	-1,8	-1,2	-0,8	0,5	75,3	70,3	67,0	63,8
Austria	-3,8	-1,9	-2,5	-2,0	68,3	63,9	63,5	64,9
Portugal	-3,8	-2,6	-2,1	-2,0	63,6	60,3	56,5	56,8
Finlandia	-3,2	-1,5	1,3	2,3	57,1	54,1	49,0	47,1
<b>Zona del Euro</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>75,2</b>	<b>74,6</b>	<b>73,0</b>	<b>72,2</b>

Nota: Los datos están basados en el SEC 95.

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

### 1.3.2. Las variables de carácter social

El Comité Económico y Social Europeo adoptó un dictamen de iniciativa en el que analiza las repercusiones que ha tenido la entrada en vigor de la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM) sobre la cohesión económica y social de las regiones de la Comunidad. En el informe se reconocen los avances para reducir las diferencias entre las zonas ricas y pobres, pero es más cauteloso a la hora de valorar los logros en materia de empleo.

#### 1.3.2.1. Empleo

Buena parte de los debates en materia de política europea de empleo se han centrado en lo que se conoce como el Pacto por el Empleo, que pretende

avanzar en la coordinación de políticas fiscales y salariales en los Estados miembros, conjuntamente con la política monetaria común. Las propuestas han afectado a cuestiones como salarios mínimos, armonización fiscal, creación de indicadores comparables de paro, política salarial, etc.

Analizando los datos disponibles, observamos como el empleo ha crecido en la zona del euro a una tasa del 1,4%, similar a la de 1998. La trayectoria trimestral del crecimiento del empleo ha ido en paralelo a la evolución de la actividad económica, registrando una aceleración del empleo a lo largo de 1998, que contrasta con la desaceleración de la primera mitad de 1999.

Por sectores, aunque el empleo descendió ligeramente en la industria en 1999, el aumento del empleo se produce como consecuencia de la creación de empleo en el resto de sectores, sobre todo de los servicios que se ha visto favorecido por el tirón de la demanda interna.

Otros efectos que han contribuido a la generación del empleo en la zona euro han sido las medidas gubernamentales encaminadas a reducir las rigideces estructurales y los programas de creación de empleo.

A lo largo de 1999, la tasa de paro desestacionalizada ha descendido en la zona euro, pasando de un 10,3% en el primer trimestre a un 9,7% en el último trimestre del año. La tasa media de paro ha alcanzado el 10,0%, observándose una tendencia idéntica a la de 1998, con un descenso de 0,9 puntos, tal y como se recoge en el Cuadro I.1.21.

Cuadro I.1.21

**TASA DE PARO DESESTACIONALIZADA**

Periodo	Alemania	Francia	Italia	R. Unido	EE.UU.	Japón	UE-15	UE-11	OCDE	España
1995	9,5	11,6	11,7	8,0	5,6	3,2	10,7	11,3	7,7	22,9
1996	10,4	12,3	11,8	7,3	5,4	3,4	10,8	11,6	7,7	22,2
1997	11,5	12,5	11,7	5,5	4,9	3,4	10,6	11,6	7,4	20,8
1998	11,0	11,8	11,8	4,7	4,5	4,1	9,9	10,9	7,1	18,8
1999	10,5	11,2	11,4	4,3	4,2	4,7	9,2	10,0	6,8	15,9
I TRIM.	10,6	11,4	11,7	4,5	4,3	4,6	9,5	10,3	6,9	16,9
II TRIM.	10,5	11,3	11,5	4,5	4,3	4,7	9,2	10,1	6,9	16,0
III TRIM.	10,5	11,2	11,5	4,2	4,2	4,7	9,1	10,0	6,8	15,6
IV TRIM.	10,4	10,8	11,1	4,1	4,1	4,6	8,9	9,7	6,6	15,2

Fuente: BCE, OCDE (MEI) y SGPC.



El desempleo descendió, en términos medios, en torno al millón de personas, situándose el número total de desempleados en 12,9 millones de personas, el más bajo desde 1992.

Tal y como ocurrió en 1998, la evolución positiva de la población activa en 1999 ha contrarrestado en parte el efecto que la creación de empleo ha tenido sobre la disminución del desempleo. La población activa ha aumentado en un 0,6%, estimulada por la buena marcha de la economía que ha posibilitado a los ciudadanos incorporarse al mercado laboral.

La dispersión de las tasas de desempleo se redujo en 1999 debido , entre otras causas, a factores cíclicos y a las reformas introducidas en los mercados de trabajo en determinados países.

#### **1.3.2.2. El PIB per cápita**

El PIB per cápita ha aumentado en 1999 en todos los países de la Unión Europea, incrementándose en su conjunto un 4,96%, porcentaje ligeramente superior al obtenido en 1998 (4,24%). En términos absolutos, el PIB per cápita se ha cifrado en 21.180 euros para la UE, mientras que la UE-11 ha alcanzado un PIB per cápita de 20.940 euros en 1999 frente a los 20.060 euros de 1998, con un incremento del 4,39%.

Nuevamente, Luxemburgo presenta, en términos absolutos, el PIB per cápita más elevado con 40.540 euros, seguido de los países escandinavos: Dinamarca (30.630 euros) y Suecia (25.190 euros). Por el contrario, los niveles inferiores han sido obtenidos por Portugal (10.420 euros ) y Grecia (11.080 euros).

Los países del Mediterráneo, Grecia, España e Italia, junto a Portugal, son las cuatro naciones que registran un PIB por cápita inferior a la media de la UE (ver Cuadro I.1.22 y Gráfico I.1.17).

Finalmente, cabe indicar que en 1999 España ha experimentado un crecimiento del PIB per cápita del 7,42%, el más alto tras Irlanda (8,84%), alcanzando un PIB per cápita de 14.190 euros, todavía a cierta distancia de la media europea.

## MEMORIA 1999

## Cuadro I.1.22

**PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 1995-1999**

(En miles de Euros. Base 95)

	1995	1996	T1	1997	T1	1998	T1	1999	T1
<b>EU-15</b>	<b>17,61</b>	<b>18,44</b>	<b>4,71%</b>	<b>19,36</b>	<b>4,99%</b>	<b>20,18</b>	<b>4,24%</b>	<b>21,18</b>	<b>4,96%</b>
<b>EU-11</b>	<b>18,27</b>	<b>18,99</b>	<b>3,94%</b>	<b>19,33</b>	<b>1,79%</b>	<b>20,06</b>	<b>3,78%</b>	<b>20,94</b>	<b>4,39%</b>
Bélgica	20,80	20,81	0,05%	21,11	1,44%	21,93	3,88%	22,59	3,01%
Dinamarca	26,39	27,45	4,02%	28,20	2,73%	29,38	4,18%	30,63	4,25%
Alemania	23,02	22,93	-0,39%	22,75	-0,78%	23,43	2,99%	24,14	3,03%
Grecia	8,60	9,35	8,72%	10,17	8,77%	10,33	1,57%	11,08	7,26%
<b>España</b>	<b>11,40</b>	<b>12,22</b>	<b>7,19%</b>	<b>12,54</b>	<b>2,62%</b>	<b>13,21</b>	<b>5,34%</b>	<b>14,19</b>	<b>7,42%</b>
Francia	19,93	20,45	2,61%	20,68	1,12%	21,48	3,87%	22,82	6,24%
Irlanda	13,97	15,71	12,46%	18,94	20,56%	20,47	8,08%	22,28	8,84%
Italia	14,64	16,92	15,57%	17,88	5,67%	18,47	3,30%	19,07	3,25%
Luxemburgo	33,83	34,28	1,33%	36,37	6,10%	38,19	5,00%	40,54	6,15%
Holanda	20,53	20,90	1,80%	21,30	1,91%	22,27	4,55%	23,39	5,03%
Austria	22,39	22,66	1,21%	22,60	-0,26%	23,33	3,23%	24,14	3,47%
Portugal	8,28	8,80	6,28%	9,25	5,11%	9,79	5,84%	10,42	6,44%
Finlandia	19,36	19,61	1,29%	21,03	7,24%	22,28	5,94%	23,37	4,89%
Suecia	20,80	23,33	12,16%	23,69	1,54%	23,95	1,10%	25,19	5,18%
Reino Unido	14,67	15,77	7,50%	19,67	24,73%	21,15	7,52%	22,68	7,23%

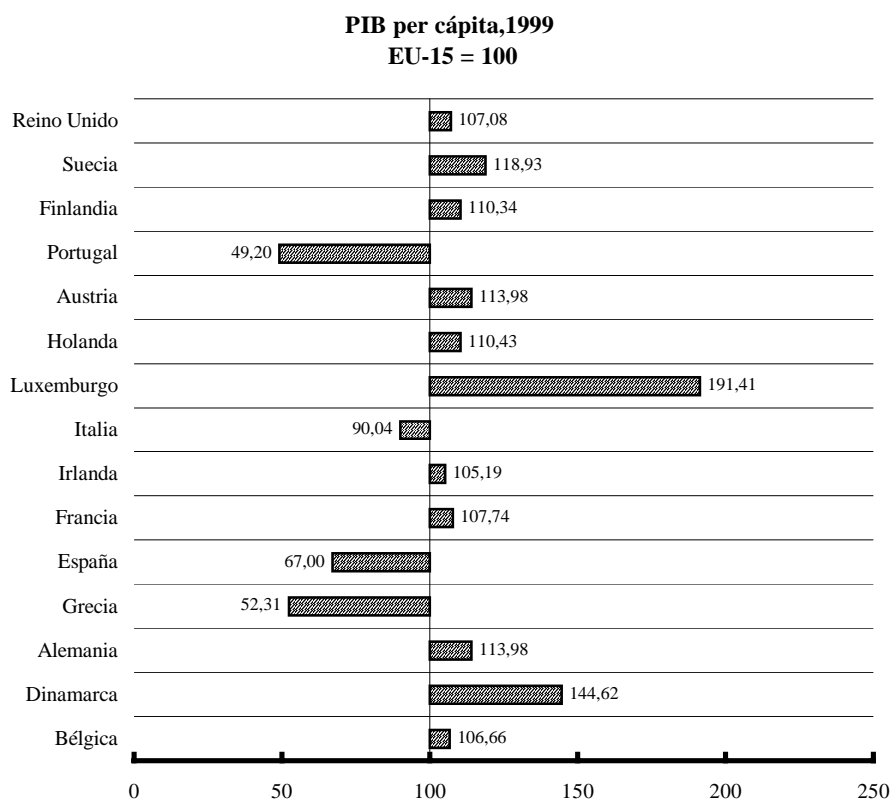
**EU-15 = 100**

	1.995	1.996	1.997	1.998	1.999
Bélgica	118,11	112,85	109,04	108,67	106,66
Dinamarca	149,86	148,86	145,66	145,59	144,62
Alemania	130,72	124,35	117,51	116,11	113,98
Grecia	48,84	50,70	52,53	51,19	52,31
<b>España</b>	<b>64,74</b>	<b>66,27</b>	<b>64,77</b>	<b>65,46</b>	<b>67,00</b>
Francia	113,17	110,90	106,82	106,44	107,74
Irlanda	79,33	85,20	97,83	101,44	105,19
Italia	83,13	91,76	92,36	91,53	90,04
Luxemburgo	192,11	185,90	187,86	189,25	191,41
Holanda	116,58	113,34	110,02	110,36	110,43
Austria	127,14	122,89	116,74	115,61	113,98
Portugal	47,02	47,72	47,78	48,51	49,20
Finlandia	109,94	106,34	108,63	110,41	110,34
Suecia	118,11	126,52	122,37	118,68	118,93
Reino Unido	83,30	85,52	101,60	104,81	107,08

T1: Porcentaje de variación sobre el año anterior.

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.17



Fuente: Eurostat y Comisión Europea

### 1.3.2.3. Protección social

El día 29 de noviembre de 1999 el Consejo Europeo aprobó unas Conclusiones en materia de protección social. Se reconocía que el modelo de desarrollo económico y social europeo incluye una protección social fuerte y eficaz, por lo que habrá que prestar especial atención tanto a su finalidad social como a su viabilidad económica.

Para elaborar esta política común de la protección social en la Unión Europea se requiere la participación de toda la sociedad. En este sentido la Comisión ha puesto de manifiesto su intención de mejorar el informe sobre la protección social en Europa y publicarlo con carácter anual, constituyendo un

punto de partida para el debate de los expertos. El examen profundo de las actuales dinámicas y experiencias nacionales debe tener un carácter permanente.

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

El gasto en protección social del conjunto de países de la Unión Europea alcanzó en 1996 (último dato publicado) el 28,7% del PIB, prácticamente el mismo nivel que el registrado tres años antes y 3,3 puntos por encima del porcentaje obtenido al principio de la década de los noventa.

Cuadro I.1.23

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL**

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	PPA por persona *			
	1990	1993	1996	1996
Luxemburgo	23,5	25,2	26,2	8.297
Dinamarca	30,3	33,5	33,6	6.884
Alemania	25,4	29,1	30,5	6.351
Suecia	32,9	38,6	34,8	6.119
Bélgica	26,8	29,0	30,0	6.059
Austria	26,7	29,0	29,5	6.050
Países Bajos	32,5	33,7	30,9	5.952
Francia	27,7	31,2	30,8	5.608
Finlandia	25,5	35,4	32,1	5.266
<b>EUR-11</b>	<b>25,5</b>	<b>28,8</b>	<b>28,6</b>	<b>5.203</b>
<b>UE15</b>	<b>25,4</b>	<b>29,0</b>	<b>28,7</b>	<b>5.120</b>
Reino Unido	23,1	28,8	27,7	4.839
Italia	24,1	26,0	24,8	4.644
<b>España</b>	<b>20,4</b>	<b>24,4</b>	<b>22,4</b>	<b>3.160</b>
Irlanda	19,1	20,8	18,9	3.069
Grecia	22,7	22,0	23,3	2.695
Portugal	15,5	21,0	21,6	2.533

\* PPA: Paridad del poder Adquisitivo

Fuente: Eurostat

En el Cuadro I.1.23 se puede observar un avance generalizado de la protección social en los países miembros de la UE entre 1990 y 1996 excepto en el caso de los Países Bajos e Irlanda, que disminuyen su porcentaje sobre el PIB

en 1,6 y 0,2 puntos respectivamente. Por el contrario, los países miembros con avances superiores a los 5 puntos porcentuales en esta materia son Finlandia (+6,6), Portugal (+6,1) y Alemania (+5,1).

En España el gasto en protección social alcanzó en 1996 un 22,4% del PIB, 6,3 puntos por debajo de la media de la Unión Europea.

Los últimos datos publicados atribuyen al conjunto de la UE una media del gasto en protección social de 5.120 ppa por persona. Por países, Portugal y Grecia obtienen registros inferiores a los 3.000 ppa, mientras que en la parte positiva destaca la aventajada situación del Luxemburgo (8.297 ppa), Dinamarca (6.884 ppa) y Alemania (6.351 ppa). España, con un gastos en protección social de 3.160 ppa por persona obtiene un registro por debajo de la media, situándose tan solo por delante de Irlanda y las comentadas Grecia y Portugal.

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

Las autoridades monetarias de los países de la Unión Europea que no participan en la Unión Económica y Monetaria (Dinamarca, Grecia, Suecia y Reino Unido) mantienen una permanente comunicación con el BCE para lograr el objetivo de mantenimiento de precios en el conjunto de la Unión Europea. Por ello, es interesante describir brevemente la situación de estos cuatro países, a través de determinados indicadores macroeconómicos.

En el caso de Dinamarca, se ha estimado un crecimiento del PIB en 1999 del 1,5%, mostrando una notable desaceleración en relación a los ejercicios económicos precedentes y situándose por debajo del 2,2% registrado como media en la zona euro. Por su parte, las tensiones inflacionistas continuaron en 1999, situándose la tasa media de crecimiento del IAPC en el 2,1% y ampliándose el diferencial con respecto a la zona euro.

En cuanto al superávit financiero de sus administraciones públicas, ha continuado su mejoría y se ha situado en el 3,0% del PIB en 1999, casi dos puntos más que en 1998, mientras que la deuda con respecto al PIB se redujo en 3 puntos, hasta situarse en el 52,6%.

Grecia ha continuado con un crecimiento económico importante del 3,5% en 1999, dos décimas menos que en el año anterior, gracias al buen comportamiento de la inversión pública y privada. Esta evolución de la actividad económica se ha conjugado con una tasa de inflación baja, que se ha reducido en 2,2 puntos en relación al 1998. El resto de variables a considerar en el proceso de

## MEMORIA 1999

convergencia nominal han tenido también una trayectoria favorable, tal como se puede observar en el Cuadro I.1.24, si bien el nivel de deuda bruta consolidado supone todavía un 104,4% del PIB.

Cuadro I.1.24

**INDICADORES MACROECONÓMICOS DE OTROS PAÍSES DE LA U.E.  
AÑOS 1998-1999**

	1998	1999	1999			
			I	II	III	IV
<b>Dinamarca</b>						
Contribución al PIB real <sup>1)</sup>	2,7	1,5	0,5	1,8	1,0	-
IAPC	1,3	2,1	1,4	1,8	2,3	2,8
Tasa de paro	5,1	4,5	4,8	4,5	4,4	4,2
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>2)3)</sup>	1,2	3,0	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>2)</sup>	55,6	52,6	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) <sup>4)</sup>	4,1	3,3	3,5	3,0	3,1	3,6
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>4)</sup>	4,9	4,9	4,2	4,5	5,3	5,6
Tipo de cambio frente al ECU o al Euro <sup>4)5)</sup>	7,50	7,44	7,44	7,43	7,44	7,44
<b>Grecia</b>						
Contribución al PIB real <sup>1)</sup>	3,7	3,5	-	-	-	-
IAPC	4,5	2,3	3,4	2,2	1,7	2,2
Tasa de paro	10,9	10,5	-	-	-	-
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>2)3)</sup>	-2,5	-1,6	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>2)</sup>	105,4	104,4	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) <sup>4)</sup>	13,9	10,3	10,8	10,0	10,1	10,4
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>4)</sup>	8,5	6,3	6,1	5,9	6,6	6,7
Tipo de cambio frente al o al Euro <sup>4)5)</sup>	331	326	323	325	326	329

.../...

PANORAMA ECONÓMICO

	1998	1999	1999			
			I	II	III	IV
<b>Suecia</b>						
Contribución al PIB real <sup>1)</sup>	3,0	3,8	3,9	3,7	3,8	3,8
IAPC	1,0	0,6	0,2	0,3	0,7	1,0
Tasa de paro	8,3	7,0	7,5	7,0	6,9	6,6
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>2) 3)</sup>	1,9	1,9	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>2)</sup>	72,4	65,5	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) <sup>4)</sup>	4,4	3,3	3,3	3,1	3,2	3,7
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>4)</sup>	5,0	5,0	4,2	4,5	5,5	5,7
Tipo de cambio frente al o al Euro <sup>4) 5)</sup>	8,91	8,81	8,98	8,90	8,71	8,65
<b>Reino Unido</b>						
Contribución al PIB real <sup>1)</sup>	2,2	2,0	1,4	1,6	2,1	2,9
IAPC	1,6	1,4	1,6	1,4	1,2	1,2
Tasa de paro	6,3	6,2	6,3	6,0	5,9	5,9
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>2) 3)</sup>	0,3	1,2	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>2)</sup>	48,4	46,0	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) <sup>4)</sup>	7,3	5,4	5,5	5,2	5,2	5,9
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>4)</sup>	5,6	5,0	4,4	4,8	5,4	5,5
Tipo de cambio frente al o al Euro <sup>4) 5)</sup>	0,68	0,66	0,69	0,66	0,65	0,64

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

Nota: Cuentas nacionales de conformidad con el SEC 97.

1) Puntos porcentuales.

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

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

4) Media de los periodos.

5) Unidades de moneda nacional por ECU hasta finales de 1998 y por euro a partir de entonces.

En Suecia el PIB ha crecido un 3,8% en 1999, frente al 3,0% de 1998, gracias al impulso de la demanda interna, estimulada por la expansión de la renta disponible, que se ha incrementado merced a la baja tasa de inflación y el buen comportamiento del empleo. La tasa de paro se ha reducido en 1,3 puntos. Suecia ha obtenido uno de los tres mejores resultados en cuanto a la estabilidad de precios, con un nivel en su IAPC del 0,6%.

Por otra parte, su saldo presupuestario, también superavitario en este caso, se ha mantenido en el 1,9% sobre el PIB en 1999, mientras que la deuda se reducía en casi 7 puntos.

En cuanto al Reino Unido, ya hemos hecho un breve análisis en la primera parte de este capítulo y recogemos aquí los principales indicadores macroeconómicos, que muestran una evolución positiva en términos generales.