

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

En el conjunto del año 2004 la economía mundial ha tenido un comportamiento favorable, con un ritmo de crecimiento en torno al 5%, el más elevado en las tres últimas décadas, con un avance muy considerable de los intercambios internacionales y una inflación relativamente controlada, a pesar de la subida de los precios del petróleo (en octubre el precio del petróleo Brent alcanzó los 52 dólares/barril). La depreciación del dólar ha atenuado los efectos inflacionistas de este encarecimiento del crudo.

Según datos de la OIT (Organización Internacional del Trabajo), el empleo creció un 1,7%, dando lugar a una reducción de la tasa de paro de dos décimas, situándose en el 6,1%. Los mayores descensos se registraron en América Latina y el Caribe, donde las tasas de paro cayeron desde el 9,3% en 2003 al 8,6% en 2004.

La expansión económica se extendió a todas las áreas geográficas, si bien con distinta intensidad. Estados Unidos y China fueron los motores de esta mejora económica, gracias entre otras causas, a las políticas fiscales expansivas y a las favorables condiciones de los tipos de interés.

Por lo que respecta al **crecimiento económico** por países y áreas, cabe indicar en primer lugar que Estados Unidos lideró el proceso de recuperación, como acabamos de comentar y se puede observar en el Cuadro I.1.1. El PIB estadounidense creció un 4,4% en términos promedio en 2004, 1,3 puntos por encima de la media del año anterior, favorecido por la inversión empresarial. El consumo privado en bienes no duraderos y servicios también se ha acelerado gracias al avance de la renta real disponible (3,5%). El sector exterior detrajo seis décimas al crecimiento del PIB debido al mayor dinamismo de las importaciones (9,9%) frente a las exportaciones (8,5%). Éstas se han visto favorecidas por el descenso del tipo de cambio del dólar frente a otras monedas.

El otro gran motor de la economía en el año 2004 ha sido China que ha crecido un 9,5%, gracias a su sector industrial. Por su parte, el superávit comercial se situó en torno a los 31.900 millones de euros, gracias al saldo positivo logrado con Estados Unidos y Europa.

En 2004 la economía japonesa ha crecido un 2,6% (el valor más alto en los últimos ocho años), si bien la tendencia a lo largo del año ha sido de clara

desaceleración, pasando de una tasa de crecimiento del 4% en el primer trimestre a un 0,8% en el cuarto. Esta evolución se ha debido al debilitamiento de la producción industrial y de las exportaciones, consecuencia del proceso de ajuste sufrido por la demanda mundial de bienes tecnológicos. En el conjunto del año la demanda interna aportó un 1,8% al crecimiento del PIB y la demanda externa ocho décimas, al aumentar las exportaciones más que las importaciones (14,3% y 9,2%, respectivamente).

La economía de la zona euro ha crecido un 1,8% en el conjunto del año 2004, desacelerándose desde el segundo trimestre, finalizando el año con un aumento de la producción del 1,6%. Entre otras causas de esta ralentización, destaca la moderación de la demanda externa, el aumento en el precio del crudo y la apreciación del euro frente al dólar. A pesar de estos factores las exportaciones crecieron un 8%, aunque no lograron superar el aumento de las importaciones (9%). En resumen, se puede afirmar que el mantenimiento del consumo y un comportamiento del sector exterior menos positivo han caracterizado la segunda mitad del año y explican los moderados niveles de crecimiento.

Cuadro I.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB⁽¹⁾ - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2002-2004
Tasas de variación interanual

	2002				2003				2004			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,5	2,6	2,8	2,7	2,6	2,6	2,7
Alemania	-0,3	-0,1	0,4	0,5	0,1	-0,3	-0,3	0,0	0,9	1,4	1,2	0,6
Francia	0,8	1,3	0,9	1,4	0,6	-0,3	0,5	1,3	2,0	3,1	2,0	2,2
Italia	-0,1	0,2	0,5	0,9	0,7	0,2	0,4	0,1	0,8	1,3	1,4	1,0
Reino Unido	1,7	1,5	1,9	1,9	2,0	2,1	2,0	2,7	2,8	3,5	3,1	2,9
UEM	0,5	0,9	1,0	1,2	0,7	0,2	0,4	0,8	1,6	2,2	1,9	1,6
Estados Unidos	1,2	1,5	2,5	2,3	1,9	2,3	3,5	4,4	5,0	4,8	4,0	3,9
Japón	-2,7	-0,5	0,7	1,4	1,5	1,0	1,0	2,1	4,0	3,1	2,3	0,8
OCDE	0,8	1,4	2,1	2,2	1,8	1,6	2,0	2,8	3,6	3,8	3,3	-

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

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En 2004 las economías de la zona euro han tenido un comportamiento dispar. A continuación pasamos a describir algunas de las peculiaridades de determinados países que conforman la UEM.

En Alemania, en el conjunto del año el PIB creció un 1% (0% en 2003), reflejando la moderación de la actividad de la zona euro. En el cuarto trimestre del año el PIB alemán creció un 0,6%, la mitad que en el trimestre anterior. En los meses finales del año, la mayor aportación de la demanda externa no ha podido compensar el estancamiento del gasto de los hogares y el retroceso de la inversión en maquinaria y equipos.

El crecimiento económico de Francia en 2004 se situó en el 2,3% frente a 0,5% del año precedente. El impulso se debió a la aportación de todos los componentes de la demanda interna, que creció un 3,5%. Por el contrario, la demanda externa tuvo en su conjunto una aportación negativa al crecimiento del PIB debido al fuerte aumento de las importaciones (7,4%) frente a un incremento del 3,2% de las exportaciones.

En 2004, el crecimiento de la economía de Italia se ha cifrado en un 1,1% (0,4% en 2003), continuando con un crecimiento inferior a la media de la zona euro. La actividad económica se desaceleró en el último trimestre del año creciendo en este periodo un 1%. Las causas han sido la debilidad de la demanda interna y el empeoramiento de la contribución del sector exterior, ya que las exportaciones crecieron un 5,3% en el conjunto del año frente a un aumento del 7% de las importaciones.

El Reino Unido ha soportado mejor la crisis que el resto de economías de su entorno, cifrándose su crecimiento en el 3,1% (2,2% en 2003). Entre los componentes de la demanda interna, el gasto público y la inversión han tenido un comportamiento más dinámico que el consumo privado, mientras que la demanda externa contribuyó negativamente a la evolución del PIB. El déficit de la balanza comercial se cifró en 57.600 millones de libras, con un aumento en las exportaciones del 1% y de las importaciones del 5%.

Los **precios** se han comportado de forma diferente en cada una de las economías internacionales consideradas, aunque en términos generales las tensiones inflacionistas han sido reducidas, como muestra el Gráfico I.1.1.

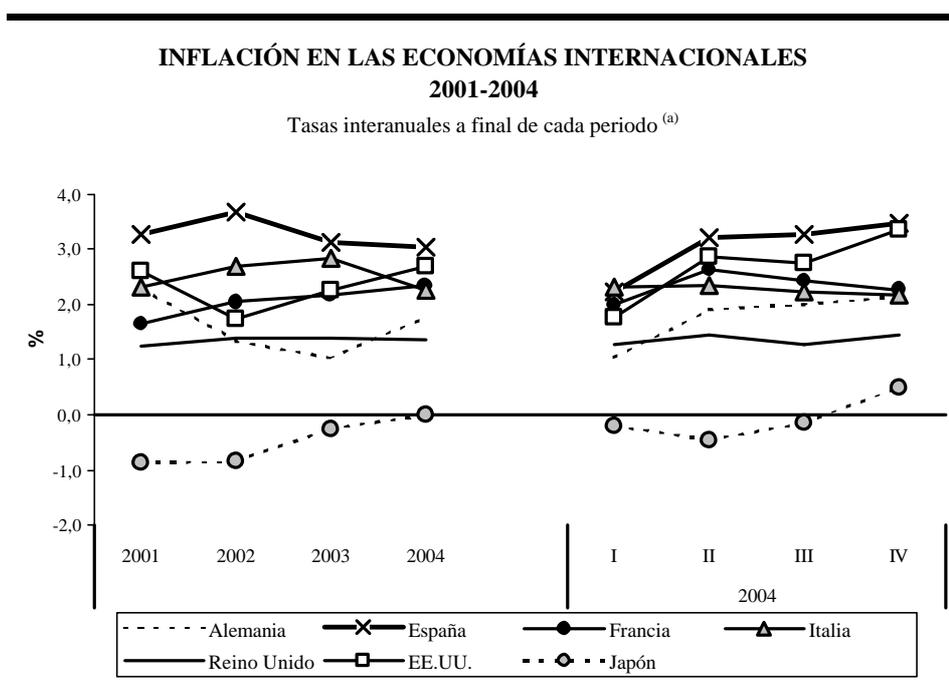
En EE.UU. se ha producido una aceleración de los precios a lo largo del año 2004. En diciembre el aumento del IPC se situó en el 3,3%, frente al 1,8% de diciembre de 2003. La media anual del aumento de precios al consumo ha sido del 2,7%, superior en cuatro décimas a la registrada en 2003. La inflación subyacente (sin energía ni alimentos no elaborados) se ha situado en el 2,3% en diciembre de 2004, con una clara tendencia al alza desde principios de año.

El proceso de deflación se ha detenido en Japón que ha finalizado el año con un aumento nulo de los precios en el conjunto del año. Durante los tres

últimos meses del año las tasas de crecimiento han sido positivas, alcanzando su máximo en el mes de noviembre con un 0,8%. En diciembre, la inflación se situó en el 0,2%. Como se aprecia en el Gráfico I.1.1, en el conjunto del año las presiones deflacionistas disminuyeron sensiblemente.

En la zona euro, la inflación se ha mantenido estable durante la mayor parte de 2004, creciendo el IPC armonizado en un 2,1%, idéntico porcentaje al registrado en 2003. Dado que el precio del petróleo subió en torno al 20% en 2004, se constata la inexistencia de presiones inflacionistas en otros grupos de bienes y servicios, como queda de manifiesto en el 1,8% alcanzado por la tasa de inflación subyacente en 2004.

Gráfico I.1.1



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

Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

En Alemania, los precios iniciaron el año con niveles bajos, con un mínimo de 0,8% en febrero. El resto del año los precios oscilaron en torno al 2%, en consonancia con el alza o baja de las cotizaciones del petróleo, alcanzando en

diciembre un 2,2%. Para el año 2004 el aumento medio de los precios se situó en el 1,8%, ocho décimas superior al del año anterior.

Los precios en Francia han experimentado un descenso en los primeros meses del año. En el segundo trimestre los aumentos de precios han alcanzado sus niveles máximos (2,8% en mayo y 2,7% en junio). Al finalizar 2004 la inflación se situaba en 2,3%, dando lugar esta evolución a una cota del 2,3% en el conjunto del año (2,2% en 2003).

Como se observa en el Gráfico I.1.1, en Italia los precios han mostrado una tendencia ligeramente descendente, aunque ha alcanzando la tasa más alta en diciembre con un 2,4%. En términos promedio, se ha producido un descenso de medio punto entre la inflación de 2003 (2,8%) y la de 2004 (2,3%).

Por lo que respecta a los precios en el Reino Unido, estos se han mantenido en niveles bajos (1,6% en diciembre de 2004) y el 1,3% como media anual, una décima inferior a la del año anterior.

Los **tipos de interés** han continuado en cotas reducidas en 2004, como se puede observar en el Cuadro I.1.2 y en el Gráfico I.1.2. No obstante, la evolución ha sido distinta en cada una de las economías.

En EE.UU., los tipos a corto plazo han aumentado a lo largo de todo el año, alcanzando el valor máximo en diciembre con un 2,43% (2,22% en el último trimestre). En términos promedio se ha pasado del 1,12% en 2003 al 1,54% en 2004. La rentabilidad de la deuda pública a 10 años ha aumentado en el primer semestre, alcanzando su máximo en el mes de junio con un tipo del 4,54%; en la segunda mitad del año la tendencia ha sido descendente hasta situarse en el mes de diciembre en el 4,27% (4,31% en diciembre de 2003), lo que ha restado efectividad, en parte, a la política monetaria contractiva iniciada en junio de 2003. En términos promedio la caída ha sido de casi tres décimas. Por otra parte, la Reserva Federal aumento los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) a lo largo del año en cinco ocasiones desde junio de 2004, partiendo de un nivel históricamente bajo del 1% y finalizando en el 2,25%.

El Cuadro I.1.2, muestra como Japón vuelve a presentar tipos muy por debajo de los establecidos en las otras grandes áreas. A corto plazo, durante el primer trimestre los tipos se han situado en el 0,1%, manteniéndose el resto del año en el 0%. A largo plazo, los tipos han pasado desde el 0,99% del año 2003 hasta el 1,5% del año 2004. Igualmente sus tipos oficiales siguen siendo los más bajos de las economías desarrolladas, manteniéndose en el 0,10% en 2004.

MEMORIA 2004

En la zona euro, el Banco Central Europeo situó el precio del dinero en el 2% en junio de 2003 y así se ha mantenido durante todo el año 2004 (ver Gráfico I.1.2). El BCE consideró que este tipo de interés era el adecuado para asegurar la estabilidad de precios a medio plazo. Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han reducido en los tres primeros meses del año, aumentando progresivamente a lo largo del resto del año hasta alcanzar el 2,16% en diciembre. En términos promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 2,11%, 2 décimas por debajo del registrado el año anterior. Dada la evolución de los tipos a corto en la zona euro y en EE.UU., el diferencial existente a favor de éste se ha reducido hasta situarse en 57 puntos básicos en términos promedio. A largo plazo, los tipos han aumentado hasta el mes de junio que se alcanzó el nivel máximo con un tipo del 4,39%. Durante la segunda mitad del año el rendimiento de la deuda a diez años se ha reducido mes a mes hasta el 3,64% de diciembre de 2004 (3,85% en el cuarto trimestre).

Cuadro I.1.2

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2000-2004

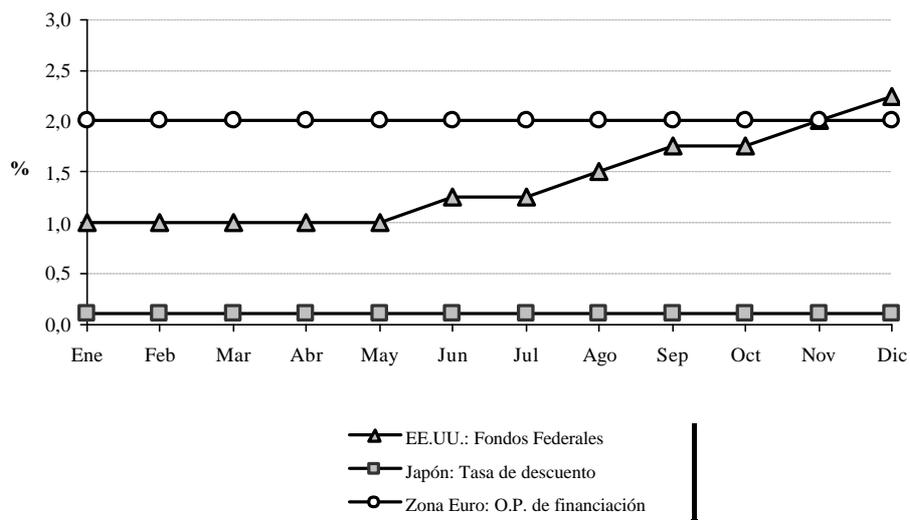
Porcentaje anual

	2000	2001	2002	2003	2004	2004			
						I	II	III	IV
Interbancarios a 3 meses									
U. Europea	4,65	4,30	3,42	2,55	2,48	2,38	2,44	2,53	2,56
UEM (Zona Euro)	4,39	4,26	3,32	2,33	2,11	2,06	2,08	2,12	2,16
Reino Unido	6,08	4,93	3,96	3,64	4,55	4,08	4,48	4,83	4,79
Estados Unidos	6,44	3,66	1,71	1,12	1,54	1,03	1,21	1,68	2,22
Japón	0,19	0,08	0,01	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Deuda pública a 10 años									
U. Europea	5,45	4,98	4,92	4,22	4,26	4,25	4,47	4,33	3,98
UEM (Zona Euro)	5,45	5,03	4,92	4,16	4,14	4,15	4,36	4,21	3,85
España	5,53	5,12	4,96	4,12	4,10	4,12	4,31	4,17	3,82
Alemania	5,27	4,82	4,80	4,10	4,07	4,09	4,26	4,13	3,80
Francia	5,40	4,95	4,88	4,13	4,10	4,11	4,31	4,16	3,83
Italia	5,59	5,19	5,04	4,24	4,24	4,24	4,47	4,31	3,94
Reino Unido	5,34	4,97	4,93	4,53	4,93	4,83	5,14	5,05	4,71
Estados Unidos	6,12	5,06	4,65	4,04	4,31	4,05	4,64	4,34	4,21
Japón	1,76	1,34	1,27	0,99	1,50	1,30	1,59	1,64	1,45

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Gráfico I.1.2

TIPOS DE INTERÉS OFICIALES, 2004



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En la mayoría de áreas geográficas, el **desempleo** ha experimentado disminuciones con relación al año anterior. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la OCDE, cuya tasa de paro se ha reducido en dos décimas respecto al año 2003, situándose en el 6,9% de media anual, con un descenso en su tasa de desempleo a lo largo de todo el año (ver Cuadro I.1.3).

El mercado de trabajo en EE.UU. siguió recuperándose. La tasa de paro en 2004 ha registrado un descenso de medio punto, situándose el promedio anual en el 5,5%. El empleo manufacturero, ajeno a la tónica general, siguió débil. Al finalizar el año, el mercado de trabajo alcanzó los 132.427.000 empleos no agrarios, logrando casi recuperar la cifra que existía a principios de 2001.

En Japón, la tasa de paro ha continuado reduciéndose hasta situarse en diciembre en el 4,4%, medio punto menos que el año anterior. En términos promedio el descenso ha sido de 6 décimas, con una tasa de paro media en 2004 del 4,7% frente al 5,3% de 2003. A pesar de ello, la OCDE ha señalado que ha

habido un fuerte aumento del empleo temporal en los últimos años que ronda actualmente el 30% del total.

Cuadro I.1.3

EVOLUCIÓN DEL PARO* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2001-2004
Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	2001	2002	2003	2004	2004			
					I	II	III	IV
España	10,6	11,3	11,3	10,8	11,1	10,9	10,7	10,4
Alemania	7,8	8,2	9,1	9,5	9,5	9,5	9,6	9,6
Francia	8,5	8,9	9,5	9,6	9,6	9,6	9,7	9,6
Italia	9,4	8,6	8,5	-	8,2	8,0	7,8	-
Reino Unido	5,0	5,1	5,0	-	4,7	4,7	4,6	-
UEM	8,0	8,2	8,7	8,8	8,9	8,8	8,8	8,8
Estados Unidos	4,8	5,8	6,0	5,5	5,7	5,6	5,4	5,4
Japón	5,0	5,4	5,3	4,7	4,9	4,6	4,8	4,5
OCDE	6,5	6,9	7,1	6,9	7,0	6,9	6,9	6,7

* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: BCE, OCDE.

El empleo no ha mostrado síntomas de recuperación en la zona euro. La tasa de paro normalizada ha sido del 8,8% en promedio anual, ligeramente superior a la registrada en el año anterior (8,7%). A lo largo del año apenas si ha variado la tasa de paro que ha oscilado en torno al mencionado 8,8%.

En Alemania, el número de empleos aumentó un 0,4% en el conjunto del año, gracias al sector servicios que ha compensado las pérdidas de puestos de trabajo del resto de sectores. A pesar de ello, la tasa de paro media de 2004 se ha situado en el 9,5%, cuatro décimas por encima de la registrada un año antes.

La tasa de paro en Francia ha experimentado un ligero incremento en 2004 (9,6% frente al 9,5% de 2003). Durante todos los meses del año la tasa de paro ha permanecido prácticamente estable oscilando entre el 9,6% y el 9,7%.

En Italia, los últimos datos disponibles muestran una tendencia a la baja de la tasa de paro, iniciada a comienzos de 1999, situándose en el tercer trimestre del año en el 7,8%.

Por último, en el Reino Unido el empleo ha crecido un 0,9% y la tasa de paro ha continuado en los niveles más bajos desde mediados de los años 70, en torno al 4,6%. No obstante, la desaceleración en la creación de empleo se está intensificando.

1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española ha experimentado un crecimiento sostenido a lo largo del año 2004, con una ligera aceleración en el último trimestre del año, según los datos facilitados por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), como se puede observar en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3.

El crecimiento del PIB en el conjunto del año 2004 se situó en el 2,7%, frente al 2,5% del año 2003. Este mayor dinamismo se debió, principalmente, a una aceleración de la demanda interna (desde el 3,3% en 2003 hasta el 4,4% en 2004), que se extendió a todos sus componentes, siendo especialmente intensa en la inversión en bienes de equipo y también en el consumo de los hogares. Por el contrario, la demanda externa tuvo una aportación al crecimiento negativa y elevada (1,7 puntos porcentuales).

Comparativamente, cabe indicar que el crecimiento de la zona euro fue del 1,8%. Esta situación supone un diferencial de nueve décimas entre España y la zona euro, a favor de la economía española.

Cuadro I.1.4

PIB TRIMESTRAL - PRECIOS CONSTANTES DE 1995

Tasas de variación interanual, 2003-2004

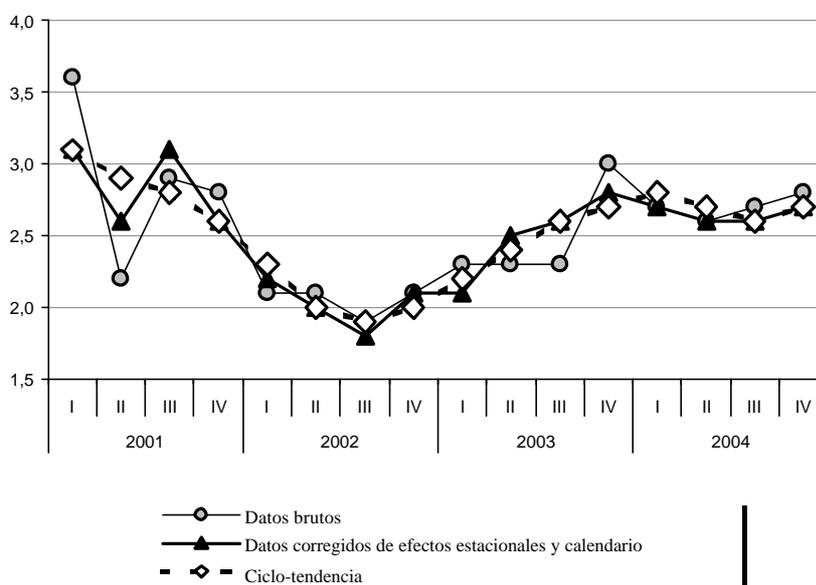
	2003				2004			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
- Datos brutos	2,3	2,3	2,3	3,0	2,7	2,6	2,7	2,8
- Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	2,1	2,5	2,6	2,8	2,7	2,6	2,6	2,7
- Ciclo-tendencia	2,2	2,4	2,6	2,7	2,8	2,7	2,6	2,7

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las grandes ramas de actividad han presentado una aportación positiva al crecimiento económico, con excepción de la agricultura. La construcción fue el sector que más creció en 2004, aunque presentó una ligera desaceleración.

Gráfico I.1.3

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm*
Tasas de variación interanual, 2001-2004



* Producto Interior Bruto a precios de mercado.

Fuente: INE

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

El motor del crecimiento económico en el año 2004 ha sido la **demand interna** que ha crecido un 4,4% (1,7 puntos por encima del crecimiento del PIB) frente al 3,3% del año anterior, como se puede observar en el Cuadro I.1.5, elaborado a partir de los datos estimados por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR). La demanda interna ha aumentado su aportación al PIB en 1,18 puntos

(4,38 puntos en 2004 frente a 3,20 en 2003), debido al avance experimentado por todos sus componentes, como a continuación pasamos a detallar.

El gasto en consumo final ha mostrado una aceleración en el ritmo de crecimiento respecto al año precedente, pasando de un 3,1% en 2003 a un 3,8% en 2004.

El *consumo de los hogares* cerró el año con un avance del 3,5% (2,9% en 2003), favorecido por el crecimiento de la renta real disponible y de la riqueza, que ha aumentado gracias a la recuperación de las cotizaciones bursátiles y la revalorización de las viviendas.

No obstante, los indicadores del consumo privado mostraron un comportamiento dispar en 2004. Así, el Índice General de Ventas al por menor creció un 2,7%, inferior en dos décimas al registrado en 2003, mientras que las matriculaciones de vehículos se incrementaron en un 9,8%, tasa que supera holgadamente la estimada un año antes (3,8%). Por su parte, el indicador de confianza del consumidor, elaborado por la Comisión Europea, mejoró en 2004, finalizando el año en -9 puntos. El nivel de este indicador en España ha sido superior al registrado en la zona euro a lo largo de todo el año.

El *consumo de las Administraciones Públicas* ha cerrado 2004 con un incremento del 4,9%, superior en 1 punto al del año anterior.

La variación de existencias ha tenido una aportación positiva al crecimiento del PIB de 0,23 puntos (0,06 en 2003).

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha aumentado en un 4,6%, 1,4 puntos porcentuales por encima del estimado en 2003 y con una aportación al PIB de 1,15 puntos. La evolución ha sido de clara aceleración a medida que avanzaba el año, finalizando con un crecimiento del 6% frente al 2,7% del primer trimestre.

A esta positiva evolución ha contribuido el importante aumento de la *inversión en equipo* que ha alcanzado un crecimiento del 5,8% en el conjunto del año, y que ha cerrado el ejercicio con tasas de crecimiento elevadas (9,4%), aunque inferiores a las del tercer trimestre (9,8%). Estos altos porcentajes se han mantenido gracias al importante avance de las importaciones, que han compensado el menor vigor de la producción interior.

La inversión en construcción ha mantenido altos niveles a lo largo del año, con tasas de crecimiento superiores al 4% en todos los trimestres, dando lugar a un incremento anual medio del 4,4% (4,3% en 2003).

La **demanda externa** ha tenido una contribución negativa al crecimiento del PIB de 1,7 puntos en 2004.

Este recorte de la demanda externa al crecimiento de la economía española se ha debido a la fortaleza de las importaciones. Las importaciones de bienes y servicios mostraron una tendencia alcista durante todo el año (8% en el primer trimestre frente al 10,2% del cuarto), completando el año con un aumento real del 9%, casi duplicando el porcentaje obtenido en 2003. Cabe destacar el fuerte avance de las importaciones procedentes de Estados Unidos (con 10,5%) y, sobre todo, de China (un 23%), países que han sido el motor de la expansión mundial en 2004. Las *importaciones de bienes* han sido el componente que más ha favorecido el considerable incremento de las importaciones. En el último trimestre del año las compras de bienes crecieron un 11,1%. Por su parte, las importaciones de servicios también aceleraron su crecimiento alcanzando un aumento del 5,4% en el cuarto trimestre del año. Por último, las *importaciones de servicios no turísticos* se caracterizaron por su debilidad, con un incremento interanual en el conjunto de 2004 del 0,5%.

Las exportaciones crecieron un 4,5% en 2004. Su perfil no ha sido tan definido, ya que ha presentado avances superiores al 5% en el primer y cuarto trimestre (5,5% y 5,2%, respectivamente) e inferiores en los dos centrales (3,3% en el segundo y 4,1% en el tercero). Las exportaciones de bienes, según Aduanas, han tenido un crecimiento similar, en el conjunto del año, al registrado en 2003 (5,2%), mientras que el *turismo* (gasto de los no residentes en España según la CNTR) registró una caída del 1,8%. Por su parte las exportaciones de servicios no turísticos también registraron una caída del 1,2%, aunque en el último trimestre de 2004 se recuperaron, tras cinco trimestres de retroceso, gracias a las comunicaciones, los servicios financieros y los préstamos a las empresas.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2003-04
Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

OPERACIONES	2003	2004	2003				2004			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	3,10	3,80	3,10	2,90	3,20	3,20	3,70	3,80	3,80	4,00
- De los hogares	2,90	3,50	2,80	2,70	3,00	2,90	3,40	3,60	3,50	3,50
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	4,60	1,80	4,90	5,30	4,90	3,50	2,50	1,70	1,30	1,70
- De las AA.PP. ⁽²⁾	3,90	4,90	4,00	3,50	3,80	4,20	4,60	4,70	4,80	5,40
Formación bruta de capital fijo	3,20	4,60	3,40	3,60	3,10	2,60	2,70	4,00	5,80	6,00
- Bienes de equipo	1,00	5,80	1,70	1,70	1,00	-0,30	-0,40	4,30	9,80	9,40
- Construcción	4,30	4,40	4,20	4,60	4,10	4,20	4,20	4,10	4,60	4,90
Variación de existencias ^(*)	0,10	0,20	-0,80	-0,20	0,90	0,40	0,20	0,40	0,20	0,00
Demanda interna	3,30	4,40	2,40	2,90	4,20	3,60	3,80	4,40	4,60	4,60
Exportación de bienes y servicios	2,60	4,50	1,90	3,90	3,10	1,60	5,50	3,30	4,10	5,20
Importación de bienes y servicios	4,80	9,00	2,80	4,70	7,90	3,70	8,00	8,20	9,50	10,20
PIB a precios de mercado	2,50	2,70	2,10	2,50	2,60	2,80	2,70	2,60	2,60	2,70

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

OPERACIONES	2003	2004	2003				2004			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	1,36	3,00	1,12	1,25	1,58	1,50	2,83	2,95	2,93	3,08
- De los hogares	0,96	2,09	0,79	0,86	1,15	1,04	1,98	2,08	2,05	2,07
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
- De las AA.PP. ⁽²⁾	0,38	0,91	0,32	0,37	0,40	0,44	0,83	0,85	0,88	1,00
Formación bruta de capital fijo	0,45	1,15	0,40	0,50	0,40	0,50	0,65	0,96	1,42	1,48
- Bienes de equipo	0,04	0,40	0,07	0,07	-0,03	0,02	-0,03	0,28	0,66	0,64
- Construcción	0,37	0,58	0,34	0,37	0,37	0,39	0,40	0,56	0,63	0,69
Variación de existencias	0,06	0,23	0,33	0,07	0,03	-0,30	0,22	0,40	0,22	0,04
Demanda interna	3,20	4,38	2,64	2,57	3,46	4,14	3,70	4,31	4,58	4,60
Exportación de bienes y servicios	0,62	1,38	-0,22	0,76	1,11	1,08	1,57	1,00	1,27	1,57
Importación de bienes y servicios	1,32	3,06	0,32	0,83	1,97	2,42	2,57	2,70	3,25	3,47
Sector exterior	-0,70	-1,68	-0,54	-0,07	-0,86	-1,34	-1,00	-1,71	-1,98	-1,90
PIB a precios de mercado	2,50	2,70	2,10	2,50	2,60	2,80	2,70	2,60	2,60	2,70

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

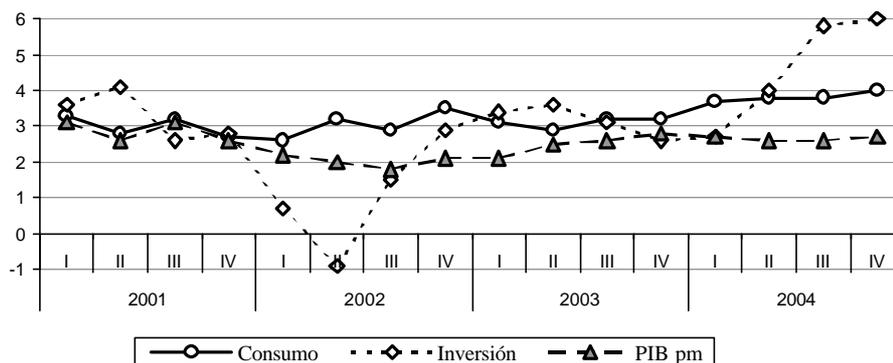
(1) ISFLSH: Instituciones Sin Fin de Lucro Salvo Hogares

(2) AA.PP.: Administraciones Públicas

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

Gráfico I.1.4

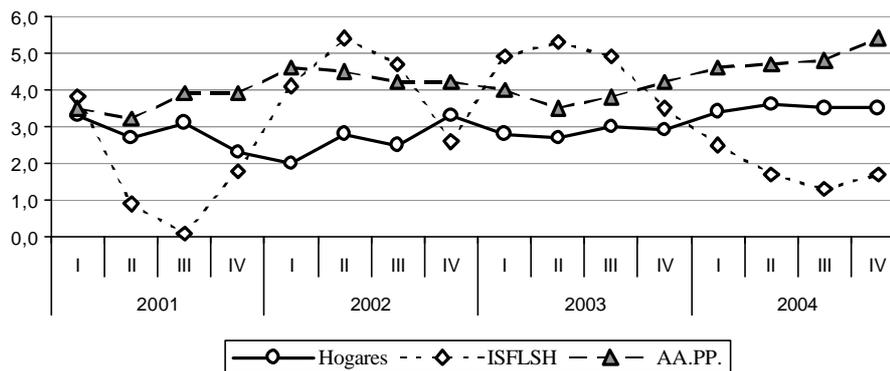
**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE
LA DEMANDA INTERNA, 2001-2004**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Gráfico I.1.5

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL
GASTO EN CONSUMO FINAL, 2001-2004**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA INVERSIÓN, 2001-2004**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

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

Todas las ramas de la actividad han experimentado un crecimiento en 2004, con excepción de la agricultura que ha retrocedido en un 0,6%. La construcción ha registrado el mayor crecimiento interanual con una variación porcentual del 3,7%, los servicios (2,8%), la industria (2,2%) y las ramas energéticas (1,7%).

Las ramas agraria y pesquera han mostrado tasas de variación interanuales negativas durante los tres últimos trimestres del año (-0,8%, -0,4% y -2,1%, respectivamente). Así mismo, su contribución al PIB ha sido negativa, en concreto, -0,02 puntos.

Las actividades energéticas han crecido un 1,7% en 2004 (1,3% en 2003), con una aportación al crecimiento de 0,06 puntos porcentuales.

La industria se ha recuperado en el año 2004. El crecimiento ha sido del 2,2% frente al 1,3% del año anterior. En este sentido, el IPI mostró un balance más positivo en 2004, cerrando el ejercicio con un crecimiento anual del 1,6% (1,4% en 2003). Los bienes de equipo y de energía avanzaron a un ritmo más dinámico que los bienes intermedios; por su parte, los bienes de consumo registraron un ligero retroceso. La actividad industrial ha aumentado su aportación al PIB hasta 0,38 puntos (0,20 puntos en 2003).

La construcción continuó creciendo a tasas elevadas, con un avance de su VAB del 3,7% (4,3% en 2003). Destaca el dinamismo del subsector residencial favorecido por los bajos tipos de interés, la generación de empleo y la demanda de los no residentes en las zonas costeras.

Los servicios han crecido a un ritmo sostenido, con un incremento anual del 2,8%, superior en 4 décimas al de 2003, debido al mejor comportamiento de los *servicios de no mercado* que han aumentado un 3,5% (3,3% en 2003), así como los de mercado que han alcanzado una variación porcentual del 2,5% (2,1% en 2003).

Por lo que respecta al *turismo*, los indicadores relacionados con esta actividad han dado muestra de una progresiva aceleración a lo largo de 2004. Así el tráfico aéreo creció un 7,8% (7,5% en 2003) y las entradas de turistas se saldaron con una variación del 3,3% frente al retroceso del 1% del año anterior.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.6

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2003-2004
Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES										
OPERACIONES	2003	2004	2003				2004			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	-1,40	-0,60	-2,90	-1,70	-1,20	0,50	1,10	-0,80	-0,40	-2,10
Ramas energéticas	1,30	1,70	0,30	0,90	2,90	1,20	-0,70	2,30	2,30	3,00
Ramas industriales	1,30	2,20	1,90	1,30	0,60	1,20	1,90	2,30	2,50	2,20
Construcción	4,30	3,70	4,40	5,10	4,10	3,50	3,60	3,40	3,70	4,00
Ramas de los servicios	2,40	2,80	1,90	2,20	2,60	2,70	3,00	2,80	2,50	2,70
- De mercado	2,10	2,50	1,50	2,10	2,40	2,40	3,00	2,70	2,30	2,10
- De no mercado	3,30	3,50	3,10	2,80	3,30	3,90	3,20	3,00	3,30	4,60
Impuestos netos sobre los productos	6,50	4,00	4,40	7,50	6,20	7,80	3,80	3,40	4,10	4,70
- IVA que grava los productos	5,30	2,50	3,20	7,30	4,90	6,00	0,60	0,00	4,70	4,70
- Sobre productos importados	5,90	12,20	3,30	4,00	9,10	7,30	17,90	14,40	4,40	12,50
- Otros impuestos netos	8,70	6,30	7,00	8,00	8,60	11,10	9,00	9,30	2,90	4,30
PIB a precios de mercado	2,50	2,70	2,10	2,50	2,60	2,80	2,70	2,60	2,60	2,70

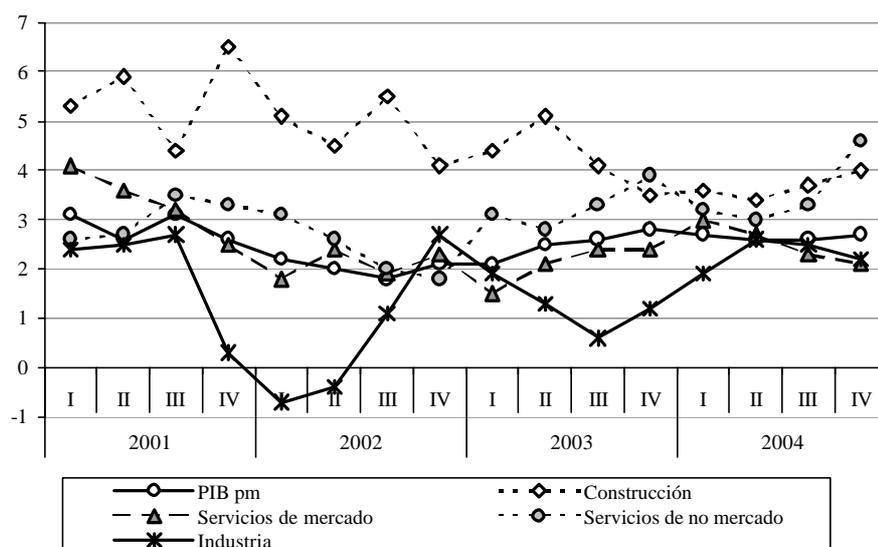
APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB										
OPERACIONES	2003	2004	2003				2004			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	0,02	-0,02	-0,01	-0,01	0,06	0,04	0,05	-0,12	0,14	-0,08
Ramas energéticas	0,08	0,06	0,04	0,07	0,13	0,06	0,00	0,03	0,10	0,11
Ramas industriales	0,20	0,38	0,34	0,23	0,02	0,15	0,36	0,41	0,40	0,37
Construcción	0,31	0,30	0,27	0,36	0,36	0,26	0,21	0,28	0,40	0,32
Ramas de los servicios	1,41	1,62	1,13	1,21	1,51	1,81	1,69	1,62	1,27	1,57
- De mercado	0,92	1,13	0,73	0,77	0,97	1,21	1,18	1,25	0,85	0,94
- De no mercado	0,49	0,48	0,39	0,45	0,54	0,60	0,51	0,37	0,41	0,62
Impuestos netos sobre los productos	0,49	0,36	0,34	0,63	0,52	0,48	0,39	0,38	0,29	0,42
- IVA que grava los productos	0,25	0,14	0,14	0,36	0,26	0,25	-0,03	0,14	0,29	0,26
- Sobre productos importados	0,01	0,02	0,00	0,01	0,01	0,01	0,03	0,02	0,01	0,02
- Otros impuestos netos	0,23	0,19	0,19	0,26	0,25	0,22	0,38	0,21	-0,01	0,13
PIB a precios de mercado	2,50	2,70	2,10	2,50	2,60	2,80	2,70	2,60	2,60	2,70

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

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

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA OFERTA, 2001-2004**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

1.2.3. Evolución de las variables básicas de la economía española

1.2.3.1. Tipos de interés

En el año 2004 el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) no varió su tipo de interés oficial, fijado en el 2% desde junio de 2003.

El mantenimiento de los tipos oficiales del BCE se transmitió en el año 2004 a los tipos de interés de los mercados monetarios, como se observa en el Gráfico I.1.8 y en el Cuadro I.1.7.

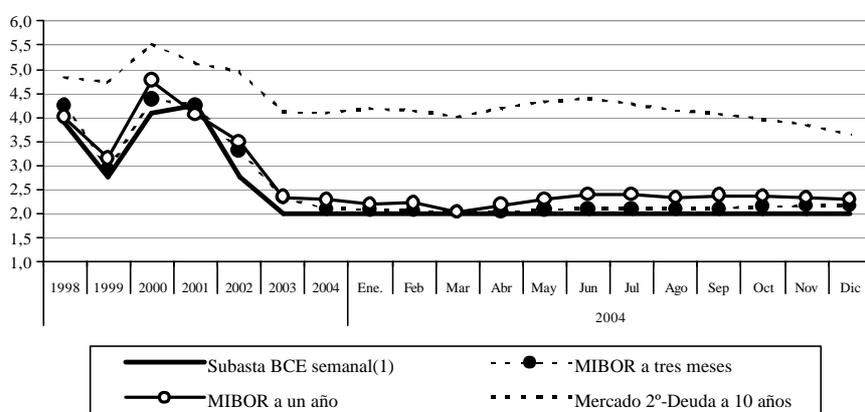
Los tipos de interés del mercado monetario de plazos más cortos (3 meses), más ligados a la evolución de los tipos oficiales, se han situado en media anual en un valor similar a éstos (2,11%). En diciembre de 2004 los tipos a 3 meses aumentaron hasta el 2,17% (2,14% en 2003), lo que supone una ligera elevación de 3 puntos básicos en todo el año, como se recoge en el Cuadro I.1.8.

PANORAMA ECONÓMICO

Por su parte, los tipos interbancarios a un año se han recortado ligeramente (5 puntos básicos), situándose en el 2,30% en diciembre.

Gráfico I.1.8

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 1997-2004
Medias anuales y mensuales (año 2004)



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

Cuadro I.1.7

TIPOS DE INTERÉS - España, 2004
Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal	MIBOR		Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A un año	
Enero	2,00	2,08	2,21	4,19
Febrero	2,00	2,06	2,22	4,15
Marzo	2,00	2,03	2,03	4,01
Abril	2,00	2,03	2,18	4,20
Mayo	2,00	2,08	2,30	4,33
Junio	2,00	2,10	2,41	4,39
Julio	2,00	2,11	2,40	4,28
Agosto	2,00	2,11	2,33	4,15
Septiembre	2,00	2,11	2,38	4,08
Octubre	2,00	2,15	2,37	3,97
Noviembre	2,00	2,16	2,34	3,85
Diciembre	2,00	2,17	2,30	3,64

Fuente: Banco de España.

MEMORIA 2004

Cuadro I.1.8

TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2001-2004

Media de cada periodo

	2001	2002	2003	2004	2003	2004
					Dic.	Dic.
Mercado Monetario						
Tipo de intervención	4,25	2,75	2,25	2,00	2,00	2,00
Interbancario a tres meses	4,25	3,31	2,33	2,10	2,14	2,17
Interbancario a 1 año	4,07	3,49	2,34	2,29	2,38	2,30
Tesoro: emisión Letras a 1 año	3,90	3,15	2,21	2,17	2,34	2,20
Mercado de Deuda Pública						
A 3 años	4,30	3,94	2,78	2,82	3,04	2,58
A 5 años	4,56	4,32	3,23	3,33	3,47	2,98
A 10 años	5,12	4,96	4,12	4,10	4,34	3,64
Bancos* (1)						
TAE (1) a hogares						
Vivienda			3,61	3,20	3,29	3,21
Consumo			8,69	8,17	8,45	8,37
Otros fines			5,17	4,76	4,72	4,45
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €			4,66	4,21	4,29	4,14
Créditos > 1 millones €			3,61	2,91	3,03	2,92
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista			0,93	0,76	0,77	0,78
A plazo			2,29	2,22	1,94	2,36
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista			0,63	0,57	0,64	0,58
A plazo			2,14	2,01	1,99	1,98
Cajas de Ahorros* (1)						
TAE (1) a hogares						
Vivienda			3,83	3,54	3,57	3,49
Consumo			8,85	9,05	9,59	9,23
Otros fines			5,50	5,17	4,91	5,06
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €			4,53	4,18	4,30	4,18
Créditos > 1 millones €			3,47	3,10	3,28	3,18
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista			0,58	0,48	0,50	0,47
A plazo			1,99	1,91	1,92	1,91
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista			0,89	0,81	0,71	0,83
A plazo			2,22	2,02	2,03	2,09

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

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

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

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

Fuente: Banco de España.

Por lo que respecta a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, se han situado en niveles superiores a los tipos a corto. En diciembre la deuda a 10 años alcanzó el 3,64% (4,10% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2003, los tipos se situaban en el 4,34% (4,12% como promedio anual).

1.2.3.2. Empleo y paro

En el año 2004 el mercado de trabajo en España ha tenido una mejoría en la segunda mitad del año. Las estimaciones del empleo de la EPA reflejan una progresiva aceleración en los dos últimos trimestres y una moderación en el ritmo de crecimiento en la población activa, lo que ha permitido un descenso más acentuado del desempleo y de la tasa de paro.

La **población activa** ralentizó su crecimiento en 2004, con un aumento medio del 2%, 6 décimas menos que en el año anterior. Esta evolución, unida a un menor aumento de la población en edad de trabajar, ha permitido un avance en la tasa de actividad, pasando del 55,1% en 2003 al 55,8% en 2004 (ver Cuadro I.I.9).

La tasa de actividad masculina creció ligeramente (0,3 puntos porcentuales) hasta situarse en el 67,7%, mientras que la femenina se elevaba en 1,3 p.p., alcanzando el 44,6%, lo que ha supuesto una reducción del amplio diferencial que todavía existe entre ambos sexos (23,1 puntos).

Los **ocupados/as** en el cuarto trimestre del año alcanzaron un total de 16.862.000 personas, con un aumento superior a las 461.000 personas con relación al año anterior (2,7% en términos relativos). Como ya hemos comentado, tras la pérdida de dinamismo de la ocupación en el primer semestre, en la segunda mitad del año la generación de empleo se dinamizó. El aumento de la media anual del empleo fue del 2,5% frente al 2,7% de 2003, como se recoge en el Cuadro I.1.10.

Esta evolución ha supuesto un aumento de la tasa de ocupación (relación entre ocupados/as y la población de 16 y más años) del 50,2% en el cuarto trimestre del año 2004.

Por sectores, se observa un comportamiento similar del empleo al del año anterior. En la agricultura, la debilidad del empleo fue más acusada en 2004, con una caída del 2,4%, con un perfil descendente a lo largo de todo el año,

alcanzando un retroceso del 4,4% en el último trimestre del año. En la industria el empleo disminuyó un 0,8%, dos décimas menos que en el ejercicio precedente. No obstante, mostró una tendencia de recuperación a medida que transcurría el año, hasta registrar un crecimiento del empleo del 1,6% en el cuarto trimestre, tras seis meses consecutivos de caída. El empleo en la construcción continuó siendo el más dinámico, sobre todo, en la segunda mitad del año con incrementos interanuales del 4,2% y 5,1% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente. En media anual creció un 3,8%, (3,7% en el año 2003). Por último, los servicios han generado empleo a una tasa del 3,7% frente al 4,1% del año anterior, observándose una diferencia en el comportamiento entre las ramas dedicadas al mercado y las actividades de no mercado. Así, el empleo en los servicios de mercado aumentó un 4,1% (3,5% en 2003), si bien tuvo una intensa desaceleración en el último trimestre (2,7%). En los servicios de no mercado, el ritmo de creación de empleo se moderó en 2004, con un crecimiento del 3,2%, 1,8 puntos porcentuales inferior al de 2003.

Teniendo en cuenta la situación profesional, el empleo no asalariado se recuperó, creciendo a una tasa del 2,1%, aunque mostró una desaceleración en el segundo semestre. Por su parte, el empleo asalariado redujo su ritmo de crecimiento del 3,5% en 2003 al 2,6% en 2004. En el conjunto de este año la tasa de asalarización aumento ligeramente hasta el 81,5% (81,4% en 2003).

Por sexos, el empleo femenino presentó un mayor dinamismo, registrando un aumento del 4,7% en 2004, 3,5 p.p. más que el empleo masculino. En ambos casos el perfil trimestral fue de desaceleración en la primera mitad del año y de recuperación en la segunda. La tasa de empleo media anual de los hombres se ha situado en el 62,3% (61,9% en 2003) y la de las mujeres en el 37,9% (36,4% en 2003).

Por tipo de contrato, el empleo se desaceleró entre los asalariados/as con contrato indefinido, que redujeron su tasa de crecimiento hasta el 2,5%, siendo inferior a la de los trabajadores con contrato temporal (2,9%). Así, la contribución del empleo temporal al crecimiento total de los asalariados/as se elevó en 2004 y la ratio de temporalidad se mantuvo prácticamente en el mismo porcentaje que en el año precedente (30,7%).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2003-2004

	2003	2004	T 2003				T 2004				
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	
Población activa.											
Tasas interanuales	2,6	2,0	2,6	2,7	2,5	2,7	2,2	2,1	1,8	1,8	
Tasa de actividad	55,1	55,8	54,6	54,9	55,3	55,4	55,4	55,7	56,0	56,1	
- Entre 16 y 64 años	68,5	69,5	67,9	68,3	68,8	69,0	69,0	69,3	69,7	69,9	
- Por sexos:											
* Hombres	67,4	67,7	67,1	67,3	67,8	67,5	67,4	67,6	68,0	67,7	
* Mujeres	43,3	44,6	42,7	43,1	43,5	43,9	44,1	44,5	44,7	45,1	
- Por edades:											
* Entre 16 y 29 años	63,0	63,9	61,9	62,5	64,4	63,3	63,0	63,6	65,2	63,9	
* Entre 30 y 44 años	82,0	82,8	81,5	82,0	81,8	82,5	82,4	82,8	82,7	83,4	
* De 45 años en adelante	34,6	35,4	34,4	34,4	34,6	34,9	35,1	35,3	35,3	35,7	
- Por formación (a):											
* Estudios bajos	29,7	29,1	29,8	29,5	29,7	29,6	29,2	29,0	28,9	29,1	
* Estudios medios	67,9	68,4	67,4	68,0	68,3	68,0	67,9	68,4	68,7	68,5	
* Estudios altos	80,7	81,6	80,1	80,4	81,1	81,3	81,4	81,6	81,6	81,8	

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2005.

Al considerar la duración de la jornada, los asalariados/as a tiempo completo han aumentado en menor medida en términos relativos, pasando del 3,4% del año 2003 al 2% de 2004. A la vez, se ha producido un repunte en el ritmo de crecimiento de los asalariados/as a tiempo parcial hasta el 9,6% frente al 4,8% del año anterior. Por todo ello, la ratio de contratos a tiempo parcial aumentó en 6 décimas respecto a la observada en 2003, alcanzando el 8,9% del total de asalariados/as.

MEMORIA 2004

Cuadro I.1.10

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2003-2004

Tasas de Variación Interanual

	2003	2004	2003				2004			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Ocupados	2,7	2,5	2,3	2,6	2,8	3,0	2,6	2,3	2,5	2,7
- Asalariados	3,5	2,6	3,3	3,7	3,5	3,4	2,8	2,2	2,5	3,0
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos + NC</i>	4,1	2,5	4,7	4,5	3,9	3,4	3,0	2,6	1,8	2,7
<i>Temporales</i>	2,0	2,9	0,2	1,8	2,7	3,3	2,2	1,4	4,1	3,7
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	3,4	2,0	3,3	3,5	3,5	3,1	2,4	1,6	1,5	2,5
<i>Jornada parcial + NC</i>	4,8	9,6	3,4	5,4	3,8	6,6	7,6	8,5	14,3	7,9
- No asalariados	-0,6	2,1	-1,5	-1,7	-0,2	1,0	1,5	2,6	2,5	1,7
Ocupados por ramas de actividad										
- Agricultura	-1,9	-2,4	-5,8	-3,0	0,2	1,1	-0,7	-2,7	-1,7	-4,4
- Industria	-1,0	-0,8	1,9	-0,9	-1,8	-3,0	-2,2	-1,2	-1,3	1,6
- Construcción	3,7	3,8	2,2	4,1	4,3	4,3	3,2	2,5	4,2	5,1
- Servicios	4,1	3,7	3,3	4,0	4,2	4,7	4,2	3,7	3,7	3,3
<i>De mercado (a)</i>	3,5	4,1	2,4	3,0	3,7	4,8	4,8	4,6	4,1	2,7
<i>De no mercado (a)</i>	5,0	3,2	4,9	5,5	5,0	4,6	3,3	2,4	3,1	4,1

PRO MEMORIA. NIVELES (%)

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

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

(b) En porcentaje de asalariados

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2005.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.11

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2003-2004

	2003	2004	T 2003				T 2004			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Desempleados	2,2	-2,5	4,9	2,9	0,4	0,4	-0,8	0,4	-3,9	-5,6
Tasa de paro	11,3	10,8	11,7	11,1	11,2	11,2	11,4	10,9	10,5	10,4
- Por sexos:										
* Hombres	8,2	8,0	8,4	7,9	8,1	8,2	8,4	8,0	7,9	7,6
* Mujeres	15,9	14,9	16,7	15,8	15,6	15,6	15,7	15,2	14,4	14,4
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	18,0	17,1	18,7	17,6	17,7	18,0	18,1	17,2	16,7	16,2
* Entre 30 y 44 años	9,9	9,6	10,2	9,9	9,8	9,8	10,2	9,7	9,2	9,3
* De 45 años en adelante	7,2	7,2	7,5	6,9	7,1	7,1	7,2	7,2	7,1	7,1
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	12,3	12,3	12,5	11,9	12,3	12,4	12,5	12,5	12,5	11,8
* Estudios medios	12,0	11,5	12,5	12,0	11,6	11,8	12,2	11,7	11,0	11,0
* Estudios altos	8,4	7,7	8,8	7,8	8,7	8,4	8,2	7,4	7,7	7,5
Paro de larga duración										
- Incidencia (b):	37,1	35,6	37,3	36,9	36,9	37,1	36,3	36,2	34,6	35,4

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

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2005.

En 2004 el desempleo ha descendido en 53.000 personas, un 2,5%, gracias al empleo generado y a la desaceleración de la población activa. La tasa de paro se situó en el 10,8%, 5 décimas menos que en el año anterior, mostrando un perfil trimestral de continuo descenso, hasta alcanzar el 10,4% en el cuarto trimestre (ver Cuadro I.1.11).

Por sexos, el número de mujeres desempleadas se redujo en un 3% frente a una caída del 1,9% de los hombres. La tasa de desempleo femenina disminuyó

en 1 p.p. hasta el 14,9%, si bien continúa casi 7 puntos por encima de la masculina (8%) que en el año 2004 se redujo en dos décimas.

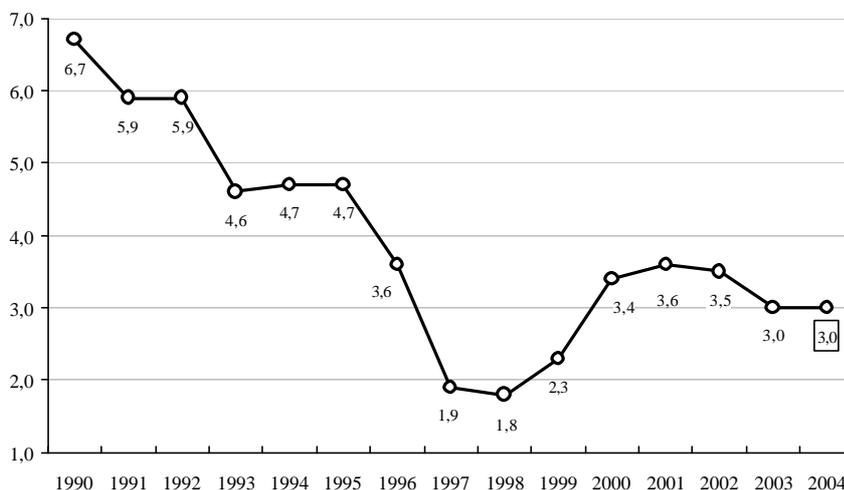
1.2.3.3. Inflación

La inflación media anual española, medida a través del Índice General de Precios al Consumo (IPC) aumentó un 3% en el año 2004, idéntico porcentaje al del año anterior (ver Gráfico I.1.9).

A lo largo de 2004, la evolución de IPC fue irregular, como se recoge en el Gráfico I.1.10. Así, en el primer trimestre la tasa de variación interanual del IPC se redujo y en el segundo trimestre repuntó, debido sobre todo a los productos energéticos. En el mes de octubre se alcanzó la tasa máxima (3,6%) y en los meses de noviembre y diciembre se moderaron los precios, situándose al finalizar el año en un 3,2%

Gráfico I.1.9

IPC - TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL
Economía española, 1990-2004

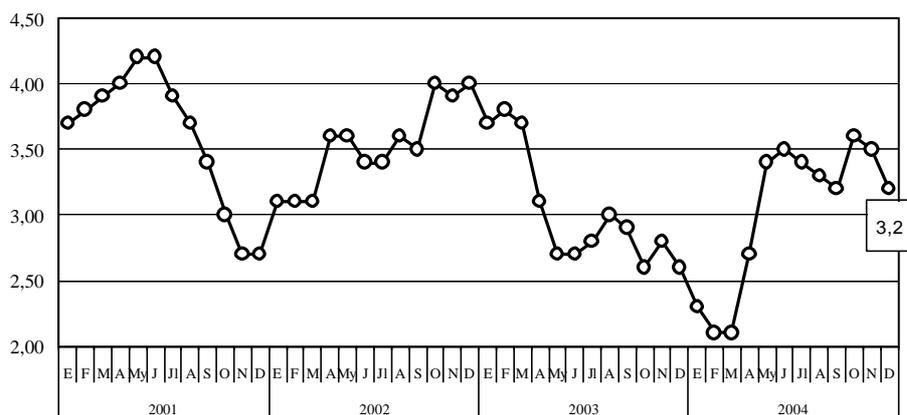


Fuente: INE.

PANORAMA ECONÓMICO

Gráfico I.1.10

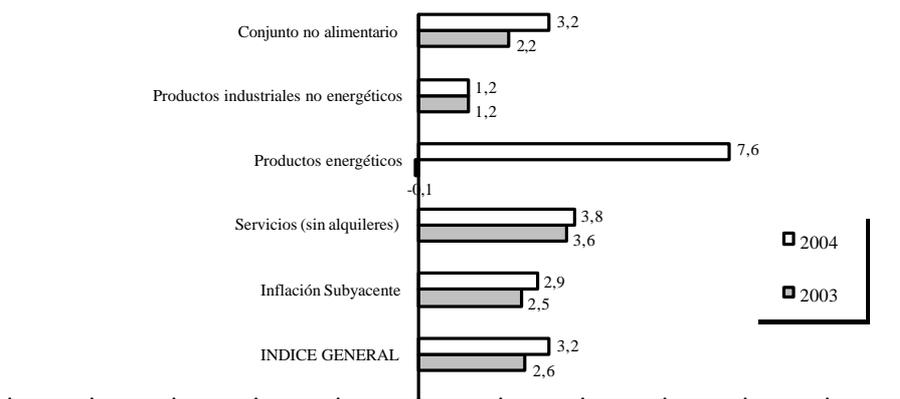
IPC - TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL
Economía española, 2001-2004



Fuente: INE.

Gráfico I.1.11

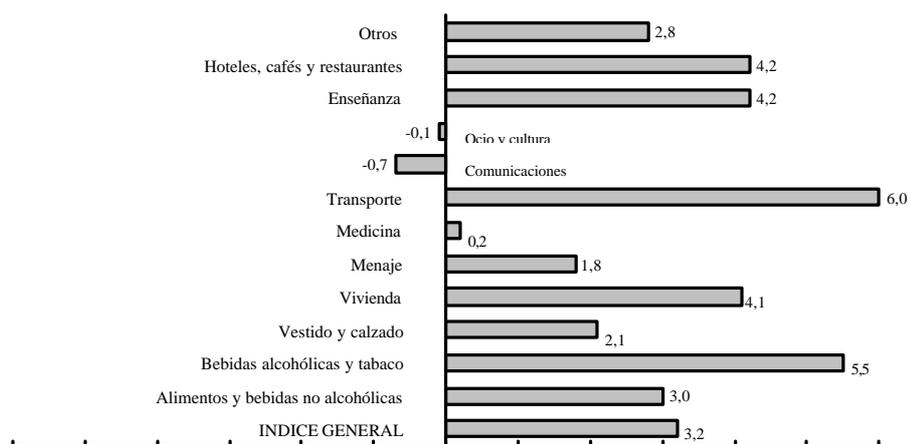
EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO
Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2003-2004



Fuente: INE.

Gráfico I.1.12

EVOLUCIÓN DEL IPC POR GRUPOS DE GASTO
Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2004



Fuente: INE.

La evolución de la tasa de inflación durante el año 2004 ha estado determinada, especialmente, por el comportamiento de los precios de la *energía*, que ha sido el componente más inflacionista en 2004, situándose su tasa interanual en diciembre en el 7,6%. Dentro de este grupo, los precios de los carburantes y combustibles han contribuido con más de 9 décimas al índice general, con especial incidencia sobre el transporte y la vivienda. No obstante, la situación se ha visto atenuada por la importante revalorización del euro frente al dólar.

Por el contrario, *los productos industriales no energéticos* han sido los menos inflacionistas, finalizando el año 2004 con un incremento del 1,2%, idéntico porcentaje al registrado el año precedente (ver Gráfico I.1.11)

Los *alimentos no elaborados* han tenido un comportamiento más favorable en 2004 debido a que las tensiones en los mercados agrarios han sido menores que en 2003. En diciembre la variación porcentual se situó en el 1,8%. Los mayores aumentos correspondieron a la carne de ovino (6,8%), ave (6,3%) y porcino (4,8%), mientras que los precios de legumbres y hortalizas frescas cayeron un 6,3%, seguidos de los huevos (-5,2%) y las patatas (-3,3%).

Los *precios de los alimentos elaborados* han contribuido negativamente a la tasa de inflación, con un alza de los precios del 4,1% en diciembre de 2004. Los incrementos más elevados se produjeron en frutas en conserva y frutos secos (18%), aceites y grasas (12,9%), tabaco (7,3%) y pan (6%) frente a los precios de café, cacao e infusiones que se redujeron en un 1,1% .

Por lo que respecta a los *servicios*, sus precios crecieron un 3,8%, 2 décimas más que en el año precedente (ver Gráfico I.1.11).

La *inflación subyacente* (no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados) creció el 2,9%, 4 décimas más que en el año 2003. La media anual fue del 2,7% (2,5% en 2003).

El *diferencial de inflación con la zona euro*, medido a través del Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC), se situó en diciembre de 2003 en 0,9 puntos porcentuales, frente a 0,7 puntos de finales de 2003. El mayor nivel de inflación en España se extendió a casi todos los componentes del IAPC, con excepción de las bebidas alcohólicas y los servicios médicos. Los diferenciales superiores a la media se dieron en los alimentos y bebidas no alcohólicas (2,7 puntos porcentuales), transportes (2,2 p.p.), comunicaciones (1,9 p.p.) y vestido y calzado (1,4 p.p.).

En cuanto a la evolución de la inflación por grupos de gasto, recogida en el Gráfico I.1.12, se observa que el grupo más inflacionista ha sido transporte (6%), seguido de bebidas alcohólicas y tabaco (5,5%), enseñanza y hoteles, cafés y restaurantes (4,2%) y vivienda (4,1%). El resto de grupos han registrado tasas de variación inferiores a la media española (3,2%) como alimentos y bebidas no alcohólicas (3%), otros con un 2,8%, vestido y calzado (2,1%), menaje (1,8%), y medicina (0,2%). Por su parte, comunicaciones y ocio y cultura han registrado tasas de deflación del 0,7% y 0,1%, respectivamente.

El transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas, hoteles, cafés y restaurantes y vivienda han tenido las mayores repercusiones sobre el índice general de precios en 2004 con 0,871, 0,688, 0,469 y 0,441 puntos, respectivamente, siendo los causantes del 76,5% del incremento de precios en dicho año. Sólo comunicaciones y ocio y cultura han tenido una aportación negativa al IPC de 0,020 y 0,006 puntos, respectivamente. Para finalizar, y como se desprende de los datos recogidos en el Cuadro I.1.12, los grupos transporte y vivienda han sido los que más han contribuido en puntos porcentuales al incremento de la tasa del IPC, con 0,713 y 0,127 puntos.

MEMORIA 2004

Cuadro I.1.12

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2003-2004

	2003	2004	Dif. 04/03
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,887	0,688	-0,199
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,090	0,174	0,084
3. Vestido y calzado	0,244	0,205	-0,039
4. Vivienda	0,314	0,441	0,127
5. Menaje	0,110	0,112	0,002
6. Medicina	0,056	0,006	-0,050
7. Transporte	0,158	0,871	0,713
8. Comunicaciones	-0,005	-0,020	-0,015
9. Ocio y cultura	0,008	-0,006	-0,014
10. Enseñanza	0,076	0,070	-0,006
11. Hoteles, cafes y restaurantes	0,457	0,469	0,012
12. Otros	0,214	0,216	0,002
Índice General	2,609	3,226	0,617

Fuente: INE. Elaboración propia.

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio

En 2004, la **Balanza por Cuenta Corriente** presentó un déficit acumulado de 39.538 millones de euros, superando en un 89,8% (18.710 millones de euros en valores absolutos) al contabilizado en el ejercicio anterior. En porcentaje sobre el PIB, esta cantidad equivale al 5% frente al 2,8% del año 2003 (ver Cuadro I.1.13). Esta considerable ampliación del déficit se debió, básicamente, al aumento del déficit comercial.

Cuadro I.1.13

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2003-2004p

	2003		2004 p		Var. 03/04	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	-20.828	-2,8	-39.538	-5,0	-18.710	89,8
Bal. Comercial	-37.843	-5,1	-51.885	-6,5	-14.042	37,1
Bal. Servicios	27.265	3,7	25.166	3,2	-2.099	-7,7
Turismo	29.556	4,0	28.343	3,5	-1.213	-4,1
Otros	-2.291	-0,3	-3.177	-0,4	-886	38,7
Bal. Rentas	-10.586	-1,4	-12.827	-1,6	-2.241	21,2
Bal. Transferencias	336	0,0	7	0,0	-329	-97,9
Cuenta de Capital	8.762	1,2	8.532	1,1	-231	-2,6
Total	-12.066	-1,6	-31.007	-3,9	-18.941	157,0

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España.

En cuanto a los componentes de la Balanza por Cuenta Corriente, cabe destacar que el saldo negativo de la balanza de mercancías aumentó hasta 51.885 millones de euros, lo que supone un incremento del 37,1% en términos interanuales (14.042 millones). Las exportaciones registraron un crecimiento del 5,1% (5,4% en 2003) y las importaciones del 11,9% (6,5% en el año anterior). Este avance de las importaciones superior al de las exportaciones amplió el déficit comercial, hasta alcanzar el 6,5% del PIB, casi un punto y medio más que en 2003.

La *balanza de servicios* redujo en 2004 su superávit hasta 25.166 millones de euros, un 7,7% inferior al contabilizado en 2003. El porcentaje sobre el PIB ha pasado del 3,7% en 2003 al 3,2% en 2004. Los ingresos netos por turismo han caído un 4,1%, situándose en 28.343 millones de euros. Su porcentaje sobre el PIB ha disminuido medio punto, reduciéndose hasta el 3,5%. Los ingresos por turismo se han incrementado en un 1% en términos interanuales. Por su parte, los pagos por turismo han crecido un 21,8%. El saldo negativo de los servicios no turísticos ha aumentado en 886 millones de euros, un 38,7% en 2004 consecuencia del mayor incremento de los pagos (3,7%) sobre los ingresos (1,1%).

El saldo acumulado de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un déficit de 26.719 millones de euros, un 152,6% superior al de 2003.

El déficit de la *balanza de rentas* ha aumentado en un 21,2% cifrándose en 12.827 millones de euros (1,6% sobre el PIB).

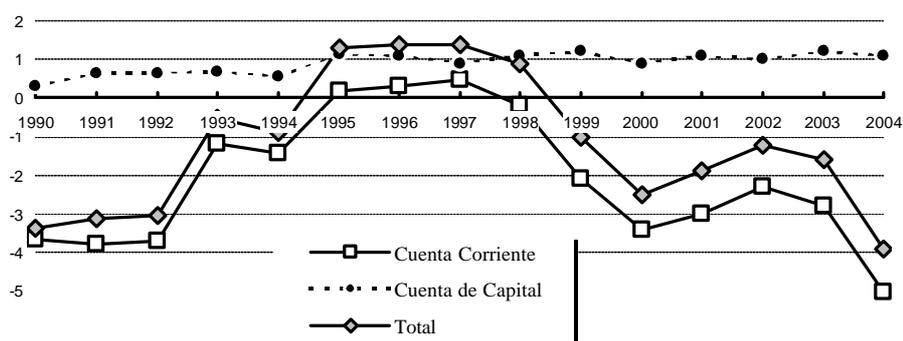
La *balanza de transferencias* corrientes registró en 2004 un importante descenso de su superávit, pasando de 336 a 7 millones de euros, un 97,9% en términos relativos. Los ingresos experimentaron un aumento del 2,3%, muy inferior al contabilizado para los pagos (4,5%).

La **Balanza de Capital** generó un superávit de 8.532 millones de euros, inferior en un 2,6% al registrado un año antes, reduciendo en 1 décima su representación sobre el PIB (1,1% frente al 1,2% de 2003). Este descenso se ha debido, principalmente, a la disminución de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la Unión Europea.

En resumen, en 2004 la **necesidad de financiación de la economía española** creció hasta alcanzar los 31.007 millones de euros frente a los 12.066 millones del año anterior, debido como ya hemos comentado a un fuerte aumento del déficit de las operaciones corrientes y a una disminución del superávit de las de capital.

Gráfico I.1.13

BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL
España, 1990 - 2004p
 Porcentajes sobre el PIBpm

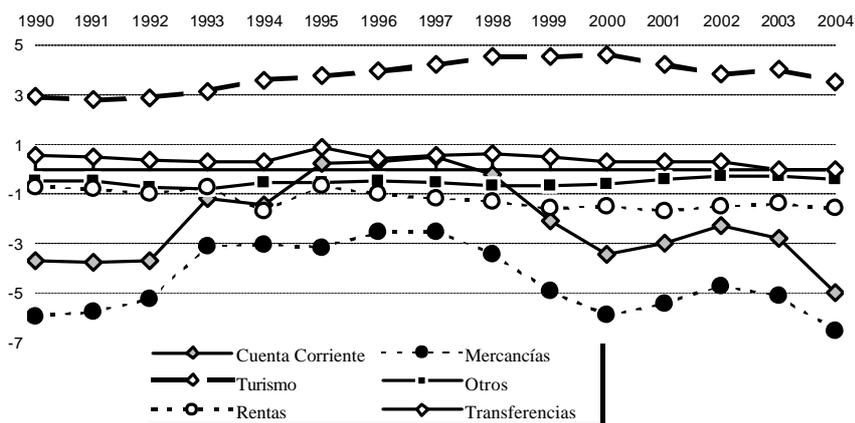


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.14

COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE
España, 1990 - 2004p
 % sobre el PIB pm

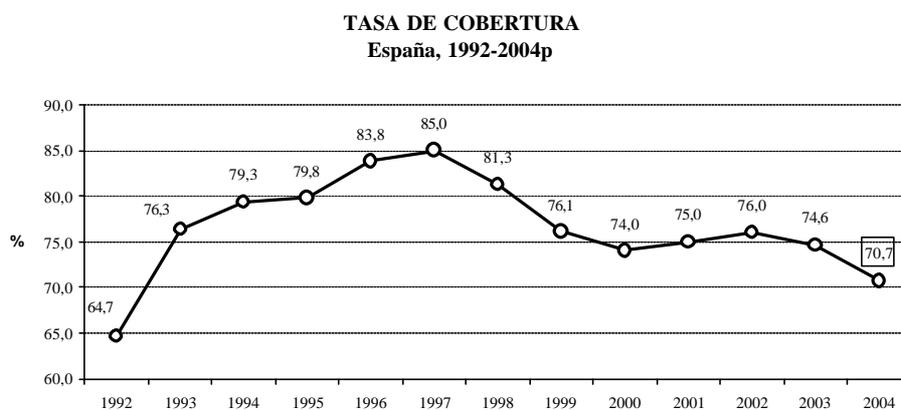


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

En 2004 la tasa de cobertura se ha situado en el 70,7%, reduciéndose en 3,9 puntos en relación al año 2003 (ver Gráfico I.1.15). El menor incremento de las exportaciones (5,1%) frente al de las importaciones (11,9%) ha dado lugar a esta disminución de la tasa de cobertura.

Gráfico I.1.15



(p) dato provisional

Fuente: Consejo Superior de Cámaras de Comercio, Industria y Navegación de España.

En 2004 el euro continuó su fortalecimiento frente al dólar. En el mes de diciembre el euro cotizaba a 1,341 dólares, en torno a un 6,3% por encima del registrado al comienzo del año y un 18,6% por encima de la cotización media del año 2003. La caída de la moneda estadounidense se ha producido por la presión de los elevados déficits comercial y por cuenta corriente.

Respecto al yen japonés, se observa una evolución similar a la descrita para el dólar estadounidense. A finales de 2004, el euro cotizaba a 139,1 yenes japoneses, es decir, un 3,8% por encima del nivel observado al comienzo del año y un 6,2% superior a la cotización media del año 2003.

Como hemos comentado anteriormente, el euro se depreció ligeramente frente a la libra esterlina en 2004. En diciembre la cotización del euro era de 0,695 libras, similar a la del mes de enero (0,692 libras) y a la media de 2003 (0,691 libras).

Cuadro I.1.14

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

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa
Media 1999	1,066	121,3	0,659	8,81	7,44
Media 2000	0,924	99,5	0,609	8,45	7,45
Media 2001	0,896	108,7	0,622	9,26	7,45
Media 2002	0,945	118,1	0,629	9,16	7,43
Media 2003	1,131	131,0	0,691	9,12	7,43
Media 2004	1,244	134,4	0,679	9,12	7,44
2004 Enero	1,261	134,1	0,692	9,14	7,45
Febrero	1,265	134,8	0,677	9,18	7,45
Marzo	1,226	133,1	0,671	9,23	7,45
Abril	1,199	129,1	0,665	9,17	7,44
Mayo	1,201	134,5	0,672	9,13	7,44
Junio	1,214	132,9	0,664	9,14	7,43
Julio	1,227	134,1	0,666	9,20	7,44
Agosto	1,218	134,5	0,669	9,19	7,44
Septiembre	1,222	134,5	0,681	9,09	7,44
Octubre	1,249	136,0	0,691	9,06	7,44
Noviembre	1,299	136,1	0,699	9,00	7,43
Diciembre	1,341	139,1	0,695	8,98	7,43

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

1.2.3.5. Sector público

Las Administraciones Públicas han cerrado el ejercicio con un déficit, en términos de contabilidad nacional, de 2.254 millones de euros, es decir, un 0,3% del PIB, frente al superávit de 2.358 millones (0,3% del PIB del año anterior). Este déficit se ha debido, principalmente, a la deuda de RENFE asumida por el Estado que ascendía a 5.459 millones de euros.

Este déficit del 0,3% sobre el PIB ha sido el resultado de un déficit de la Administración Central del 1,3%, al superávit de las Administraciones de la Seguridad Social (1% sobre el PIB) y un equilibrio presupuestario de las Comunidades Autónomas y de las Corporaciones Locales (ver Cuadro I.1.15).

En 2004, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 115.270 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,1% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a

PANORAMA ECONÓMICO

los entes territoriales (40.457 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 155.727 millones, un 8,3% superior a la del año anterior.

Cuadro 1.1.15

SALDO PRESUPUESTARIO POR ADMINISTRACIONES, 2003-2004

En porcentaje del PIB

	Programa de Estabilidad		Estimaciones	
	2003	2004	2003	2004
Administraciones Públicas	0,4	-0,8	0,3	-0,3
- Administración Central	-0,3	-1,8	-0,3	-1,3
- Comunidades Autónomas	-0,2	0,2	-0,3	0,0
- Corporaciones Locales	-0,1	0,0	-0,1	0,0
- Administraciones de Seguridad Social	1,0	0,8	1,1	1,0

Fuente: IGAE

El impuesto de Sociedades y el IVA han sido las figuras tributarias que más contribuyeron en 2004 al aumento de los ingresos fiscales, con crecimientos respectivos del 18,7% y 9,7%.

Por el contrario, el IRPF aumentó su recaudación en un 2,7%, en términos de caja, debido en parte al impacto de la reforma del impuesto sobre la cuota diferencial.

Por otro lado, los impuestos especiales, cuyos tipos impositivos no se modificaron en 2004, avanzaron un 3,9%. Los dos principales componentes de estos impuestos, hidrocarburos y tabaco aumentaron un 3,4% y 4,7%, respectivamente.

Por su parte, los *pagos no financieros* alcanzaron los 114.743 millones, con un aumento del 0,8%. Esta situación ha dado lugar a un superávit de caja de 527 millones de euros (0,07% del PIB) frente al déficit de 4.132 millones de 2003 (0,55% del PIB).

Los pagos no financieros realizados por el Estado en 2004 se incrementaron como consecuencia del aumento de las operaciones corrientes que

aumentaron un 1,5%, cifrándose en 100.764 millones de euros. Por el contrario, las operaciones de capital, con 13.979 millones de euros, disminuyeron un 3,4%.

Las transferencias corrientes se incrementaron un 5%, hasta alcanzar los 61.006 millones de euros, debido al aumento de las transferencias a las Comunidades Autónomas y a la aportación española al Presupuesto General de la Unión Europea que ha aumentado un 3%, situándose en 8.304 millones de euros. Por el contrario, las transferencias a las Corporaciones Locales cayeron un 4,8%, hasta los 10.861 millones, debido al nuevo modelo de financiación local que entró en vigor en enero de 2004.

Los gastos de personal ascendieron a 19.488 millones de euros, con un aumento del 5,6%. Por su parte, los gastos financieros, con un total de 16.760 millones, se redujeron en 15,3%.

En cuanto a las operaciones de capital, las inversiones reales disminuyeron un 5,7%, situándose en 7.104 millones de euros. Por último, las transferencias de capital con 6.875 millones de euros descendieron un 0,9%.

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

El 1 de mayo de 2004 se produjo el ingreso efectivo de diez nuevos países como miembros de la Unión Europea (Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia y la República Checa) y la firma, aproximadamente seis meses más tarde, de un nuevo Tratado por el que se establecía una Constitución para Europa.

Para dar pleno efecto a esta nueva configuración de la Unión, la legislación comunitaria ha continuado adaptándose en 2004 en materias como la libre circulación de mercancías o la agricultura y se tomaron medidas preliminares para introducir el euro en los nuevos Estados miembros en un plazo relativamente corto.

También se llevaron a cabo en 2004 las negociaciones para la adhesión de Bulgaria y Rumanía. Así mismo, se reconoció a Croacia el estatuto de país candidato, mientras que la Antigua República Yugoslava de Macedonia presentó una solicitud de adhesión. Por último, el Consejo Europeo de diciembre decidió abrir las negociaciones de adhesión con Turquía, en principio, en el mes de octubre de 2005.

1.3.1. El crecimiento del PIB

En 2004 continuó la recuperación de la actividad económica en la zona del euro, iniciada en el segundo semestre de 2003. El crecimiento del PIB real fue del 1,8% (ver Cuadro I.1.17), impulsado por la fortaleza de las exportaciones, que en el 2004 aumentaron un 5,6%, por encima de la tasa observada en el 2003 (0,2%). La demanda interna, especialmente la inversión, también fue más elevada. La evolución de los precios del petróleo y de los tipos de cambio afectó al crecimiento, y la mejora gradual del mercado de trabajo y el descenso de la confianza de los consumidores contribuyeron a la moderación del consumo privado e impidieron que la recuperación se intensificara durante el segundo semestre del año 2004.

Desde mediados del 2003 a mediados del 2004, la recuperación se vio favorecida fundamentalmente, como acabamos de comentar, por el crecimiento de las exportaciones, mientras que la contribución de la demanda interna, excluida la variación de existencias, fue relativamente modesta. La ralentización del crecimiento en el segundo semestre del 2004 fue consecuencia, en gran medida, de una reducción de la contribución del sector exterior, que se vio compensada, en parte, por el aumento gradual de la demanda interna.

El consumo privado fue relativamente débil en el 2004, debido a la moderada evolución del mercado de trabajo. Creció un 1,1%, una décima más que en 2003. La formación bruta de capital fijo se elevó considerablemente en el 2004, a pesar del recorte en el ritmo de crecimiento de la inversión en construcción en Alemania, durante el primer semestre del año, y de las caídas de la inversión pública en el segundo semestre. En 2004 la inversión aumentó un 1,7% frente al descenso del 0,6% experimentado un año antes.

El crecimiento económico en el 2004 se vio influido también, como ya se ha comentado, por factores externos, como la evolución de los precios del petróleo y del tipo de cambio del euro frente al dólar. El aumento de los precios del petróleo registrado a partir de mediados de 2004 produjo una elevación de los costes de producción, lo cual contribuyó a reducir el crecimiento de la demanda externa de exportaciones de la zona del euro durante el segundo semestre del año. La apreciación del tipo de cambio observada durante la mayor parte del 2003, a pesar de haber reducido el coste del petróleo de los importadores de la zona del euro, también tuvo un efecto negativo sobre la competitividad de la zona del euro.

Desde una perspectiva sectorial, el crecimiento del valor añadido tendió a seguir la evolución general del producto real a lo largo del ciclo. En particular, el

PANORAMA ECONÓMICO

crecimiento del valor añadido en la industria creció un 1,9% en 2004 (ver Cuadro I.1.18), idéntico porcentaje que el registrado en la producción de bienes intermedios. Los bienes de equipo han experimentado el mayor aumento interanual, con un 3% frente al descenso de los dos años anteriores. No obstante, en el cuarto trimestre se ha producido una clara desaceleración con un crecimiento del 1,3%. Por su parte, los bienes de consumo han tenido un comportamiento más moderado (0,5%), con una evolución dispar entre los bienes de consumo duradero que han disminuido en un 0,3% en el conjunto del año, y los no duraderos que han aumentado un 0,6%. En el caso de las manufacturas la producción se mantuvo en el primer semestre del 2004, pero se moderó en los últimos meses.

La divergencia de las tasas de crecimiento del PIB real de los países de la zona del euro disminuyó en el 2004. El crecimiento medio interanual del PIB real aumentó en todos los países de la zona del euro con respecto al año anterior, excepto en Grecia, si bien, siguió siendo relativamente intenso, como se recoge en el Cuadro I.1.19.

Cuadro I.1.17

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO

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

	2001	2002	2003	2004	2004			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	1,6	0,9	0,5	1,8	1,6	2,2	1,9	1,6
Demanda interior	1,0	0,4	1,2	1,9	1,2	1,7	2,6	1,9
- Consumo privado	1,9	0,7	1,0	1,1	1,2	1,2	0,9	1,3
- Consumo público	2,4	3,1	1,6	1,6	1,9	1,8	1,5	1,2
- Formación bruta de capital fijo	-0,2	-2,5	-0,6	1,7	1,2	1,9	2,1	1,6
- Variación de existencias ¹⁾²⁾	-0,5	0,2	0,3	0,5	-0,1	0,2	1,3	0,5
Demanda exterior neta ¹⁾	0,5	0,6	-0,6	0,0	0,4	0,6	-0,6	-0,3
- Exportaciones ³⁾	3,5	1,9	0,2	5,6	3,6	7,2	5,6	6,0
- Importaciones ³⁾	1,8	0,5	2,0	5,9	2,8	6,0	7,8	7,1

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

²⁾ Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios: se incluye el comercio realizado entre los países de la zona del euro.

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

Fuente: BCE / Informe Mensual marzo 2005.

MEMORIA 2004

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO(Tasas de variación interanuales¹⁾)

	2001	2002	2003	2004	2004			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción <i>por principales destinos económicos:</i>	0,4	-0,5	0,3	1,9	1,0	3,1	2,9	0,8
Total industria, excluido construcción y energía	0,2	-0,7	-0,1	1,9	1,0	3,2	3,0	0,4
Bienes intermedios	-0,5	-0,1	0,2	1,9	0,8	2,7	3,1	1,2
Bienes de equipo	1,6	-1,7	-0,1	3,0	0,8	4,9	5,2	1,3
Bienes de consumo	0,3	-0,3	-0,5	0,5	0,5	1,6	0,5	-0,5
duraderos	-2,1	-5,5	-4,6	-0,3	1,0	3,0	-0,6	-4,1
no duraderos	0,8	0,7	0,2	0,6	0,4	1,3	0,7	0,2
Energía	1,4	1,2	3,0	2,2	2,0	2,8	2,4	1,7
Industria manufacturera	0,3	-0,8	0,0	2,0	1,0	3,3	3,1	0,6

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

Fuente: BCE / Informe mensual marzo 2005.

Cuadro I.1.19

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

(Tasas de variación interanual)

	Bélgica	Alemania	España	Francia	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Países Bajos	Austria	Portugal	Finlandia	Grecia
PIB real												
2001	0,7	0,8	2,8	2,1	6,0	1,8	1,5	1,4	0,7	1,7	1,1	4,3
2002	0,9	0,1	2,2	1,2	6,1	0,4	2,5	0,6	1,2	0,4	2,2	3,8
2003	1,3	-0,1	2,5	0,5	3,7	0,3	2,9	-0,9	0,8	-1,1	2,4	4,7
2004	2,9	1,6	2,7	2,5	5,4	1,2	4,2	1,4	2,0	1,0	3,7	4,2
IAPC												
2001	2,0	1,5	2,9	1,4	4,4	2,3	0,9	5,1	1,8	3,9	2,3	2,3
2002	1,3	1,1	4,0	2,2	4,6	3,0	2,8	3,5	1,7	4,0	1,7	3,5
2003	1,7	1,1	2,7	2,4	2,9	2,5	2,4	1,6	1,3	2,3	1,2	3,1
2004*	1,9	2,2	3,3	2,2	-	2,4	3,5	1,2	2,5	2,6	0,1	3,1

* Datos provisionales

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

1.3.2. Precios

La tasa media de inflación medida por el IAPC general de la zona del euro se situó en el 2,1% en el 2004, sin cambios con respecto a la registrada en el año anterior, como se puede apreciar en el Cuadro I.1.20. Los principales factores que ejercieron presiones al alza sobre los precios fueron la elevación de los precios del petróleo y de otras materias primas. Estas presiones se vieron contrarrestadas por una nueva apreciación del euro, la moderación de la demanda y el acusado descenso de la tasa de variación interanual de los precios de los alimentos no elaborados.

Los componentes más volátiles del IAPC influyeron en su evolución en 2004, de forma más especial los precios de la energía y, en menor medida, los precios de los alimentos no elaborados. El precio del petróleo generó importantes presiones al alza sobre los precios de consumo de la energía de la zona del euro, que se elevaron, en promedio, un 4,5% en el 2004 (3% en 2003), con una contribución de 0,4 puntos porcentuales a la tasa media de inflación interanual del 2004. Estas presiones al alza compensaron, en gran medida, el efecto moderador de los precios de los alimentos no elaborados, cuya tasa media de variación interanual disminuyó del 2,1% en el 2003 al 0,6% en el 2004.

También surgieron otras fuentes de presiones inflacionistas externas en el 2004. En el primer semestre del año los precios de las materias primas distintas del petróleo experimentaron un fuerte aumento, que se moderó posteriormente. Sin embargo, la apreciación del euro compensó, en parte, el impacto inflacionista de los precios del petróleo y de las materias primas.

Varios países de la zona del euro volvieron a elevar los impuestos sobre el tabaco, lo que contribuyó al alza de los precios de los alimentos elaborados, que subieron, en promedio, un 3,4% en el 2004 (3,3% en 2003).

La tasa de variación interanual de los precios de los bienes industriales no energéticos se situó en el 0,8% en el año 2004, sin cambios con respecto al año 2003, debido al aumento de los precios de los bienes relacionados con la atención sanitaria y a los productos farmacéuticos.

Así mismo, las medidas oficiales adoptadas en relación con los precios administrados de la sanidad incrementaron los precios de los servicios médicos, odontológicos y hospitalarios, origen, a su vez, del crecimiento del índice general de precios de los servicios hasta el 2,6% alcanzado en el 2004 (1 décima más que en 2003). La incidencia al alza de los precios energéticos sobre los costes del

MEMORIA 2004

transporte contribuyó también, aunque en menor medida, a la elevación de los precios de los servicios en su conjunto.

La tasa de crecimiento interanual del índice general de precios industriales de la zona del euro, excluida la construcción, se elevó de forma constante a lo largo del 2004, alcanzando un 2,3% en el conjunto del año (1,4% en 2003). Este aumento se produjo en línea con el incremento de los precios del petróleo y del resto de materias primas.

En el año 2004 se ha producido una moderación en el crecimiento de los costes laborales unitarios y de la remuneración por asalariado a lo largo de los tres primeros trimestres del año (ver Cuadro I.1.20).

Cuadro I.1.20

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2001	2002	2003	2004	2004			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	2,3	2,3	2,1	2,1	1,7	2,3	2,2	2,3
Bienes	2,3	1,7	1,8	1,8	1,1	2,1	2,0	2,1
- Alimentos	4,5	3,1	2,8	2,3	3,0	2,9	2,0	1,4
Alimentos elaborados	2,9	3,1	3,3	3,4	3,5	3,9	3,6	2,8
Alimentos no elaborados	7,0	3,1	2,1	0,6	2,2	1,5	-0,3	-0,7
- Bienes industriales	1,2	1,0	1,2	1,6	0,2	1,7	2,0	2,4
Bienes industriales no energéticos	0,9	1,5	0,8	0,8	0,7	0,9	0,8	0,8
Energía	2,2	-0,6	3,0	4,5	-1,5	4,8	6,3	8,5
Servicios	2,5	3,1	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7

OTROS INDICADORES	2001	2002	2003	2004	2004			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ¹⁾	2,0	-0,1	1,4	2,3	0,2	2,0	3,1	3,8
Costes laborales unitarios ²⁾	2,5	2,2	2,0	-	1,0	0,4	0,1	-
Productividad del trabajo ³⁾	0,3	0,3	0,4	-	1,3	1,9	1,4	-
Remuneración por asalariado	2,9	2,5	2,4	-	2,3	2,2	1,5	-
Costes laborales por hora ⁴⁾	3,6	3,7	2,8	-	2,8	2,2	1,9	-
Precios del petróleo (EUR/barril) ⁵⁾	27,8	26,5	25,1	30,5	25,0	29,3	33,3	34,5
Precios materias primas ⁶⁾	-8,1	-0,9	-4,5	10,8	9,8	20,9	11,9	1,3

¹⁾ Excluida la construcción.

²⁾ Remuneración por asalariado (a precios corrientes) dividida por el valor añadido (a precios constantes) por ocupado.

³⁾ Valor añadido (a precios constantes) por ocupado.

⁴⁾ Costes laborales por hora para el total de la economía, excluidas agricultura, Administración Pública, educación, sanidad y servicios no clasificados en otra rúbrica. Debido a su diferente cobertura, los datos de los componentes no concuerdan con el total.

⁵⁾ Brent (para entrega a un mes).

⁶⁾ Excluida la energía. En euros.

Fuente: BCE Informe Mensual marzo 2005.

PANORAMA ECONÓMICO

Como se recoge en el Cuadro I.1.21, la evolución del IAPC ha sido dispar en los países que conforman la UE. Luxemburgo, España y Grecia han registrado las tasas de variación interanuales más elevadas con un 3,5%, 3,3% y 3,1%, respectivamente. En el extremo opuesto se encuentran Finlandia (0,1%), Holanda (1,2%) y Bélgica (1,9%) que han quedado por debajo de los objetivos establecidos del 2%.

Cuadro I.1.21

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

Diciembre 2003-2004 (Datos provisionales)

	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Variación absoluta 03/04	Diferencia respecto a UE-12	Diferencia respecto a UE-15
Alemania	1,1	2,2	1,1	-0,2	0,0
Austria	1,3	2,5	1,2	0,1	0,3
Bélgica	1,7	1,9	0,2	-0,5	-0,3
España	2,7	3,3	0,6	0,9	1,1
Finlandia	1,2	0,1	-1,1	-2,3	-2,1
Francia	2,4	2,2	-0,2	-0,2	0,0
Grecia	3,1	3,1	0,0	0,7	0,9
Holanda	1,6	1,2	-0,4	-1,2	-1,0
Irlanda	2,9	-	-	-	-
Italia	2,5	2,4	-0,1	0,0	0,2
Luxemburgo	2,4	3,5	1,1	1,1	1,3
Portugal	2,3	2,6	0,3	0,2	0,4
Unión Monetaria	2,0	2,4	0,4	0,0	0,2
Chipre	-	3,9	-	1,5	1,7
República Checa	-	2,5	-	0,1	0,3
Dinamarca	1,2	1,0	-0,2	-1,4	-1,2
República Eslovaca	-	5,8	-	3,4	3,6
Eslovenia	-	3,3	-	0,9	1,1
Estonia	-	4,8	-	2,4	2,6
Hungría	-	5,5	-	3,1	3,3
Letonia	-	7,4	-	5,0	5,2
Lituania	-	2,8	-	0,4	0,6
Malta	-	1,9	-	-0,5	-0,3
Polonia	-	4,4	-	2,0	2,2
Reino Unido	1,3	1,6	0,3	-0,8	-0,6
Suecia	1,8	0,9	-0,9	-1,5	-1,3
Unión Europea	1,8	2,2	0,4	-0,2	0,0

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

Fuente: INE.

1.3.3. Tipos de interés

En 2004, el Consejo de Gobierno del BCE decidió no modificar los tipos de interés oficiales. En consecuencia, los tipos de interés del mercado monetario a los plazos más cortos se mantuvieron prácticamente estables durante todo el año. Los tipos de interés del mercado monetario a los plazos más largos descendieron considerablemente en el primer trimestre del 2004, continuando la tendencia a la baja observada desde mediados de diciembre del 2003. Al final del año, los tipos EURIBOR a un mes y a doce meses se situaron en el 2,12% y el 2,35%, respectivamente, niveles próximos a los alcanzados al final del 2003.

Las variaciones de los tipos de interés a corto plazo del mercado monetario en el 2004 quedaron reflejadas, en general, en la evolución de los tipos implícitos en los futuros del EURIBOR a tres meses.

Al final del año 2004, el rendimiento de la deuda pública a largo plazo de la zona del euro se situó en niveles bajos. Mientras que, en el primer semestre del año, el rendimiento de la deuda pública a largo plazo fluctuó ligeramente, en el segundo semestre mostró una prolongada tendencia a la baja, y al final del año era del 3,69% (ver Cuadro I.1.22), 67 puntos básicos por debajo del nivel registrado al final del año 2003.

El diferencial de tipos de interés frente a EEUU se mantuvo estable durante el año, como consecuencia de cambios más o menos simultáneos en las perspectivas macroeconómicas.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
1996	7,23	6,22	6,32	6,49	7,19	8,74	7,08	6,31
1997	5,99	5,64	5,68	5,75	6,26	6,40	5,96	5,58
1998	4,70	4,57	4,71	4,75	4,94	4,83	4,79	4,64
1999	4,69	4,49	4,68	4,75	4,91	4,73	4,72	4,61
2000	5,45	5,26	5,56	5,59	5,64	5,53	5,48	5,39
2001	5,03	4,80	5,07	5,13	5,08	5,12	5,04	4,94
2002	4,92	4,78	4,97	4,99	5,06	4,96	4,98	4,86
2003	4,16	4,07	4,15	4,18	4,31	4,12	4,13	4,13
2004	4,14	4,04	4,15	4,15	4,31	4,10	4,11	4,10
2004 Ene	4,26	4,17	4,24	4,26	4,35	4,19	4,16	4,19
Feb	4,18	4,11	4,27	4,26	4,30	4,15	4,11	4,14
Mar	4,02	3,91	4,09	4,07	4,10	4,01	3,92	3,98
Abr	4,24	4,10	4,23	4,26	4,30	4,20	4,10	4,18
May	4,39	4,25	4,36	4,40	4,46	4,33	4,25	4,34
Jun	4,44	4,31	4,41	4,46	4,53	4,39	4,48	4,39
Jul	4,34	4,24	4,40	4,34	4,62	4,28	4,37	4,27
Ago	4,17	4,08	4,17	4,18	4,45	4,15	4,21	4,11
Sep	4,11	4,02	4,14	4,11	4,38	4,08	4,14	4,09
Oct	3,98	3,89	3,99	3,98	4,23	3,97	4,01	3,98
Nov	3,87	3,78	3,86	3,85	4,09	3,85	3,89	3,86
Dic	3,69	3,58	3,66	3,66	3,86	3,64	3,68	3,64
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
1996	14,37	6,15	7,29	9,40	6,32	8,56	7,94	8,02
1997	9,92	5,58	6,29	6,86	5,60	6,36	7,13	6,62
1998	8,48	4,63	4,80	4,88	4,73	4,88	5,60	4,99
1999	6,30	4,63	4,71	4,73	4,66	4,78	5,01	4,98
2000	6,10	5,40	5,51	5,58	5,52	5,60	5,33	5,37
2001	5,30	4,96	5,01	5,19	4,86	5,16	5,01	5,11
2002	5,12	4,89	5,01	5,03	4,70	5,00	4,91	5,30
2003	4,27	4,12	4,13	4,25	3,32	4,18	4,58	4,64
2004	4,26	4,10	4,08	4,26	4,18	4,14	4,93	4,43
2004 Ene	4,37	4,18	4,20	4,32	4,39	4,25	4,84	4,65
Feb	4,35	4,12	4,15	4,34	4,33	4,19	4,88	4,55
Mar	4,17	3,93	3,97	4,17	4,12	4,00	4,76	4,31
Abr	4,35	4,13	4,17	4,35	4,29	4,25	4,99	4,55
May	4,49	4,37	4,31	4,49	4,43	4,42	5,15	4,68
Jun	4,55	4,42	4,38	4,54	4,49	4,47	5,24	4,72
Jul	4,44	4,31	4,27	4,44	4,36	4,35	5,14	4,57
Ago	4,28	4,15	4,09	4,28	4,20	4,18	5,03	4,42
Sep	4,22	4,09	4,04	4,25	4,13	4,12	4,95	4,37
Oct	4,11	3,96	3,92	4,13	4,00	3,99	4,81	4,25
Nov	3,97	3,85	3,80	4,00	3,85	3,86	4,74	4,13
Dic	3,77	3,63	3,62	3,79	3,64	3,64	4,58	3,90

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

Fuente: Banco de España.

1.3.4. Variables presupuestarias

En el año 2004, según los últimos datos disponibles de Eurostat, el déficit de la zona del euro se situó en el 2,7% del PIB (ver Cuadro I.1.23). La mayor parte de los países de la zona del euro no cumplió los objetivos establecidos en los programas de estabilidad. Las desviaciones con respecto a estos objetivos fueron, en promedio, de 0,3 puntos porcentuales del PIB.

Algunos países registraron ratios de déficit del 3% del PIB o superiores a este valor de referencia, y tres países (Alemania, Francia y Grecia) se encontraron en una situación de déficit excesivo. Por tercer año consecutivo, los déficit de Alemania y Francia superaron, con un ancho margen, el 3% del PIB. Grecia registró un déficit del 6,1% del PIB. El déficit de Italia fue del 3% del PIB, mientras que en Portugal se situó justo por debajo de este valor de referencia. Por el contrario, España registró el déficit más bajo con un 0,3% del PIB. Finlandia (2,1%), Irlanda (1,3%) y Bélgica (0,1%) presentaron superávit.

En el año 2004, la ratio de deuda en relación con el PIB de la zona del euro se elevó hasta situarse en el 71,3%. De los siete países que registraron ratios de deuda superiores al 60% del PIB, sólo en Bélgica descendió de forma significativa, hasta situarse en el 69,6% del PIB. En Grecia e Italia, permanecieron por encima del 100% del PIB. Alemania, Francia, Austria y Portugal registraron ratios de deuda ligeramente superiores al valor de referencia del 60% del PIB y, en todos estos países salvo Austria, la ratio aumentó con respecto a la observada en el 2003.

Cuadro I.1.23

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, EU-12

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
Alemania	-2,8	-3,7	-3,8	-3,7	59,4	60,9	64,2	66,0
Austria	0,3	-0,2	-1,1	-1,3	67,1	66,7	65,4	65,2
Bélgica	0,6	0,1	0,4	0,1	108,0	105,4	100,0	95,6
España	-0,5	-0,3	0,3	-0,3	57,8	55,0	51,4	48,9
Finlandia	5,2	4,3	2,5	2,1	43,8	42,5	45,3	45,1
Francia	-1,5	-3,2	-4,2	-3,7	57,0	59,0	63,9	65,6
Grecia	-3,6	-4,1	-5,2	-6,1	114,8	112,2	109,3	110,5
Holanda	-0,1	-1,9	-3,2	-2,5	52,9	52,6	54,3	55,7
Irlanda	0,9	-0,4	0,2	1,3	35,8	32,6	32,0	29,9
Italia	-3,0	-2,6	-2,9	-3,0	110,7	108,0	106,3	105,8
Luxemburgo	6,2	2,3	0,5	-1,1	7,2	7,5	7,1	7,5
Portugal	-4,4	-2,7	-2,9	-2,9	55,9	58,5	60,1	61,9
Zona del Euro	-1,8	-2,5	-2,8	-2,7	69,6	69,5	70,8	71,3

Nota: Los datos están basados en el SEC 95.

Fuente: Informe Anual 2004 del BCE.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

Durante el año 2004 la situación en el mercado de trabajo no varió sustancialmente en la zona del euro. El empleo se elevó moderadamente a lo largo del 2004, estimándose que aumentó un 0,5% frente al 0,2% registrado en 2003.

La industria (excluida la construcción) continuó perdiendo empleo en el 2004, aunque de forma decreciente. En el conjunto del año el descenso del empleo en este sector fue del 0,8% mientras que en el año anterior la caída fue del 1,4%. La construcción ha sido el sector que más empleo ha generado en 2004, un 1,3%. Por su parte, en los servicios el crecimiento del empleo fue del 1,1% y en la agricultura se registró un descenso del 1,3% (ver Cuadro I.1.24).

Cuadro I.1.24

TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2003-2004

	Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales				
	2003	2004	2003	2004			
			Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total	0,2	0,5	0,0	0,1	0,3	0,2	0,2
Agricultura y pesca	-2,4	-1,3	-0,4	-0,6	-0,2	0,1	-0,5
Industria	-1,4	-0,8	-0,4	-0,6	0,3	-0,1	0,1
- Excluida la construcción	-1,9	-1,6	-0,6	-0,7	0,2	-0,5	0,4
- Construcción	0,0	1,3	0,1	-0,2	0,7	0,9	-0,5
Servicios	1,0	1,1	0,2	0,4	0,3	0,3	0,2
- Comercio y transporte	0,4	0,7	0,1	0,1	0,3	0,4	0,1
- Finanzas y empresas	1,3	2,6	0,4	1,0	0,4	0,7	0,4
- Administración pública	1,2	0,7	-0,2	0,3	0,2	0,1	0,3

Fuente: Boletín Mensual Abril 2005 del BCE

La tasa de paro de la zona del euro se mantuvo en torno al 8,8% en el 2004. Tampoco se registró ningún cambio significativo en las tasas de desempleo por sexo y grupos de edad. Sin embargo, el número de parados/as se redujo aproximadamente en 50.000 personas en el 2004, tras haber aumentado considerablemente en el 2003.

MEMORIA 2004

La tasa de paro de la mayoría de los países de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin cambios entre el 2003 y el 2004, aunque en algunos países las cifras de desempleo registradas estuvieron condicionadas en cierta medida por cambios en las estadísticas. El grado de dispersión de las tasas de desempleo entre los países de la zona del euro descendió ligeramente en el 2004, como se puede observar en el Cuadro I.1.25.

Cabe señalar que entre los países de la UE, España presenta las tasas de paro más elevadas en los últimos años, aunque se ha ido reduciendo el diferencial con respecto a la media de la Unión Europea.

Cuadro I.1.25

TASAS DE PARO ESTANDARIZADAS. AÑOS 2002-2004

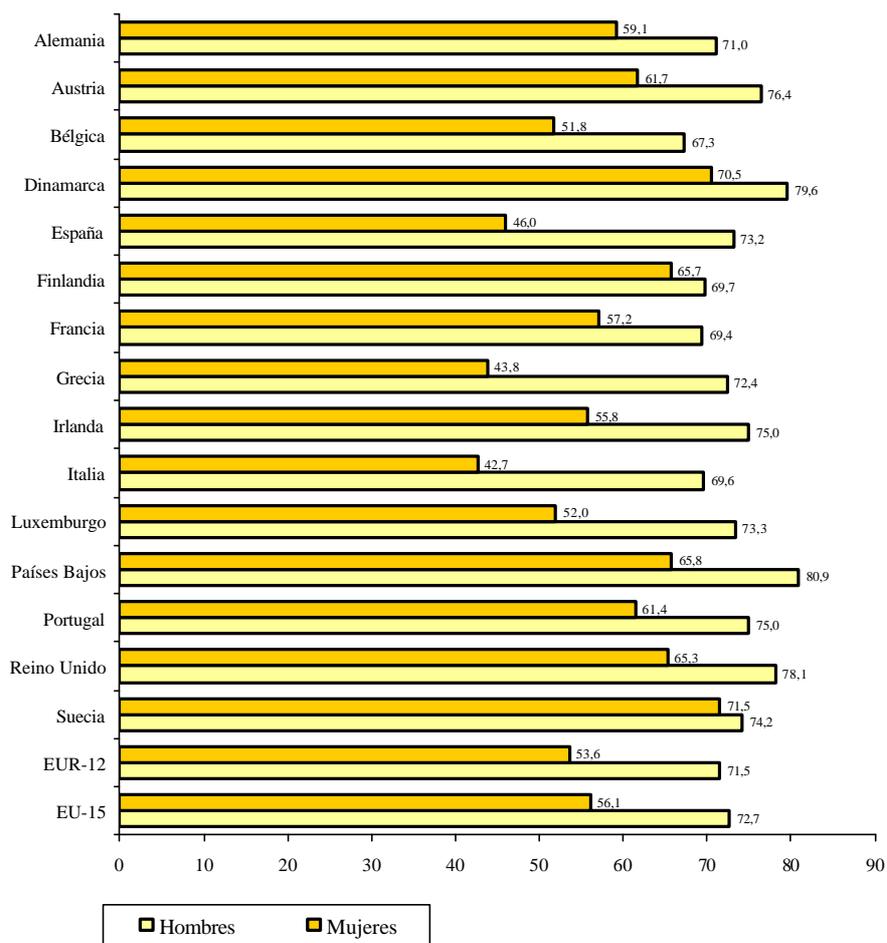
	2002	2003	2004	2004			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Austria	4,2	4,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Bélgica	7,3	7,9	7,8	7,8	7,7	7,7	7,9
Finlandia	9,1	9,0	8,9	9,0	9,0	8,9	8,8
Francia	8,9	9,5	9,6	9,6	9,6	9,7	9,6
Alemania	8,2	9,1	9,5	9,5	9,5	9,6	9,6
Grecia	10,3	9,7	-	10,7	10,5	10,5	-
Irlanda	4,3	4,6	4,5	4,6	4,6	4,5	4,4
Italia	8,6	8,4	8,0	8,2	8,1	7,9	8,0
Luxemburgo	2,8	3,7	4,2	4,1	4,2	4,3	4,4
Holanda	2,7	3,8	4,7	4,5	4,8	4,6	4,7
Portugal	5,0	6,2	6,7	6,3	6,6	6,9	6,9
España	11,3	11,3	10,8	11,1	10,9	10,7	10,4
Zona Euro	8,2	8,7	8,8	8,9	8,8	8,8	8,8

Fuente: Principales Indicadores Económicos, abril 2005. OCDE

Como se aprecia en el Gráfico I.1.16, existe un diferencial importante entre las tasas de actividad de hombres y mujeres en los países de la Unión Europea, sobre todo, en Grecia, Portugal y España. A pesar de la mayor incorporación de la mujer al mercado de trabajo que se está produciendo en los últimos años, sería necesario que se intensificaran las medidas encaminadas a favorecer dicha incorporación.

Gráfico I.1.16

TASAS DE ACTIVIDAD DE HOMBRES Y MUJERES. AÑO 2003



Fuente: EUROSTAT.

1.3.5.2 PIB per cápita

El PIB per cápita es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico, así como para las comparaciones espaciales y temporales internacionales. Para eliminar las distorsiones debidas a las diferencias de los

niveles de precios, las paridades de poder adquisitivo se calculan y utilizan como factor de conversión.

Los valores reales del PIB expresados en estándares de poder adquisitivo (SPA), unidad independiente de las monedas nacionales, tomando como EU-25=100 son los que se recogen en el Gráfico I.1.17. y en el Cuadro I.1.26.

En 2004, en términos SPA (Standard de Poder Adquisitivo), Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 216,9, seguido de Irlanda (134,4), Dinamarca (122,1) y Austria (121,4). En el extremo opuesto, se encuentran la mayoría de los países que se han incorporado a la Unión Europea en 2004. España, con un índice del 97,7, ha quedado por debajo de la media de la UE-25, pero sensiblemente por encima del resto de países que no alcanzan dicha media.

Cuadro I.1.26

PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN STANDARD DE PODER ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 2000-2004 (EU-25=100)

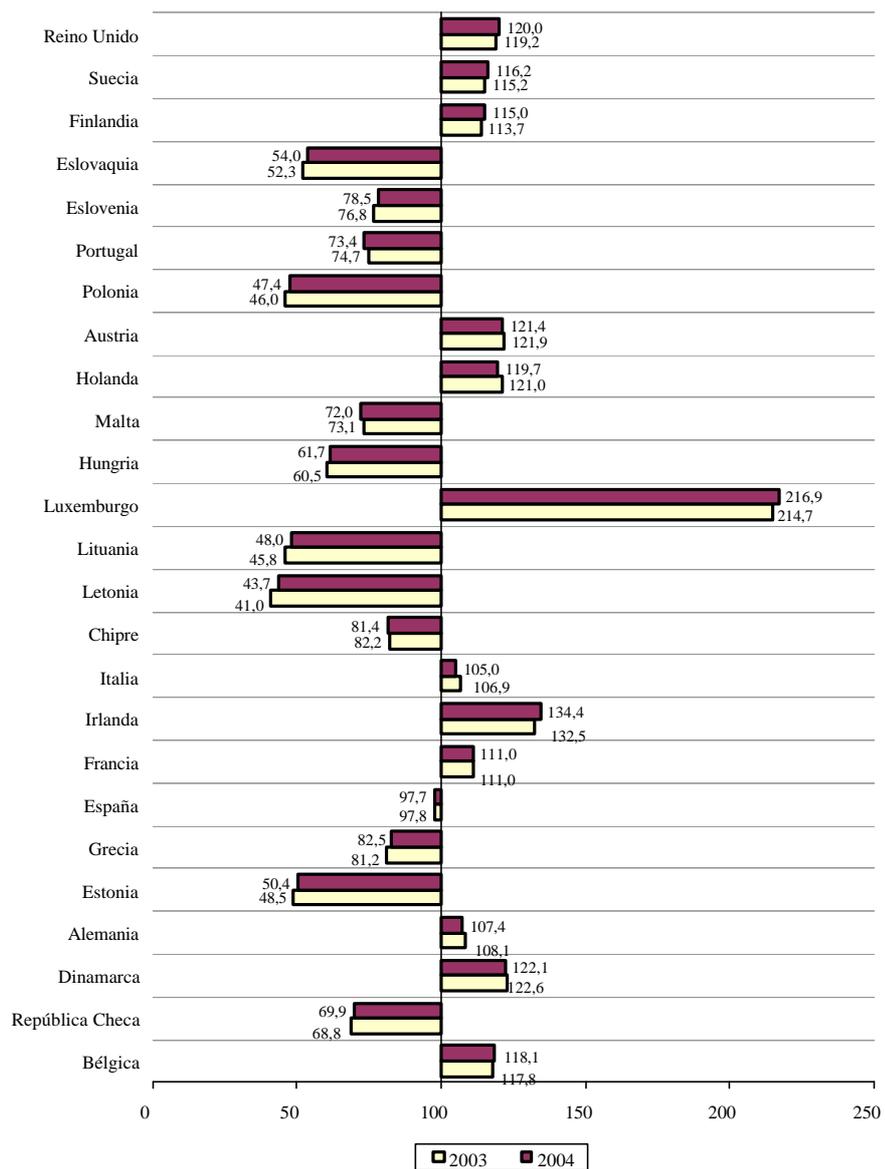
	2000	2001	2002	2003	2004
Bélgica	116,9	117,3	116,7	117,8	118,1
República Checa	64,8	66,1	67,6	68,8	69,9
Dinamarca	126,8	126,3	122,5	122,6	122,1
Alemania	112,0	110,1	108,7	108,1	107,4
Estonia	43,5	44,8	46,6	48,5	50,4
Grecia	72,5	73,7	77,6	81,2	82,5
España	91,7	92,3	94,6	97,8	97,7
Francia	114,0	114,8	112,9	111,0	111,0
Irlanda	126,6	129,5	132,6	132,5	134,4
Italia	111,3	111,4	109,0	106,9	105,0
Chipre	86,2	89,3	83,5	82,2	81,4
Letonia	35,5	37,4	38,9	41,0	43,7
Lituania	38,5	40,8	42,4	45,8	48,0
Luxemburgo	218,6	213,3	212,6	214,7	216,9
Hungría	53,5	56,4	58,6	60,5	61,7
Malta	77,8	73,6	73,2	73,1	72,0
Holanda	121,6	124,2	122,0	121,0	119,7
Austria	127,9	124,3	122,2	121,9	121,4
Polonia	46,3	45,9	45,6	46,0	47,4
Portugal	77,3	77,2	76,7	74,7	73,4
Eslovenia	73,3	74,8	75,3	76,8	78,5
Eslovaquia	47,9	48,9	51,3	52,3	54,0
Finlandia	114,3	114,1	113,7	113,7	115,0
Suecia	119,8	116,4	114,8	115,2	116,2
Reino Unido	114,0	115,1	117,8	119,2	120,0

Fuente: Eurostat.

PANORAMA ECONÓMICO

Gráfico I.1.17

PIB PER CAPITA, 2003-2004
EU-25 = 100



Fuente: Eurostat.

1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban el 28% del PIB en 2002 en la UE-15, último dato disponible. Las estadísticas publicadas recogen, por primera vez, el gasto social en los 10 nuevos países incorporados a la Unión Europea, aunque la información es incompleta.

Dentro de la UE-15 en el 2002, la media de los gastos de protección social en porcentaje del PIB, continuaba acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje era más elevado en Suecia (32,5%), en Francia (30,6%), en Alemania (30,5%) y en Dinamarca (30%). Irlanda (16%) y España (20,2%) registraban los porcentajes más bajos (ver Cuadro I.1.27 y Gráficos, I.1.28 y I.1.29). En España, este porcentaje se ha ido reduciendo desde 1997, con excepción de 2002, pasando desde el 21,2% al 20,2%. Por su parte, en Irlanda ha caído hasta el año 2000, recuperándose en los dos últimos años, si bien en el periodo considerado ha disminuido en 6 décimas de punto (pasando del 16,6% en 1997 al 16,0% en 2002).

El Cuadro I.1.28 refleja, en parte, las diferencias de niveles de vida, pero también la diversidad de los sistemas nacionales de protección social así como de las estructuras demográficas, económicas, sociales e institucionales propias de cada país.

En 2002, los gastos de “vejez y supervivencia” representan el 45,8% del total de gastos de protección social en la UE, como se observa en el Cuadro I.1.28.

Los gastos de “enfermedad y cuidados de la salud” se situaban en segundo lugar dentro de la UE, con un 28% del total de los gastos en protección social. Entre los estados miembros, la parte de “enfermedad y cuidados de la salud” variaba entre un 20,9% en Dinamarca y un 41,6% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las “familias y a la infancia” dentro de la UE era de un 8% y variaba desde el 2,6% en España a cerca de 16,7% en Luxemburgo. Las prestaciones asociadas a la función de “invalidez” representaban alrededor de un 14,2% del total en Luxemburgo contra el 5,1% en Irlanda; la media de la UE era de 8%. En cuanto a los gastos de “paro”, el porcentaje más elevado era el de España (13,6%), superior a la media del conjunto de la UE (6,6%).

MEMORIA 2004

Cuadro I.1.27

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL

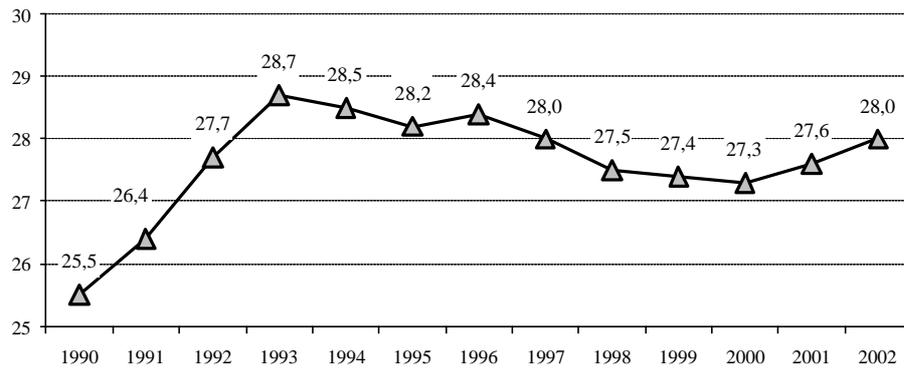
En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	1997	1998	1999	2000	2001	Dif 00-01	2002	Dif 01-02
Bélgica	27,9	27,6	27,3	26,9	27,5	0,6	27,8	0,3
República Checa	18,3	18,3	19,1	19,3	19,2	-0,1	19,9	0,7
Dinamarca	30,4	30,2	30,0	29,2	29,5	0,3	30,0	0,5
Alemania	29,5	29,3	29,6	29,6	29,8	0,2	30,5	0,7
Estonia	-	-	-	15,1	14,3	-0,8	-	-
Grecia	23,3	24,2	25,5	26,3	27,1	0,8	26,6	-0,5
España	21,2	20,6	20,3	20,2	20,1	-0,1	20,2	0,1
Francia	30,8	30,5	30,2	29,8	30,0	0,2	30,6	0,6
Irlanda	16,6	15,4	14,7	14,3	15,3	1,0	16,0	0,7
Italia	25,5	25,0	25,2	25,2	25,6	0,4	26,1	0,5
Chipre	-	-	-	-	-	-	-	-
Letonia	-	-	-	15,3	14,3	-1,0	-	-
Lituania	-	-	-	16,2	15,2	-1,0	-	-
Luxemburgo	22,8	21,7	21,7	20,3	21,3	1,0	22,7	1,4
Hungría	-	-	20,7	19,8	19,8	0,0	20,9	1,1
Malta	-	-	17,2	16,6	17,3	0,7	17,3	0,0
Holanda	29,4	28,4	28,0	27,4	27,5	0,1	28,5	1,0
Austria	28,8	28,5	28,9	28,4	28,7	0,3	29,1	0,4
Polonia	-	-	-	20,7	22,1	1,4	-	-
Portugal	21,4	22,1	22,6	23,0	24,0	1,0	25,4	1,4
Eslovenia	24,8	25,0	25,0	25,2	25,5	0,3	25,4	-0,1
Eslovaquia	20,0	20,2	20,2	19,5	19,1	-0,4	19,2	0,1
Finlandia	29,2	27,2	26,8	25,5	25,7	0,2	26,4	0,7
Suecia	32,9	32,2	31,8	30,8	31,4	0,6	32,5	1,1
Reino Unido	27,5	26,9	26,5	27,1	27,6	0,5	27,6	0,0
EUR-12	27,8	27,4	27,4	27,2	27,4	0,2	27,9	0,5
UE-15	28,0	27,5	27,4	27,3	27,6	0,3	28,0	0,4
UE-25	-	-	-	27,0	27,3	0,3	-	-

Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.18

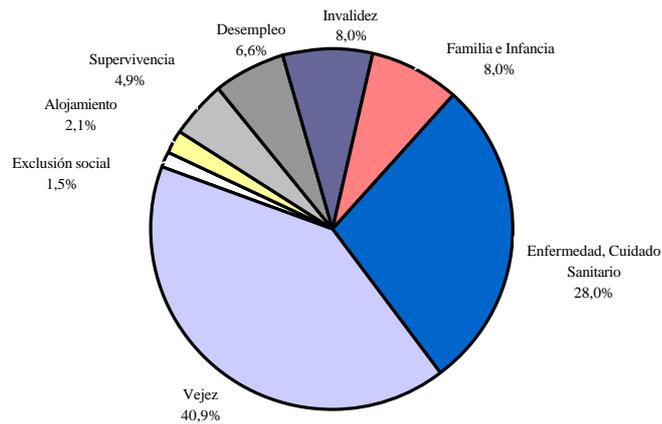
**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL EN EU-15
1990-2002 (en % del PIB)**



Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.19

**PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE
FUNCIONES EN LA EU-15. AÑO 2002
(en % sobre el total de prestaciones)**



Fuente: Eurostat-SESPROS.

Cuadro I.1.28

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2002

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.c.a.*
Bélgica	33,7	10,1	24,2	8,5	9,2	12,4	-	1,9
Dinamarca	37,6	0,0	20,9	13,4	12,9	9,2	2,3	3,6
Alemania	40,9	1,6	28,3	10,7	7,7	8,5	0,7	1,7
Grecia	47,2	3,4	26,2	7,0	5,2	6,3	2,4	2,3
España	41,8	3,0	30,0	2,6	7,5	13,6	0,8	0,8
Francia	36,5	6,7	29,7	9,3	5,8	7,6	3,1	1,4
Irlanda	18,1	5,3	41,6	15,9	5,1	8,6	3,2	2,3
Italia	51,5	10,4	26,1	3,9	6,1	1,7	0,1	0,2
Luxemburgo	26,4	11,0	24,9	16,7	14,2	3,6	0,9	2,3
Holanda	35,6	5,5	31,1	4,5	11,2	5,3	1,5	5,2
Austria	40,7	8,9	25,2	10,5	7,5	5,4	0,3	1,4
Portugal	37,4	6,9	30,9	4,8	11,5	3,9	0,0	4,6
Finlandia	33,0	3,9	24,8	11,7	13,4	9,8	1,2	2,2
Suecia	37,4	2,1	27,4	9,7	13,9	5,5	1,9	2,2
Reino Unido	42,6	3,8	27,6	6,7	9,3	3,5	5,7	0,9
EUR-12	40,7	5,4	28,4	8,1	7,4	7,3	1,2	1,6
UE-15	40,9	4,9	28,0	8,0	8,0	6,6	2,1	1,5

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

Fuente: Eurostat-SESPROS.

1.3.6. Evolución del resto de economías de la Unión Europea

El **crecimiento del PIB** real en los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro fue relativamente intenso en el año 2004 y, en general, superó la media de la zona del euro. El mayor crecimiento del producto se registró en los Estados Bálticos y en Polonia, los países con el nivel más bajo de PIB per cápita de la UE. En el otro extremo se sitúan Dinamarca (2%) y Malta (1,5%) con el crecimiento del producto más bajo, aunque el crecimiento del PIB real comenzó a recuperarse en estos países con respecto a las moderadas tasas observadas en el 2003 (ver Cuadro I.1.29).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.29

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

Tasas de variación interanual

	2000	2001	2002	2003	2004	2004			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
República Checa	3,9	2,6	1,5	3,7	4,0	3,8	3,9	4,2	4,2
Dinamarca	2,8	1,6	1,0	0,4	2,0	1,7	2,5	1,8	2,2
Estonia	7,8	6,4	7,2	5,1		6,8	5,9	6,1	
Chipre	5,0	4,1	2,1	2,0	3,7	3,7	4,1	4,0	3,1
Letonia	6,9	8,0	6,4	7,5	8,5	8,7	7,7	9,1	8,6
Lituania	3,9	6,4	6,8	9,7	6,7	7,1	7,3	5,8	6,7
Hungría	5,2	3,8	3,5	3,0	4,0	4,3	4,2	3,7	3,8
Malta	6,4	-1,7	2,2	-1,8	1,5	2,3	-0,5	1,9	2,3
Polonia	4,0	1,0	1,4	3,8	5,3	6,9	6,1	4,8	3,9
Eslovenia	3,9	2,7	3,3	2,5	4,6	4,1	4,9	5,0	4,3
Eslovaquia	2,0	3,8	4,6	4,5	5,5	5,4	5,5	5,3	5,8
Suecia	4,3	1,0	2,0	1,5	3,5	3,4	4,0	3,7	2,8
Reino Unido	3,9	2,3	1,8	2,2	3,1	2,8	3,5	3,1	2,9
UE-10 (1)	4,2	2,7	2,6	3,9	4,8	5,4	5,1	4,6	4,3
UE-13 (2)	3,9	2,2	1,9	2,3	3,3	3,2	3,7	3,3	3,0
Zona del euro	3,5	1,6	0,9	0,5	2,0	2,0	2,5	1,7	1,8

Nota: Los datos trimestrales están desestacionalizados para la República Checa y desestacionalizados y ajustados por días laborables para el Reino Unido.

⁽¹⁾ El agregado UE-10 incluye los 10 nuevos Estados miembros de la UE

⁽²⁾ El agregado UE-13 incluye los 13 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro.

Fuente: Informe Anual 2004 del BCE.

La demanda interna fue el factor que más contribuyó al crecimiento del PIB en el año 2004 en muchos de estos Estados. Concretamente, la formación bruta de capital fijo fue el factor que más impulsó el crecimiento del producto. En los Estados Bálticos, la fortaleza de la demanda interna reflejó también el notable crecimiento del consumo privado, favorecido por los aumentos de la renta real disponible asociados al incremento de los salarios y a las mejoras en el mercado de trabajo.

En cuanto a la demanda exterior, su contribución neta al crecimiento del PIB real varió significativamente entre estos países. En Polonia y Suecia contribuyó considerablemente al crecimiento del producto, mientras que su aportación fue negativa en la mayoría de los nuevos Estados. No obstante, el crecimiento de las exportaciones y las importaciones continuó siendo importante en el 2004, especialmente en los nuevos Estados miembros, favorecidas por la eliminación de las barreras comerciales con la adhesión a la UE.

La situación del **mercado de trabajo** mejoró gradualmente durante todo el año 2004 en la mayoría de los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, sobre todo en los Estados Bálticos, como resultado de la recuperación de la actividad económica, de las entradas de inversión directa extranjera y de las reformas estructurales. No obstante, el crecimiento del empleo fue moderado en la mayoría de los nuevos Estados miembros. En Polonia y en Eslovaquia, las tasas de paro se mantuvieron en niveles muy altos.

La evolución de los **precios** en los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro fue muy dispar en el 2004. Las tasas de inflación interanual, medidas por el IAPC, de Dinamarca, Suecia y Lituania fueron las más bajas, en torno a un 1%, es decir, se situaron muy por debajo de la media de la zona del euro. En la mayoría de los nuevos Estados miembros, la inflación se situó por encima de dicha media. En Eslovaquia, Hungría y Letonia, fue casi tres veces más altas que la media de la zona del euro. La mayoría de los nuevos Estados miembros registraron tasas más altas en el año 2004 que en el 2003. El aumento más acusado se observó en la República Checa, Letonia, Lituania, Hungría y Polonia. Sin embargo, Chipre y Eslovenia, registraron los descensos más importantes, como se puede observar en el Cuadro I.1.30.

Cuadro I.1.30

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

Tasas de variación interanual

	2000	2001	2002	2003	2004	2004			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
República Checa	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	2,0	2,5	3,0	2,7
Dinamarca	2,7	2,3	2,4	2,0	0,9	0,7	0,8	1,0	1,2
Estonia	3,9	5,6	3,6	1,4	3,0	0,6	3,2	3,9	4,4
Chipre	4,9	2,0	2,8	4,0	1,9	1,0	1,2	2,5	2,8
Letonia	2,6	2,5	2,0	2,9	6,2	4,3	5,8	7,4	7,2
Lituania	0,9	1,3	0,4	-1,1	1,1	-1,1	0,5	2,3	3,0
Hungría	10,0	9,1	5,2	4,7	6,8	6,8	7,4	7,0	5,9
Malta	3,0	2,5	2,6	1,9	2,7	2,5	3,3	3,0	2,2
Polonia	10,1	5,3	1,9	0,7	3,6	1,8	3,4	4,7	4,5
Eslovenia	8,9	8,6	7,5	5,7	3,6	3,7	3,8	3,6	3,5
Eslovaquia	12,2	7,2	3,5	8,5	7,4	8,2	8,0	7,2	6,0
Suecia	1,3	2,7	2,0	2,3	1,0	0,6	1,2	1,2	1,1
Reino Unido	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	1,3	1,4	1,2	1,4
UE-10 (1)	8,4	5,7	2,6	1,9	4,0	2,9	4,0	4,8	4,4
UE-13 (2)	3,2	2,7	1,8	1,6	2,1	1,7	2,2	2,3	2,3
Zona del euro	2,1	2,4	2,3	2,1	2,1	1,7	2,3	2,3	2,3

⁽¹⁾ El agregado UE-10 incluye los 10 nuevos Estados miembros de la UE

⁽²⁾ El agregado UE-13 incluye los 13 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro.

Fuente: Informe Anual 2004 del BCE.

La evolución de la inflación en los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro vino determinada, en parte, por algunos factores comunes, en particular el fuerte incremento de los precios del petróleo en el año 2004. No obstante, su impacto preciso en la inflación varió de un país a otro, como consecuencia, en gran medida, de las diferencias en el comportamiento del consumo, la estructura de los mercados y la mayor o menor importancia del componente energético en la producción.

En los nuevos Estados miembros, los precios de los alimentos se incrementaron en el primer semestre del año a medida que esos países se integraron en la Política Agraria Común (PAC) y se fueron eliminando las barreras sectoriales al comercio que aún persistían. Esos incrementos tuvieron un efecto notable sobre la inflación medida por el IAPC en la mayoría de los nuevos Estados miembros. Además, en algunos de ellos se elevaron los impuestos indirectos y los impuestos específicos sobre el consumo de bienes, a fin de armonizarlos en mayor medida con los vigentes en la UE.

En algunos países, como la República Checa, Hungría y Eslovaquia, la evolución de los tipos de cambio atenuó la inflación, mientras que en otros, como Letonia, intensificó las presiones inflacionistas. En Polonia, el impacto desfasado de la evolución de los tipos de cambio contribuyó, en el primer semestre del 2004, a un aumento de la inflación medida por el IAPC, revirtiéndose dicho impacto en el segundo semestre del año.

Dinamarca, Estonia y Suecia registraron **superávit presupuestarios** y los otros 10 países arrojaron déficit públicos en el año 2004 (ver Cuadro I.1.31). Siete países (la República Checa, Chipre, Hungría, Malta, Polonia, Eslovaquia y Reino) se encontraban en situación de déficit excesivo, según el Consejo ECOFIN.

Los saldos presupuestarios de las Administraciones Públicas mejoraron en diez de los trece Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro en el 2004 y experimentaron un deterioro en los tres restantes. La República Checa y Malta, registraron la mejora más acusada del saldo presupuestario.

En el año 2004, la ratio de deuda en la mayoría de los nuevos Estados miembros se situó muy por debajo de la media de la zona del euro. Las ratios de deuda se redujeron en seis Estados, en consonancia con la mejora de los saldos presupuestarios. Sólo Chipre (71,9%) y Malta (75%) siguieron registrando ratios de deuda superiores al valor de referencia del 60% del PIB.

Cuadro I.1.31

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

En porcentaje del PIB

	Superávit (+) / déficit (-) de las Administraciones Públicas				Deuda bruta de las Administraciones Públicas			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
República Checa	-6,2	-6,8	-11,7	-3,0	27,2	30,7	38,3	37,4
Dinamarca	2,9	1,7	1,2	2,8	47,8	47,2	44,7	42,7
Estonia	0,3	1,4	2,9	1,8	4,4	5,3	5,3	4,9
Chipre	-2,3	-4,5	-6,3	-4,5	61,9	65,2	69,8	71,9
Letonia	-2,1	-2,9	-1,5	-0,8	14,9	14,1	14,4	14,4
Lituania	-2,0	-1,5	-1,9	-2,5	22,9	22,4	21,4	19,7
Hungría	-3,7	-8,5	-6,2	-4,7	52,2	55,5	56,9	57,6
Malta	-6,4	-5,9	-10,5	-5,2	62,4	62,7	71,8	75,0
Polonia	-3,9	-3,6	-4,5	-4,8	36,7	41,2	45,4	43,6
Eslovenia	-3,3	-2,4	-2,0	-1,9	28,1	29,5	29,4	29,4
Eslovaquia	-6,0	-6,0	-3,7	-3,3	48,7	43,3	42,6	43,6
Suecia	2,5	-0,3	0,2	1,4	54,3	52,4	52,0	51,2
Reino Unido	0,7	-1,7	-3,4	-3,2	38,8	38,3	39,7	41,6
UE-10 ⁽¹⁾	-4,2	-4,9	-5,7	-3,9	37,3	40,1	43,5	42,7
UE-13 ⁽²⁾	0,2	-1,9	-3,1	-2,4	40,9	40,9	42,1	42,9
Zona del euro	-1,8	-2,5	-2,8	-2,7	69,6	69,5	70,8	71,3

Nota: Los datos se basan en las definiciones del procedimiento de déficit excesivo. Los saldos presupuestarios excluyen los ingresos procedentes de la venta de licencias UMTS.

⁽¹⁾ El agregado UE-10 incluye los 10 nuevos Estados miembros de la UE

⁽²⁾ El agregado UE-13 incluye los 13 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro.

Fuentes: Informe Anual 2004 del BCE.

Por lo que se refiere a los **salos externos**, Suecia y Dinamarca siguieron registrando superávit por cuenta corriente en el 2004 (7,8% y 2,8%, respectivamente), mientras que los nuevos Estados miembros y Reino Unido contabilizaron déficit por cuenta corriente. En los Estados Bálticos y Hungría, se situaron próximos o por encima del 10% del PIB, mientras que Eslovenia y Polonia contabilizaron unos déficit más moderados, como se recoge en el Cuadro I.1.32. En muchos de estos países, el aumento del déficit por cuenta corriente en el 2004 se debió al fuerte crecimiento de las importaciones, consecuencia del vigor de la demanda interna y de los elevados precios del petróleo.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.32

BALANZA DE PAGOS DE LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE NO PERTENECIENTES A LA ZONA EURO Y DE LA ZONA DEL EURO

En porcentaje del PIB

	Cuenta corriente y cuenta de capital				Flujos netos de inv. directa extranjera			
	2001	2002	2003	2004 ⁽¹⁾	2001	2002	2003	2004 ⁽¹⁾
República Checa	-5,4	-5,7	-6,2	-6,1	9,0	11,2	2,6	2,4
Dinamarca	3,1	2,1	3,3	2,8	-1,9	1,0	0,1	-0,6
Estonia	-5,6	-9,9	-12,7	-13,3	5,7	2,2	8,3	4,5
Chipre	-3,3	-4,5	-3,3	-4,8	7,3	5,7	3,7	4,6
Letonia	-7,2	-6,5	-7,6	-11,0	1,4	2,7	2,4	3,5
Lituania	-4,7	-4,8	-6,5	-8,7	3,6	5,0	0,8	3,2
Hungría	-5,6	-6,9	-9,0	-8,8	6,9	4,2	0,8	3,3
Malta	-4,2	0,5	-5,6	-6,6	6,2	-10,3	5,7	7,3
Polonia	-2,8	-2,6	-2,2	-1,6	3,1	2,0	1,9	1,4
Eslovenia	0,2	0,7	-1,0	-0,9	1,1	6,8	-0,5	-0,4
Eslovaquia	-8,0	-7,6	-0,5	-2,6	7,4	16,5	2,2	3,3
Suecia	4,3	5,3	6,4	7,8	2,5	0,4	-4,7	-1,7
Reino Unido	-2,2	-1,7	-1,6	-2,0	-0,3	-0,5	-2,5	0,4
Zona del euro	-0,1	1,0	0,5	0,8	-1,7	0,0	0,0	-0,5

⁽¹⁾ Las cifras correspondientes al 2004 son medias móviles del período comprendido entre el cuarto trimestre del 2003 y el tercer trimestre del 2004, salvo en el caso de Chipre, cuya media móvil abarca el período comprendido entre el tercer trimestre del 2003 y el segundo del 2004.

Fuentes: Informe Anual 2004 del BCE.

Las entradas netas de inversión directa extranjera experimentaron una cierta recuperación en la mayoría de los nuevos Estados miembros de la UE en el 2004. Sólo Eslovenia registró una moderada salida neta de inversión directa extranjera en el 2004. Por su parte, Dinamarca y Suecia también contabilizaron salidas netas de inversión directa extranjera.

La mayoría de las monedas de los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro registraron **un fortalecimiento frente al euro** en el 2004. El zloty polaco fue la moneda que más se apreció frente al euro en el 2004, seguido de la corona checa, la corona eslovaca y el forint húngaro, mientras que el lats letón se depreció. La corona sueca, la lira maltesa y la libra chipriota se mantuvieron relativamente estables frente al euro.

El Banco Central de Chipre elevó el **tipo de interés** oficial en 100 puntos básicos, hasta el 5,5%, y en Letonia el banco central lo elevó en 100 puntos básicos, hasta el 4%. En Malta, el tipo de interés oficial se mantuvo sin cambios

en el 3% durante todo el año 2004. La República Checa y Polonia aumentaron los tipos en el 2004 para frenar las presiones inflacionistas. El tipo de interés oficial se elevó 50 puntos básicos en la República Checa, hasta situarlo en el 2,5%, y 125 puntos básicos en Polonia, hasta el 6,5%. Por el contrario, en Hungría se redujeron los tipos de interés 300 puntos básicos, hasta el 9,5%, en el 2004. En Eslovaquia, el tipo de interés oficial se redujo en 200 puntos básicos, hasta el 4%. En Suecia, la reducción fue de 75 puntos básicos, hasta alcanzar el 2%.

En el año 2004, la evolución del **rendimiento de los bonos a largo plazo** en los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro fue desigual. Los tipos de interés a largo plazo, medidos por el rendimiento de la deuda pública a diez años, aumentaron en Chipre, la República Checa y Polonia, pero hacia finales de año comenzaron de nuevo a bajar. Como resultado, los diferenciales del rendimiento de los bonos respecto a la zona del euro se incrementaron en esos países. En Hungría, el rendimiento de los bonos a largo plazo fue relativamente volátil, observándose una tendencia a la baja en el segundo semestre del 2004, mientras que en Letonia, Lituania, Eslovenia y Eslovaquia, los tipos de interés a largo plazo continuaron descendiendo a lo largo del año, reduciéndose el diferencial respecto a la zona del euro. En Malta, los tipos de interés a largo plazo se mantuvieron estables, mientras que en Dinamarca y Suecia siguieron una trayectoria paralela a la de los tipos de la zona del euro.