

# 1. MARCO DE REFERENCIA

## 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

La economía mundial creció alrededor del 4% en el año 2005, siendo Estados Unidos y las economías emergentes de Asia los principales impulsores de este crecimiento. Además, en otras áreas, como la zona euro y Japón, la recuperación ha ganado fuerza a lo largo del año. No obstante, han existido riesgos como los acusados desequilibrios exteriores, sobre todo el creciente déficit de Estados Unidos y el elevado saldo positivo de las economías asiáticas, especialmente de China.

Por otro lado, el mercado del petróleo generó fuertes incertidumbres, debido al alto nivel y la volatilidad de sus precios. La demanda mundial de crudo creció un 1,3%, debido a la fuerte demanda de Estados Unidos y las economías emergentes, mientras que en las áreas productoras del mismo continuaron las tensiones, especialmente en Oriente Medio.

Por lo que respecta al **crecimiento económico** por países y áreas, cabe indicar en primer lugar que la economía de Estados Unidos favoreció el proceso de crecimiento, como acabamos de comentar y se puede observar en el Cuadro I.1.1, logrando unas tasas de variación interanuales del 3,6% en los tres primeros meses del año, desacelerándose en el último (3,2%), creciendo un 3,5% en el conjunto del año frente al 4,2% de 2004. El dinamismo del consumo privado, impulsado por la favorable evolución del mercado de trabajo y por el aumento de la riqueza neta de las familias, aportó dos puntos y medio al crecimiento. La aportación de la inversión fija fue menor que en el año precedente y la variación en existencias detrajo tres décimas. Por su parte, la demanda externa siguió teniendo una contribución al PIB negativa, aunque menor a la registrada el año precedente al haberse moderado más las importaciones que las exportaciones.

En 2005, la economía japonesa ha crecido un 2,8% (2,3% en 2004), destacando el avance registrado en los últimos meses del año (4,5%). En el conjunto del año, el consumo privado y la fuerte aceleración de la inversión privada no residencial fueron los impulsores del crecimiento. Por su parte, el sector exterior aportó dos décimas al mismo (ocho décimas en el año anterior).

El ritmo de actividad de la zona euro ha permanecido moderado, con un crecimiento del PIB del 1,4% (1,8% en 2004). No obstante, en la segunda mitad del año se apreció un fortalecimiento de la actividad, con mejoras tanto en la industria como en los servicios. Sin embargo, en términos de tasas

## MEMORIA 2005

intersemestrales anualizadas, el PIB de la zona euro creció un 1% en el segundo semestre, debido a un retroceso del consumo privado, del estancamiento del consumo público y de la desaceleración en la formación bruta de capital y en las exportaciones que se produjo en el último trimestre.

Cuadro I.1.1

**EVOLUCIÓN DEL PIB<sup>(1)</sup> - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2003-2005**

Tasas de variación interanual

	2003				2004				2005			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	2,9	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5
Alemania	-0,1	-0,3	-0,5	0,2	1,2	1,6	1,1	0,5	0,6	0,7	1,4	1,6
Francia	1,1	0,2	1,0	1,4	1,6	2,8	1,8	2,0	1,8	1,1	1,8	1,2
Italia	0,7	0,2	0,4	0,1	0,7	1,2	1,2	0,8	-0,3	0,2	0,1	-
Reino Unido	2,2	2,2	2,6	3,1	3,4	3,7	3,0	2,7	2,0	1,6	1,7	1,8
<b>UE 15</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>
<b>UEM</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>
Estados Unidos	1,6	2,0	3,2	4,0	4,7	4,6	3,8	3,8	3,6	3,6	3,6	3,2
Japón	1,7	1,6	1,4	2,6	3,6	2,6	2,3	0,6	1,1	2,7	2,8	4,5
<b>OCDE</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-</b>

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

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

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 aumentó un 0,9% frente al 1,6% del año anterior, aunque eliminando el efecto calendario debido al diferente número de días laborables, el crecimiento fue del 1,1% en ambos años. El principal impulsor de la actividad fue la demanda exterior que aportó siete décimas al crecimiento, gracias al mayor avance de las exportaciones sobre las importaciones. Por el contrario, la demanda interna se mantuvo débil, consecuencia del estancamiento del consumo privado y del descenso de la

construcción. Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo y la variación en existencias presentaron una evolución favorable.

El crecimiento económico de Francia en 2005 se situó en el 1,5% frente al 2,1% del año precedente. La demanda interna ha aportado un 2,2% al crecimiento, gracias a la aceleración de la formación bruta de capital que ha compensado la ligera ralentización del consumo privado. La variación en existencias fue menor que en 2004 y la demanda externa detrajo un punto del crecimiento del PIB.

A lo largo del año 2005, el crecimiento de la economía de Italia se ha mantenido débil, cifrándose en un 0% la media anual, tras el 1,0% de 2004. Sin embargo, el perfil a lo largo del año presenta una mejoría, ya que se inició el año con un retroceso de la actividad del 0,3%, mejorando en los meses sucesivos.

En el Reino Unido se ha producido una ralentización de la actividad. En 2005 el PIB creció un 1,8% frente al 3,2% del año anterior. La demanda nacional favoreció el crecimiento, aunque todos sus componentes moderaron su avance, mientras que la demanda externa detraía una décima al crecimiento.

Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** se han mantenido en niveles similares a los del año precedente en las economías internacionales consideradas.

En EE.UU. se ha producido una moderada tensión inflacionista provocada por la evolución de los precios energéticos. En diciembre el aumento del IPC se situó en el 3,4%, frente al 3,3% de diciembre de 2004. La inflación subyacente (sin energía ni alimentos no elaborados) se ha situado en el 2,2%, experimentando un ligero repunte.

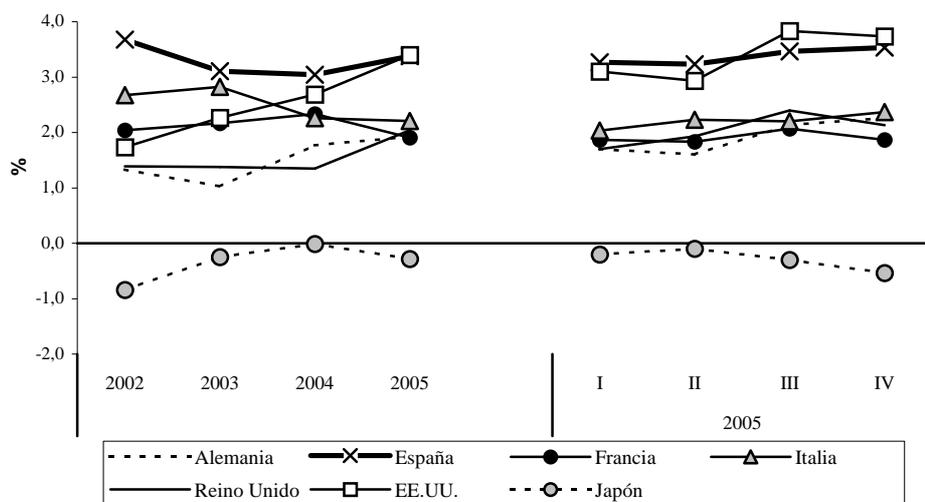
En Japón persiste la deflación, a pesar del aumento del precio del petróleo que ha ejercido una importante presión inflacionista. En diciembre la inflación, medida a través del IPC, se situó en el -0,1%. Como se aprecia en el Gráfico I.1.1, en el año 2005 no se alcanzaron tasas de variación positivas, con excepción del mes de mayo (0,2%).

En la zona euro, la inflación se ha mantenido estable durante la mayor parte de 2005. En el conjunto del año, el IPC armonizado creció un 2,2%, una décima por encima de la registrada en el año anterior, pese al aumento del 10,1% de la energía. La inflación subyacente se situó en el 1,4%.

Gráfico I.1.1

### INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES 2002-2005

Tasas interanuales a final de cada periodo <sup>(a)</sup>



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

Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

En Alemania, los precios permanecieron en niveles similares a los del año anterior, finalizando 2005 con una tasa de inflación del 2,1% (una décima inferior al porcentaje registrado en 2004). Por su parte, la media anual ha aumentado en una décima, pasando del 1,8% al 1,9% en 2005.

Los precios en Francia han oscilado alrededor del 2% (objetivo previsto por el Banco Central Europeo), alcanzando un 1,8% en diciembre de 2005. En términos promedio, la inflación se situó en el 1,9%, cuatro décimas por debajo de la registrada un año antes.

Como se observa en el Gráfico I.1.1, en Italia los precios se han mantenido a lo largo del año, situándose en diciembre en un 2,1%. En términos promedio, se ha producido un descenso de una décima entre la inflación de 2004 (2,3%) y la de 2005 (2,2%).

Por lo que respecta a los precios en el Reino Unido, éstos se han situado en niveles superiores a los del año anterior (2% en diciembre de 2005 frente al 1,6% de 2004 y también el 2% como media anual, siete décimas por encima del porcentaje de un año antes).

Los **tipos de interés** oficiales han aumentado en los países desarrollados. El hecho más significativa se ha llevado a cabo por el Banco Central Europeo que elevó sus tipos de interés de referencia por primera tras dos años y medio, como se recoge en el Gráfico I.1.2.

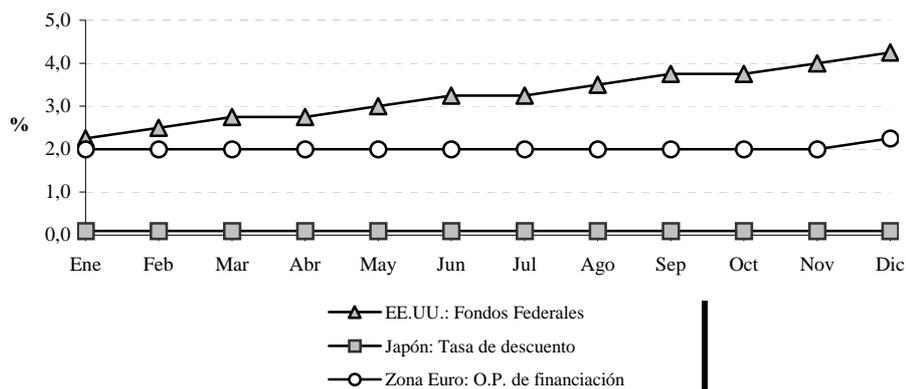
En EE.UU., los tipos a corto plazo se han elevado considerablemente a lo largo del año, hasta finalizar el año con el porcentaje más alto (4,27% en el último trimestre, y en concreto un 4,43% en el mes de diciembre), como se puede observar en el Cuadro I.1.2. En términos promedio se ha pasado del 1,54% en 2004 al 3,49% en 2005. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha reducido en el primer semestre y ha repuntado en la segunda mitad del año hasta el 4,54% del cuarto trimestre. Por otra parte, la Reserva Federal aumentó los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) en varias ocasiones a lo largo del año desde el 2,25% que estableció la Reserva Federal en diciembre de 2004 hasta el 4,25% que estableció en diciembre de 2005.

El Cuadro I.1.2, muestra como Japón vuelve a presentar tipos muy por debajo de los establecidos en las otras grandes áreas. A corto plazo, durante todo el año 2005 el tipo se ha mantenido entre el 0% y el 0,01%. A largo plazo, los tipos han pasado desde el 1,50% del año 2004 hasta el 1,39% del año 2005. Igualmente sus tipos oficiales siguen siendo los más bajos de las economías desarrolladas, manteniéndose en el 0,10%.

En la zona euro, el Banco Central Europeo decidió aumentar sus tipos de interés oficiales el día 1 de diciembre de 2005, en 25 puntos básicos, pasando desde el 2% en que se mantenía desde junio de 2003 hasta el 2,25% (ver Gráfico I.1.2). Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han elevado, especialmente en el último trimestre del año. En términos promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 2,19%, ligeramente superior al 2,11% del año anterior. A largo plazo, los tipos se han reducido durante los tres primeros trimestres, repuntando en los últimos meses, si bien no han alcanzado los valores de principios de año.

Gráfico I.1.2

## TIPOS DE INTERÉS OFICIALES, 2005



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

Cuadro I.1.2

## TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2001-2005

Porcentaje anual

	2001	2002	2003	2004	2005	2005			
						I	II	III	IV
<b>Interbancarios a 3 meses</b>									
U. Europea	4,30	3,42	2,55	2,48	2,55	2,54	2,52	2,48	2,66
UEM (Zona Euro)	4,26	3,32	2,33	2,11	2,19	2,14	2,13	2,13	2,34
Reino Unido	4,93	3,96	3,64	4,55	4,68	4,83	4,81	4,53	4,54
Estados Unidos	3,66	1,71	1,12	1,54	3,49	2,77	3,21	3,71	4,27
Japón	0,08	0,01	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
<b>Deuda pública a 10 años</b>									
U. Europea	4,98	4,92	4,22	4,26	3,59	3,82	3,56	3,41	3,55
UEM (Zona Euro)	5,03	4,92	4,16	4,14	3,44	3,67	3,41	3,27	3,42
España	5,12	4,96	4,12	4,10	3,39	3,63	3,36	3,18	3,37
Alemania	4,82	4,80	4,10	4,07	3,39	3,63	3,35	3,19	3,37
Francia	4,95	4,88	4,13	4,10	3,41	3,64	3,38	3,23	3,39
Italia	5,19	5,04	4,24	4,24	3,56	3,75	3,53	3,40	3,56
Reino Unido	4,97	4,93	4,53	4,93	4,47	4,72	4,50	4,32	4,34
Estados Unidos	5,06	4,65	4,04	4,31	4,33	4,34	4,21	4,25	4,54
Japón	1,34	1,27	0,99	1,50	1,39	1,41	1,28	1,36	1,53

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

PANORAMA ECONÓMICO

Los datos relativos al **desempleo** han experimentando en la mayoría de áreas mejorías en relación al año anterior. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la OCDE, cuya tasa de paro se ha reducido en tres décimas respecto al año 2004, situándose en el 6,6% de media anual, con una ligera disminución de la tasa de desempleo a lo largo del año (ver Cuadro I.1.3).

En EE.UU. la tasa de paro en 2005 ha registrado un descenso interanual de cuatro décimas, situándose el promedio del año en el 5,1%. El mercado de trabajo ha tenido una evolución favorable aumentando el empleo en casi dos millones y reduciéndose la tasa de paro hasta el valor más bajo desde 2001.

La economía nipona ha reducido la tasa de paro en tres décimas, situándose en el conjunto del año en un 4,4% (4,7% en 2004). A lo largo del año la tasa de paro ha oscilado en torno a este porcentaje.

Cuadro I.1.3

**EVOLUCIÓN DEL PARO\* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2002-2005**

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	2002	2003	2004	2005	2005			
					I	II	III	IV
España	11,5	11,5	10,9	9,2	9,9	9,4	8,9	8,6
Alemania	8,2	9,1	9,5	9,5	9,7	9,6	9,2	9,3
Francia	8,9	9,5	9,6	9,5	9,6	9,6	9,4	9,3
Italia	8,6	8,5	8,0	7,7	7,8	7,6	7,5	7,7
Reino Unido	5,1	4,9	4,7	4,7	4,6	4,6	4,7	5,0
<b>UEM</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>8,9</b>	8,5	<b>8,8</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>
Estados Unidos	5,8	6,0	5,5	5,1	5,3	5,1	5,0	4,9
Japón	5,4	5,3	4,7	4,4	4,6	4,3	4,3	4,5
<b>OCDE</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	6,6	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>

\* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: BCE, OCDE.

La tasa de paro en la zona euro ha sido del 8,5% en promedio anual, cuatro décimas por debajo de la registrada en el año anterior. A lo largo de 2005

dicha tasa se ha ido reduciendo hasta alcanzar su valor mínimo en el cuarto trimestre (8,3%).

En Alemania, en el último trimestre la tasa de paro ha aumentado dos décimas en cada uno de los meses, coincidiendo con un retroceso del 0,3% en el empleo. La tasa de paro se ha mantenido en el conjunto del año en el 9,5%, idéntico porcentaje al del año precedente.

Por su parte, Francia ha experimentado una disminución de la tasa de paro de una décima con relación al año anterior, situándose en el 9,5%.

En Italia, los últimos datos disponibles muestran una tendencia a la baja de la tasa de paro, iniciada a comienzos de 1999, situándose ésta en el 7,7%, a falta de conocer el dato de diciembre.

Finalmente, el Reino Unido sigue mostrando unas tasas de paro moderadas (4,7% de media anual). Sin embargo, en el último trimestre el mercado de trabajo se ha visto afectado por la debilidad de la industria y el empeoramiento de los servicios, registrando las tasas de paro más elevadas del año (5% en los meses de octubre y noviembre).

## **1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA**

La economía española creció en promedio un 3,4% en el año 2005, superior en tres décimas al incremento de 2004, según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), como se puede observar en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3.

Este mayor dinamismo se ha debido, principalmente, a la demanda nacional, que ha tenido una aportación al PIB de 5,3 puntos porcentuales, mientras que la demanda externa neta ha tenido una contribución negativa de 1,9 puntos.

Para el conjunto de la zona del euro el crecimiento estimado ha sido del 1,3%, lo que amplía hasta 2,1 puntos el diferencial favorable para España frente a 1 punto en 2004.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.4

**PIB TRIMESTRAL - VOLUMEN ENCADENADO REFERENCIA 2000**

Tasas de variación interanual, 2004-2005

	2004				2005			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
- Datos brutos	2,9	2,3	3,8	3,3	2,2	4,3	3,2	3,9
- Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5

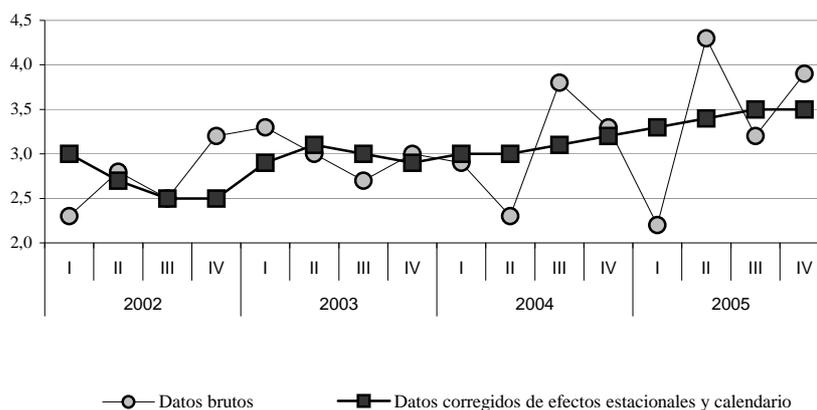
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Desde el lado de la oferta, todas las grandes ramas de actividad, han presentado una aportación positiva al crecimiento económico, con excepción de la agricultura, siendo la construcción el sector que más creció en 2005.

Gráfico I.1.3

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm\***

Tasas de variación interanual, 2002-2005



\* 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 2005 ha sido la **demanda nacional** que ha tenido una aportación al PIB de 5,3 puntos porcentuales frente al 4,9% del año anterior (ver Cuadro I.1.5), impulsada por los bajos tipos de interés reales y la creación de empleo.

El gasto en consumo final ha desacelerado el ritmo de crecimiento respecto al año precedente, pasando de un 4,8% en 2004 a un 4,4% en 2005.

El *consumo de los hogares* cerró el año con un avance del 4,4%, idéntico porcentaje al registrado en 2004. Los datos reflejan una desaceleración a lo largo del año, explicado en parte por la incidencia negativa del alza de los precios energéticos.

El *consumo de las Administraciones Públicas* ha cerrado 2005 con un incremento del 4,5%, inferior en 1,5 puntos al del año anterior.

La variación de existencias ha tenido una aportación nula al crecimiento del PIB, idéntica situación a la registrada el año anterior.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha aumentado en un 7,2%, 2,3 puntos porcentuales por encima del estimado en 2004. En la segunda mitad del año las tasas de variación se redujeron, aunque se mantuvieron en niveles elevados (7,3% en el tercer trimestre y 6,8% en el cuarto).

A esta evolución ha contribuido el importante aumento de la *inversión en equipo* que ha alcanzado un crecimiento del 9,5% en el conjunto del año, y que ha cerrado el ejercicio con tasas de crecimiento elevadas (9,1%). Estos altos porcentajes se han mantenido gracias al importante avance de las importaciones de capital.

La inversión en construcción ha experimentado una evolución a lo largo del año similar al conjunto de la inversión fija, con una desaceleración en los últimos meses del año, que creció un 5,6% frente al 6,3% del tercer trimestre. En el conjunto de 2005, la inversión en construcción aumentó un 6%, medio punto por encima del porcentaje alcanzado un año antes.

La **demanda externa** ha tenido una contribución negativa al crecimiento del PIB de 1,9 puntos en 2005 (-1,8% en 2004), como consecuencia, por una parte, del dinamismo de la importaciones y por otra de un ligero avance de las exportaciones. No obstante, la contribución negativa del sector exterior se fue

PANORAMA ECONÓMICO

reduciendo a lo largo del año, pasando desde 2,2 puntos porcentuales en el primer trimestre hasta 1,5 puntos en el último.

Las exportaciones crecieron un 1% en 2005, inferior en 2,3 puntos porcentuales al avance registrado el año precedente. En el primer trimestre las exportaciones cayeron un 1,4%, recuperándose en los periodos sucesivos. Las exportaciones de bienes descendieron un 0,4% en 2005 frente a un aumento del 4,4% en el año anterior, debido sobre todo a la debilidad del consumo privado de algunos de nuestros países compradores y a la fuerte competencia asiática. Destaca la importante caída de las ventas al extranjero de automóviles turísticos cifrada en un 13,4%. Por el contrario, las exportaciones de servicios elevaron sus ritmos de crecimiento en la segunda mitad del año, aumentando en el conjunto de 2005 un 4% (1,2% en 2004).

Cuadro I.1.5

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2004-05**

Precios constantes base 1995

**TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES**

OPERACIONES	2004	2005	2004				2005			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	4,8	4,4	3,8	5,1	5,1	5,0	4,7	4,4	4,3	4,2
- De los hogares	4,4	4,4	3,3	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,3	4,0
- De las ISFLSH <sup>(1)</sup>	5,0	4,3	3,9	4,0	5,0	7,1	5,0	4,4	4,7	3,1
- De las AA.PP. <sup>(2)</sup>	6,0	4,5	5,5	6,0	6,5	6,0	5,2	4,0	4,2	4,6
Formación bruta de capital fijo	4,9	7,2	4,1	4,1	5,3	5,8	7,0	7,6	7,3	6,8
- Bienes de equipo	3,7	9,5	-0,7	0,9	6,2	8,4	9,8	10,4	8,9	9,1
- Construcción	5,5	6,0	6,1	5,5	5,3	5,2	6,0	6,2	6,3	5,6
Variación de existencias <sup>(*)</sup>	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<b>Demanda nacional <sup>(*)</sup></b>	4,9	5,3	4,1	4,9	5,2	5,3	5,5	5,4	5,3	5,0
Exportación de bienes y servicios	3,3	1,0	4,0	3,0	3,7	2,7	-1,4	1,3	2,1	1,9
Importación de bienes y servicios	9,3	7,1	7,4	9,6	10,5	9,7	6,2	7,9	7,8	6,6
<b>Demanda exterior neta <sup>(*)</sup></b>	-1,8	-1,9	-1,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,2	-2,0	-1,8	-1,5
<b>PIB a precios de mercado</b>	3,1	3,4	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5

<sup>(1)</sup> ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

<sup>(2)</sup> AA.PP.: Administraciones Públicas

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

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

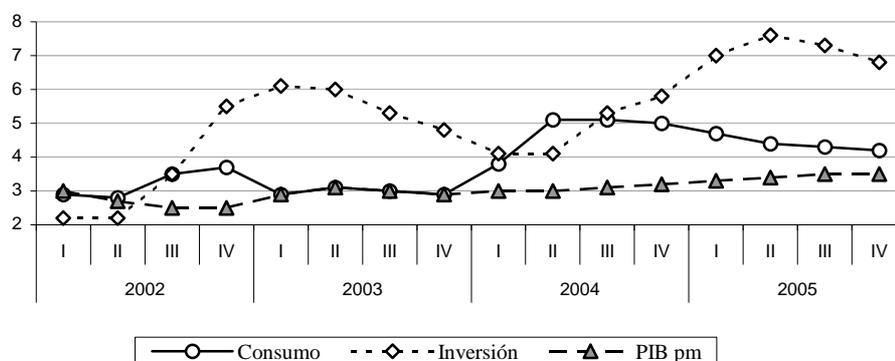
Las importaciones mostraron un importante dinamismo en 2005, en consonancia con la fortaleza de la demanda nacional. El aumento de las compras

al exterior fue del 7,1% (9,3% en 2004). Como ocurrió con las exportaciones, esta desaceleración se debió a la moderación en el crecimiento de los bienes que pasó de un 10,1% en 2004 al 7% en 2005, mientras que las importaciones de servicios crecían un 7,5%, siete décimas más que en el año anterior.

Gráfico I.1.4

### EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA, 2002-2005

Tasas de variación interanual

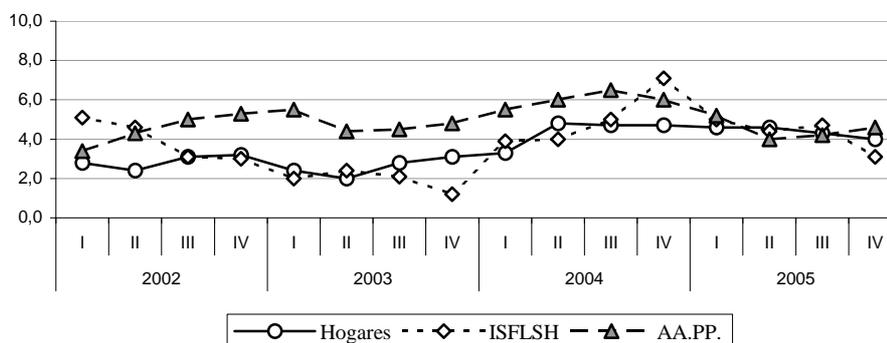


Fuente: INE

Gráfico I.1.5

### EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO EN CONSUMO FINAL, 2002-2005

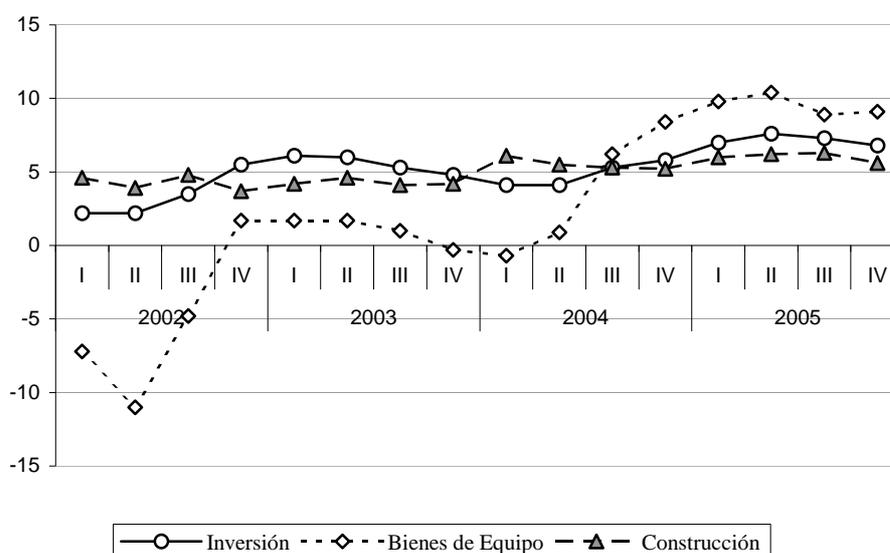
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Gráfico I.1.6

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA INVERSIÓN, 2002-2005**  
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 un 0,7%. La construcción ha registrado el mayor crecimiento interanual con una variación porcentual del 5,5%, las ramas energéticas (4,4%), los servicios (3,9%) y la industria (0,6%).

Las ramas agraria y pesquera han mostrado tasas de variación interanuales negativas durante la primera mitad de 2005, que no han sido compensadas por los crecimientos del tercer y cuarto trimestre y ha finalizado el año con una caída del 0,7%.

MEMORIA 2005

Las actividades energéticas han crecido un 4,4% en 2005 (2% en 2004), con una aceleración en la segunda mitad del año, alcanzando la mayor tasa de crecimiento en el cuarto trimestre (5%).

La industria ha experimentado un ligero avance en 2005, afectada, entre otros factores, por la debilidad de las exportaciones y por problemas de ciertos sectores tradicionales (calzado, textil,...). El crecimiento ha sido del 0,6% frente al 0,3% del año anterior. La tendencia es ligeramente ascendente en la segunda mitad de 2005.

La construcción continuó creciendo a tasas elevadas, con un avance de su VAB del 5,5% (5,1% en 2004). No obstante, el aumento del empleo en el sector ha superado en casi tres puntos al VAB, produciéndose un intenso descenso en la productividad aparente en el sector del 2,7%. Entre los indicadores de la actividad constructora destaca el crecimiento de la licitación oficial del 18,6%, superior en tres décimas al registrado en el ejercicio anterior.

Cuadro I.1.6

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2004-2005**

Precios constantes base 1995

OPERACIONES	TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES									
	2004	2005	2004				2005			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	-1,10	-0,70	0,90	-1,00	-1,80	-2,30	-1,90	-1,30	0,30	0,10
Ramas energéticas	2,00	4,40	1,80	2,60	1,80	1,80	4,20	4,00	4,50	5,00
Ramas industriales	0,30	0,60	0,20	0,60	0,30	0,30	0,30	0,00	0,90	1,10
Construcción	5,10	5,50	5,60	5,20	4,90	4,80	5,40	5,40	5,80	5,40
Ramas de los servicios	3,60	3,90	3,30	3,40	3,50	4,10	3,80	3,80	3,90	4,00
- De mercado	3,60	4,00	3,20	3,50	3,50	4,10	3,80	3,90	4,00	4,10
- De no mercado	3,60	3,50	3,30	3,30	3,70	4,10	3,80	3,00	3,50	3,80
Impuestos netos sobre los productos	4,10	3,80	4,50	3,40	5,60	3,00	4,00	5,50	3,20	2,60
- IVA que grava los productos	2,50	4,40	0,40	-0,40	5,60	4,40	5,00	6,80	3,50	2,50
- Sobre productos importados	12,00	3,60	12,40	12,90	10,80	12,00	9,80	3,40	0,60	1,00
- Otros impuestos netos	6,50	2,90	11,30	9,60	5,40	0,30	2,20	3,60	2,80	2,90
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,10</b>	<b>3,40</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,10</b>	<b>3,20</b>	<b>3,30</b>	<b>3,40</b>	<b>3,50</b>	<b>3,50</b>

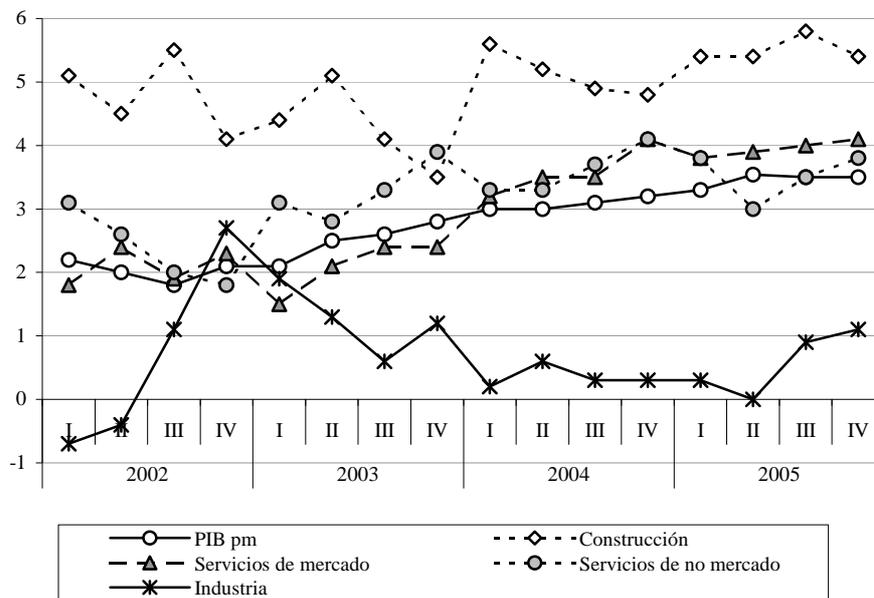
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España. Elaboración Propia.

Los servicios han crecido a un ritmo sostenido, con un incremento anual del 3,9%, superior en tres décimas al de 2004, debido al mejor comportamiento de los *servicios de mercado* que han aumentado un 4% (3,6% en 2004), mientras que los de *no mercado* han alcanzado una variación porcentual del 3,5% (3,6% en 2004).

Por lo que respecta al *turismo*, los indicadores relacionados con esta actividad han mejorado a lo largo del año, finalizando 2005 con crecimientos, en general, superiores a los del año anterior. El número de turistas creció un 6,1% (3,1% en 2004), los visitantes un 7,3% (4,4% en el año precedente) y el tráfico aéreo un 9,1% (8% en 2004).

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA OFERTA, 2002-2005**  
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

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) elevó su tipo de interés oficial en el mes de diciembre en 25 puntos básicos, fijándolo en el 2,25%, como se recoge en el Cuadro I.1.7.

Cuadro I.1.7

#### TIPOS DE INTERÉS - España, 2005

Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal	MIBOR		Mercado
		A tres meses	A un año	Secundario Deuda a 10 años
Enero	2,00	2,14	2,33	3,59
Febrero	2,00	2,13	2,30	3,58
Marzo	2,00	2,13	2,33	3,73
Abril	2,00	2,13	2,24	3,53
Mayo	2,00	2,12	2,19	3,36
Junio	2,00	2,10	2,11	3,19
Julio	2,00	2,11	2,15	3,22
Agosto	2,00	2,13	2,23	3,23
Septiembre	2,00	2,13	2,25	3,09
Octubre	2,00	2,19	2,44	3,27
Noviembre	2,00	2,36	2,68	3,48
Diciembre	2,25	2,47	2,78	3,37

Fuente: Banco de España.

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

Los tipos de interés del mercado monetario de plazos más cortos (3 meses), más ligados a la evolución de los tipos oficiales, se han situado en media anual en un 2,18%. En diciembre de 2005 los tipos a 3 meses aumentaron hasta el 2,47% (2,17% en 2004), lo que supone una elevación de 30 puntos básicos en todo el año, como se recoge en el Cuadro I.1.8.

Por otro lado, los tipos interbancarios a un año se han elevado en 48 puntos básicos, alcanzando el 2,78% en diciembre.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, sus niveles han sido superiores a los tipos a corto a lo largo del año. En diciembre la deuda a 10 años alcanzó el 3,37% (3,39% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2004, los tipos se situaban en el 3,64% (4,10% como promedio anual).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.8

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2002-2005**

Media de cada periodo

	2002	2003	2004	2005	2004 Dic.	2005 Dic.
<b>Mercado Monetario</b>						
Tipo de intervención	2,75	2,25	2,00	2,25	2,00	2,25
Interbancario a tres meses	3,31	2,33	2,10	2,18	2,17	2,47
Interbancario a 1 año	3,49	2,34	2,29	2,34	2,30	2,78
Tesoro: emisión Letras a 1 año	3,15	2,21	2,17	2,19	2,20	2,63
<b>Mercado de Deuda Pública</b>						
A 3 años	3,94	2,78	2,82	2,55	2,58	2,91
A 5 años	4,32	3,23	3,33	3,31	2,98	3,04
A 10 años	4,96	4,12	4,10	3,39	3,64	3,37
<b>Bancos* (1)</b>						
TAE (1) a hogares						
Vivienda		3,61	3,20	3,20	3,21	3,35
Consumo		8,69	8,17	7,95	8,37	8,25
Otros fines		5,17	4,76	4,55	4,45	4,48
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €		4,66	4,21	4,01	4,14	4,04
Créditos > 1 millones €		3,61	2,91	2,94	2,92	3,30
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista		0,93	0,76	0,64	0,78	0,53
A plazo		2,29	2,22	2,39	2,36	2,50
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista		0,63	0,57	0,60	0,58	0,71
A plazo		2,14	2,01	2,02	1,98	2,15
<b>Cajas de Ahorros* (1)</b>						
TAE (1) a hogares						
Vivienda		3,83	3,54	3,45	3,49	3,51
Consumo		8,85	9,05	9,15	9,23	9,12
Otros fines		5,50	5,17	4,86	5,06	4,85
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €		4,53	4,18	4,05	4,18	4,19
Créditos > 1 millones €		3,47	3,10	3,13	3,18	3,35
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista		0,58	0,48	0,39	0,47	0,33
A plazo		1,99	1,91	1,91	1,91	2,16
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista		0,89	0,81	0,90	0,83	0,98
A plazo		2,22	2,02	2,09	2,09	2,31

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

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

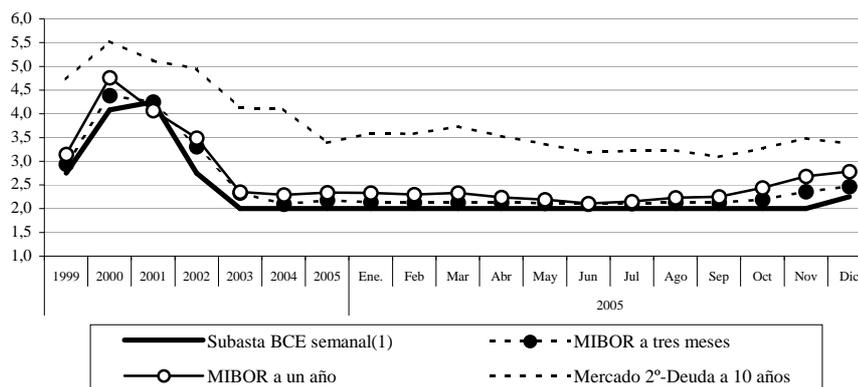
(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

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

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.8

## EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 1998-2005



<sup>(1)</sup> 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.

### 1.2.3.2. Empleo y paro

La **población activa** en España ha ralentizado su crecimiento en 2005, con un aumento medio del 3,2%, una décima 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 56,5% en 2004 al 57,4% en 2005 (ver Cuadro I.I.9).

La tasa de actividad masculina creció ligeramente (seis décimas) hasta situarse en el 68,8%, mientras que la femenina se elevaba en un punto porcentual, alcanzando el 46,4%, lo que ha supuesto una reducción del amplio diferencial que todavía existe entre ambos sexos (22,4 puntos).

El número de **ocupados** aumentó en 2005 un 4,8%, 0,9 puntos porcentuales por encima del crecimiento del año anterior. A lo largo del año se ha producido una aceleración en la ocupación, interrumpida en el cuarto trimestre, periodo en el que el empleo ha crecido un 4,9%, dos décimas menos que en el trimestre anterior, como se recoge en el Cuadro I.1.10. La población ocupada se elevó a 19.314.300 personas en el cuarto trimestre de 2005.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.9

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2004-2005**

	2004	2005	2004				2005				
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	
<b>Población activa.</b>											
<b>Tasas interanuales</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	
<b>Tasa de actividad</b>	<b>56,5</b>	<b>57,4</b>	<b>56,0</b>	<b>56,4</b>	<b>56,7</b>	<b>56,9</b>	<b>56,9</b>	<b>57,4</b>	<b>57,4</b>	<b>57,7</b>	
- Entre 16 y 64 años	69,7	70,8	69,2	69,6	70,0	70,2	70,2	70,8	70,9	71,2	
- Por sexos:											
* Hombres	68,2	68,8	67,8	68,0	68,5	68,3	68,4	68,7	69,0	68,9	
* Mujeres	45,4	46,4	44,8	45,2	45,5	46,0	45,9	46,5	46,3	47,0	
- Por edades:											
* Entre 16 y 29 años	64,5	66,4	63,6	64,1	65,7	64,6	65,6	66,0	67,6	66,4	
* Entre 30 y 44 años	83,0	83,0	82,6	82,9	82,9	83,6	82,7	83,3	82,6	83,4	
* De 45 años en adelante	35,8	37,0	35,5	35,7	35,7	36,2	36,6	37,0	36,8	37,5	
- Por formación (a):											
* Estudios bajos	30,2	29,1	30,2	30,0	30,2	30,5	30,2	28,8	28,6	28,7	
* Estudios medios	68,6	69,0	68,1	68,6	69,0	68,7	68,5	69,2	69,1	68,9	
* Estudios altos	81,2	81,1	81,1	81,1	81,2	81,5	81,4	81,3	80,6	81,2	

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2006.

Por sectores, el mayor dinamismo se observa en la construcción y los servicios, con unas tasas de variación interanual del 7,7% y 5,8%, respectivamente, en el conjunto del año. La agricultura comenzó el año con una pérdida de empleo del 1,6% que transformó en un crecimiento apreciable en la segunda mitad del año, lo que permitió un incremento medio anual del 1%. En la industria el empleo aumentó un 0,5%, aunque el empleo industrial tras varios meses de crecimiento moderado finalizó el ejercicio con una disminución del 0,4%.

El año 2005 se ha caracterizado por una intensificación en el ritmo de crecimiento de los asalariados, que aumentaron un 5,8%, dando lugar a un incremento de la tasa de asalarización hasta el 81,7%.

## MEMORIA 2005

## Cuadro I.1.10

## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2004-2005

## Tasas de Variación Interanual

	2004	2005	2004				2005			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Ocupados</b>	3,9	4,8	4,0	3,6	3,8	4,1	4,3	5,0	5,1	4,9
- Asalariados	4,2	5,8	4,4	3,8	4,1	4,5	4,7	6,2	6,4	6,0
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	3,2	3,1	3,8	3,3	2,5	3,2	3,1	3,1	3,0	3,3
<i>Temporales</i>	6,4	11,8	5,8	4,7	7,6	7,4	8,4	13,2	13,5	11,7
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	3,5	2,2	3,8	3,0	2,9	4,0	0,3	2,1	3,6	2,7
<i>Jornada parcial</i>	12,3	42,2	10,8	11,6	17,0	9,9	49,3	46,2	35,1	38,8
- No asalariados	2,7	0,5	2,2	3,0	2,8	2,6	2,7	-0,1	-0,5	0,0
<b>Ocupados por ramas de actividad</b>										
- Agricultura	-0,2	1,0	2,6	-0,5	0,2	-3,1	-1,6	0,5	2,7	2,5
- Industria	0,4	0,5	-1,0	-0,1	0,0	2,7	1,0	0,3	1,1	-0,4
- Construcción	7,2	7,7	5,8	5,5	7,7	9,8	8,1	7,6	8,0	7,0
- Servicios	4,7	5,8	5,3	4,7	4,6	4,2	5,1	6,2	5,9	6,1
<i>De mercado (a)</i>	4,9	4,4	5,7	5,7	4,8	3,5	3,6	4,4	4,3	5,4
<i>De no mercado (a)</i>	4,3	8,0	4,7	3,3	4,2	5,1	7,4	9,1	8,4	7,2
<b>PRO MEMORIA. NIVELES (%)</b>										
Ratio de asalarización	80,9	81,7	80,7	80,8	81,1	81,1	81,0	81,7	82,1	82,0
Ratio de temporalidad (b)	31,6	33,3	30,8	31,2	32,2	32,1	31,9	33,3	34,4	33,8
Ratio de parcialidad (c)	8,3	8,9	8,4	8,5	7,9	8,5	8,7	9,0	8,8	8,9

(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

(c) En porcentaje de ocupados

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2006.

Es importante destacar el aumento experimentado por el empleo temporal (11,8%), situando la tasa de temporalidad en el 33,3% (31,6% en 2004).

Por sexos, el empleo femenino presentó un mayor dinamismo, registrando un aumento del 6,5% en 2005, especialmente en el segundo trimestre, tras el que se produjo una suave desaceleración. El incremento de la ocupación masculina fue también importante (3,8%), pero más moderado que el de las mujeres, y con una aceleración en los tres primeros trimestres del año y una ligera ralentización en el último.

PANORAMA ECONÓMICO

En términos de series homogéneas, la tasa de crecimiento de los ocupados a tiempo parcial se situó en el 25,9% (11,2% en 2004), con tasas en la primera mitad del año entorno al 30%. Por el contrario, el ritmo de aumento de los ocupados a tiempo completo mostró una cierta ralentización (2,4% de crecimiento frente al 3,1% en 2004). En conjunto, la ratio de parcialidad aumentó en más de 2 puntos porcentuales, situándose en el 12,4%.

El desempleo disminuyó en 225.000 personas, un 10,5% en términos interanuales (ver Cuadro I.1.11). La tasa de paro se redujo en 1,4 puntos, hasta el 9,2% en el conjunto del año. El perfil de esta tasa fue de desaceleración hasta el tercer trimestre, en que alcanzó el mínimo (8,4%), repuntando hasta alcanzar el 8,7% en el cuarto trimestre.

Cuadro I.1.11

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2004-2005**

	2004	2005	T 2004				T 2005			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Desempleados</b>	<b>-1,5</b>	<b>-10,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>-9,6</b>	<b>-16,1</b>	<b>-11,5</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>10,6</b>	<b>9,2</b>	<b>11,1</b>	<b>10,7</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>	<b>10,2</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,7</b>
- Por sexos:										
* Hombres	8,0	7,0	8,4	8,0	7,9	7,6	7,8	7,3	6,5	6,6
* Mujeres	14,3	12,2	15,0	14,5	13,8	13,8	13,6	12,2	11,2	11,6
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	17,0	14,9	18,0	17,2	16,7	16,2	16,3	15,4	13,8	14,2
* Entre 30 y 44 años	9,7	7,7	10,3	9,7	9,3	9,4	8,7	7,6	7,0	7,3
* De 45 años en adelante	7,3	6,1	7,3	7,4	7,2	7,3	6,8	6,3	5,6	5,9
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	12,5	10,8	12,6	12,6	12,8	12,0	11,6	10,8	10,2	10,3
* Estudios medios	11,6	9,7	12,3	11,8	11,1	11,1	10,8	10,1	8,7	9,2
* Estudios altos	7,9	6,5	8,4	7,7	7,9	7,7	7,2	6,2	6,2	6,2
<b>Paro de larga duración</b>										
- Incidencia (b):	36,1	28,9	36,8	36,6	34,9	36,0	29,6	28,5	28,8	28,7

(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

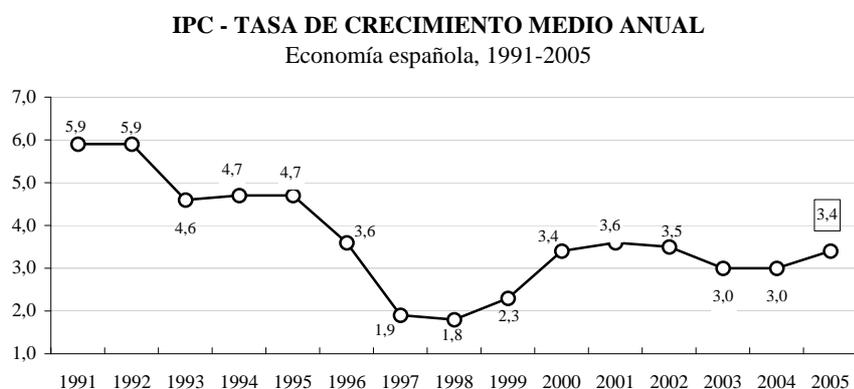
Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2006.

Por sexos, el número de mujeres desempleadas se redujo en un 11,6% frente a una caída del 9,2% de los hombres. La tasa de desempleo femenina disminuyó en 2,1 p.p. hasta el 12,2%, si bien continúa 5,2 puntos por encima de la masculina (7%), que en el año 2005 se redujo en un punto.

### 1.2.3.3. Inflación

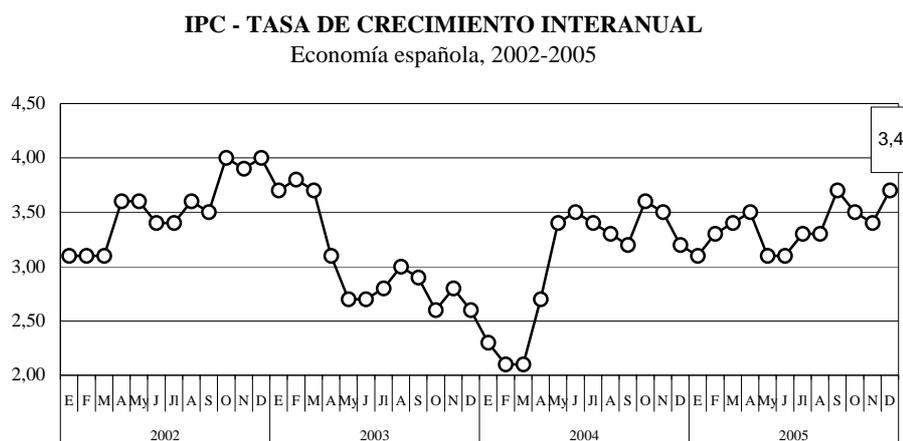
La inflación media anual española, medida a través del Índice General de Precios al Consumo (IPC) aumentó un 3,4% en el año 2005, superior en cuatro décimas a la del año anterior (ver Gráfico I.1.9 y Gráfico I.1.10).

Gráfico I.1.9



Fuente: INE.

Gráfico I.1.10



Fuente: INE.

La aceleración de los precios en 2005 se ha debido al mayor aumento de los precios de la energía que sigue siendo el componente más inflacionista al crecer un 9,9% (ver Gráfico I.1.11). Este comportamiento viene determinado básicamente por los carburantes y combustibles cuyos precios se incrementaron un 13%.

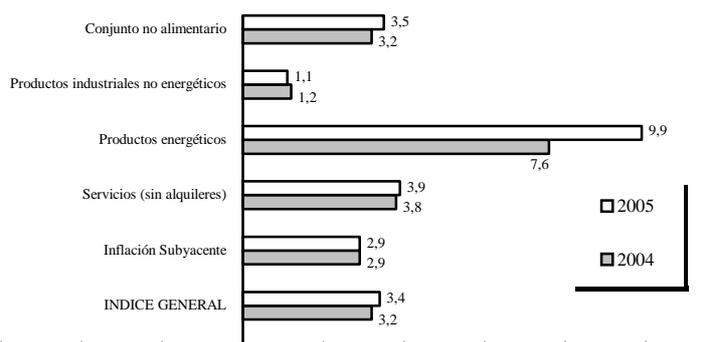
Los precios de los alimentos crecieron un 4,3%, debido al avance tanto de los alimentos no elaborados, que aumentaron un 5,2%, como de los alimentos elaborados, que se incrementaron un 3,8%.

Entre los alimentos no elaborados, las tasas de crecimiento más elevadas correspondieron a la carne de ovino (18,3%), las legumbres y hortalizas frescas (11,4%), el pescado fresco y congelado (7,4%) y la carne de vacuno (6,5%) mientras que los precios de la carne de ave y los huevos redujeron sus precios un 4,3% y 0,5%, respectivamente. Por su parte, en los alimentos elaborados, los mayores aumentos fueron los de aceites y grasas (24,5%), frutas en conserva y frutos secos (8,4%) y tabaco (6,3%).

Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, sus precios crecieron un 3,9%, una décima más que en el año precedente (ver Gráfico I.1.11).

Gráfico I.1.11

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO**  
**Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2004-2005**



Fuente: INE.

Los precios de los bienes industriales no energéticos continúan siendo el componente menos inflacionista, con una inflación en diciembre del 1,1%. Dentro de este grupo destaca por su peso relativo el vestido y calzado, cuyos precios crecieron un 1,4% interanual.

La *inflación subyacente* (no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados) creció el 2,9%, idéntico porcentaje al registrado en el año anterior.

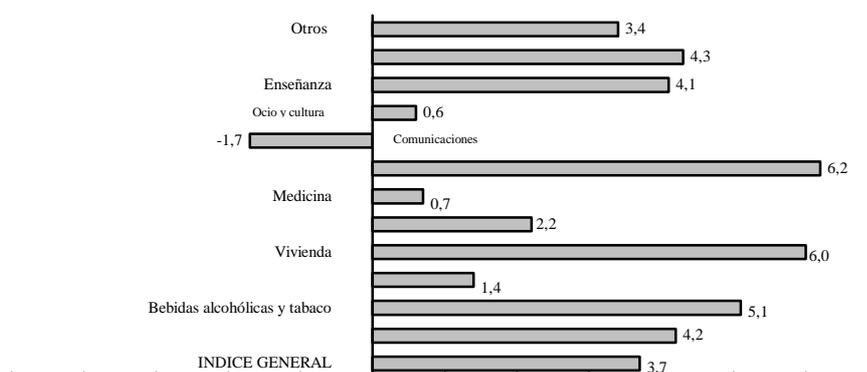
El IPC armonizado de España (IPCAE) creció en diciembre el 3,7%, cuatro décimas superior a la del año 2004. Tras este aumento, que contrasta con el descenso del IPC armonizado de la zona euro, el diferencial de la inflación española con la de la UEM se elevó hasta 1,5 puntos, seis décimas más que en diciembre de 2004.

Por grupos de gasto, el más inflacionista en diciembre fue el transporte, con una tasa de variación interanual del 6,2%, seguido de la vivienda con el 6%, mientras que los menos inflacionistas fueron comunicaciones con el -1,7%, ocio y cultura un 0,6% y medicina con el 0,7%, como se recoge en el Gráfico I.1.12.

Gráfico I.1.12

#### EVOLUCIÓN DEL IPC POR GRUPOS DE GASTO

Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2005



Fuente: INE.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.12

**REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2004-2005**

	2004	2005	Dif. 05/04
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,688	0,942	0,254
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,174	0,162	-0,012
3. Vestido y calzado	0,205	0,139	-0,066
4. Vivienda	0,441	0,640	0,199
5. Menaje	0,112	0,139	0,027
6. Medicina	0,006	0,019	0,013
7. Transporte	0,871	0,894	0,023
8. Comunicaciones	-0,020	-0,050	-0,030
9. Ocio y cultura	-0,006	0,043	0,049
10. Enseñanza	0,070	0,068	-0,002
11. Hoteles, cafes y restaurantes	0,469	0,479	0,010
12. Otros	0,216	0,259	0,043
<b>Índice General</b>	<b>3,226</b>	<b>3,734</b>	<b>0,508</b>

Fuente: INE. Elaboración propia.

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

En 2005, las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes dieron lugar a una **necesidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 60.789 millones de euros, frente a los 35.903 millones del año anterior. El aumento de este desequilibrio se debió fundamentalmente al importante crecimiento del déficit corriente y, en menor medida, al retroceso del superávit de capital. **La Balanza por Cuenta Corriente** presentó un déficit acumulado de 68.952 millones de euros, con un incremento del 55,1% respecto a 2004, como consecuencia del deterioro del saldo de todas sus operaciones. Por su parte, la balanza de capital cerró el ejercicio con un superávit de 8.163 millones de euros, un 4,5% inferior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit de 69.834 millones de euros, con un incremento del 31,9% en términos interanuales. Las exportaciones se desaceleraron y crecieron un 4,7%, debido al débil tono del consumo de las economías de nuestros principales compradores. Las importaciones aumentaron un 11%, impulsadas por la fortaleza de la demanda interna y por la tendencia creciente de los precios energéticos.

La *balanza de servicios* redujo en 2005 su superávit hasta 21.089 millones de euros, un 5,1% inferior al contabilizado en 2004. Los ingresos netos por turismo han caído un 3,5%, situándose en 25.668 millones de euros. Su

porcentaje sobre el PIB ha disminuido cuatro décimas, reduciéndose hasta el 2,8%. Los ingresos por turismo se han incrementado en un 3,9% en términos interanuales. Por su parte, los pagos por turismo han crecido un 24,1%. El déficit de los servicios no turísticos se ha mantenido a pesar del aumento superior de los ingresos sobre los pagos, 11,7% y 10,9%, respectivamente.

El saldo acumulado de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un déficit de 48.745 millones de euros, frente a los 30.706 millones del año anterior.

Cuadro I.1.13

**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2004-2005p**

	2004		2005p		Var. 04/05	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-44.451</b>	<b>-5,3</b>	<b>-68.952</b>	<b>-7,6</b>	<b>-24.501</b>	<b>55,1</b>
Bal. Comercial	-52.937	-6,3	-69.834	-7,7	-16.897	31,9
Bal. Servicios	22.231	2,7	21.089	2,3	-1.142	-5,1
Turismo	26.604	3,2	25.668	2,8	-936	-3,5
Otros	-4.373	-0,5	-4.578	-0,5	-205	4,7
Bal. Rentas	-13.701	-1,6	-18.164	-2,0	-4.463	32,6
Bal. Transferencias	-44	0,0	-2.043	-0,2	-1.999	4543,2
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>8.548</b>	<b>1,0</b>	<b>8.163</b>	<b>0,9</b>	<b>-385</b>	<b>-4,5</b>
<b>Total</b>	<b>-35.903</b>	<b>-4,3</b>	<b>-60.789</b>	<b>-6,7</b>	<b>-24.886</b>	<b>69,3</b>

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España.

El déficit de la *balanza de rentas* ha aumentado en un 32,6% cifrándose en 18.164 millones de euros (2% sobre el PIB). Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior registraron un aumento del 12,3% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España se incrementaron en un 19,5%.

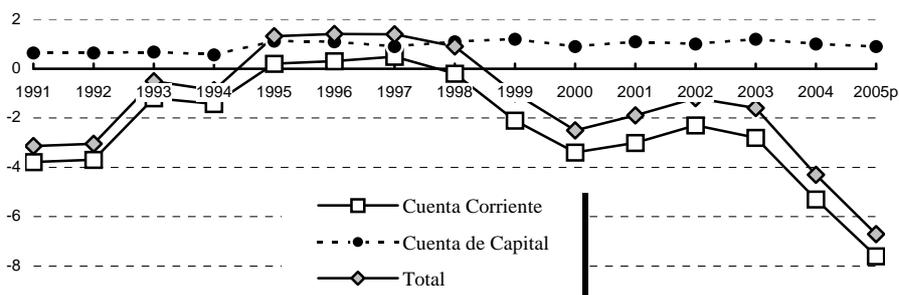
La *balanza de transferencias* corrientes registró en 2005 un déficit de 2.043 millones de euros frente a un déficit de 44 millones en 2004, con un crecimiento de los ingresos inferior al de los pagos (4,4% y 17,3%, respectivamente)

La **Balanza de Capital** generó un superávit de 8.163 millones de euros, inferior en un 4,5% al registrado un año antes, reduciendo en una décima su representación sobre el PIB (0,9% frente al 1% de 2004).

PANORAMA ECONÓMICO

Gráfico I.1.13

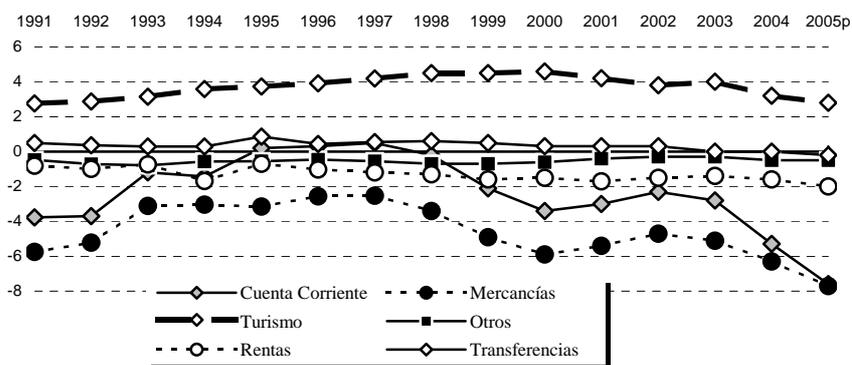
**BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL**  
**España, 1991-2005p**  
 Porcentajes sobre el PIBpm



p: Dato provisional  
 Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.14

**COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE**  
**España, 1991-2005p**  
 % sobre el PIB pm

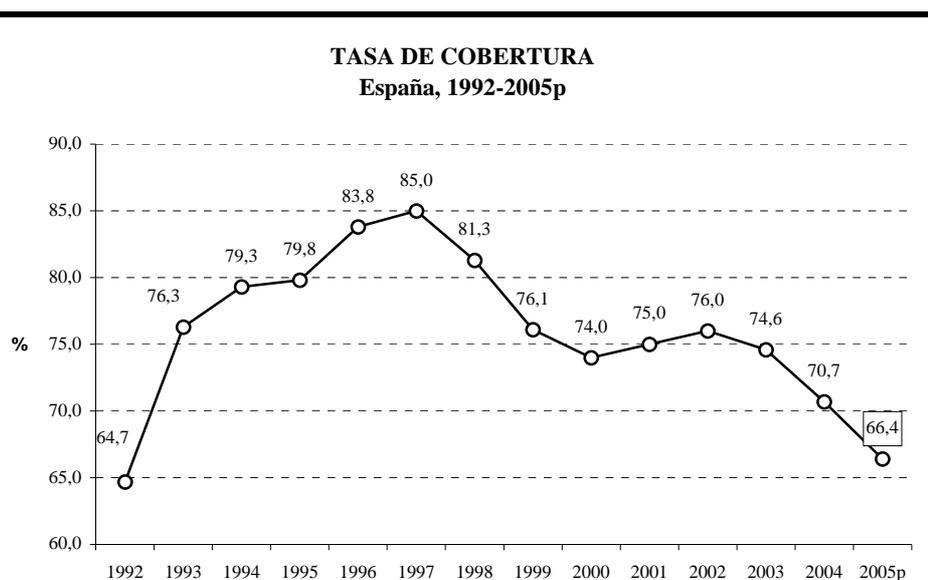


p: Dato provisional  
 Fuente: Banco de España.

En 2005 la tasa de cobertura se ha situado en el 66,4%, reduciéndose en 4,3 puntos en relación al año 2004 (ver Gráfico I.1.15). El menor incremento de

las exportaciones frente al de las importaciones ha dado lugar a esta disminución de la tasa de cobertura.

Gráfico I.1.15



(p) dato provisional

Fuente: Banco de España.

En diciembre de 2005 el euro cotizaba a 1,186 dólares, un 9,6% inferior al registrado al comienzo del año y un 4,7% por debajo de la cotización media del año 2004.

Respecto al yen japonés, a finales de 2005, el euro cotizaba a 140,6 yenes japoneses, es decir, un 3,7% por encima del nivel observado al comienzo del año y un 4,6% superior a la cotización media del año 2004.

Por otra parte, en diciembre la cotización del euro era de 0,679 libras, frente a las 0,699 libras del mes de enero y a las 0,691 libras de media de 2003.

PANORAMA ECONÓMICO

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 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
Media 2005	1,244	136,8	0,684	9,28	7,45
<b>2005</b> Enero	1,312	135,6	0,699	9,05	7,44
Febrero	1,301	136,5	0,690	9,09	7,44
Marzo	1,320	138,8	0,692	9,09	7,45
Abril	1,294	138,8	0,683	9,17	7,45
Mayo	1,269	135,4	0,684	9,19	7,44
Junio	1,216	132,2	0,669	9,26	7,44
Julio	1,204	134,7	0,688	9,43	7,46
Agosto	1,229	136,0	0,685	9,34	7,46
Septiembre	1,226	136,1	0,678	9,33	7,46
Octubre	1,201	138,1	0,681	9,42	7,46
Noviembre	1,179	139,6	0,679	9,56	7,46
Diciembre	1,186	140,6	0,679	9,43	7,45

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

### 1.2.3.5. Sector público

Las Administraciones Públicas alcanzaron en su conjunto un superávit del 1,1% del PIB en 2005, en términos de contabilidad nacional, lo que equivale a casi 10.000 millones de euros. Este superávit es consecuencia de un saldo positivo de la Administración Central (Estado y organismos autónomos) del 0,39%; las Comunidades Autónomas registraron un déficit del 0,22% y las Corporaciones Locales del 0,14%, mientras que la Seguridad Social obtuvo un superávit del 1,06%, según se recoge en el Cuadro I.1.15.

El año 2005 ha finalizado con un superávit en términos de caja de 6.022 millones de euros frente a los 60 millones que se obtuvieron en el año anterior. En términos de PIB el saldo positivo de caja representa el 0,67% y supone una mejora de 0,66 puntos respecto a 2004 debida fundamentalmente a los ingresos que han aumentado 0,53 puntos y en menor medida a los pagos que se han reducido en 0,13 puntos.

En 2005, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 128.777 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,2% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (44.858 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 173.635 millones, un 11,8% superior a la del año anterior.

Cuadro I.1.15

**SALDO PRESUPUESTARIO POR ADMINISTRACIONES, 2004-2005**

En porcentaje del PIB

	2002	2003	2004	2005
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,14</b>	<b>1,10</b>
- Administración Central	-0,50	-0,33	-1,15	0,39
- Comunidades Autónomas	-0,48	-0,48	-0,02	-0,22
- Corporaciones Locales	-0,12	-0,24	0,00	-0,14
- Administraciones de Seguridad Social	0,84	1,03	1,03	1,06

Fuente: IGAE

El IRPF aumentó un 18,2%, un 14,7% si se incluye la participación de las Administraciones Territoriales. El Impuesto sobre Sociedades experimentó un crecimiento de un 24,9%.

El IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, crece un 12,1% respecto a 2004, mientras que los impuestos especiales aumentaron un 2,9%.

Por su parte, los *pagos no financieros* alcanzaron los 122.755 millones, con un aumento del 7%. Las operaciones corrientes ascendieron a 106.437 millones de euros, aumentando un 5,6% y las operaciones de capital, con 16.318 millones, subieron un 16,7%.

Las transferencias corrientes se incrementaron un 5,8%, hasta alcanzar los 64.541 millones de euros, debido a la aportación española al Presupuesto General de la Unión Europea que ha aumentado un 22,7%, situándose en 10190 millones de euros y los mayores pagos a las Comunidades Autónomas, que pasan de 28.988 millones de euros en 2004 a 30.017 millones de euros en 2005. Por otro lado, las transferencias a las Corporaciones Locales aumentaron un 3,2% hasta alcanzar los 11.213 millones de euros.



Los gastos de personal ascendieron a 20.677 millones de euros, con un aumento del 6,1%. Por su parte, los gastos financieros, con un total de 17.831 millones, se incrementaron en un 6,5%.

En cuanto a las operaciones de capital, las inversiones reales crecieron un 26,4%, situándose en 8.977 millones de euros. Por último, las transferencias de capital con 7.341 millones de euros, aumentaron un 6,8%.

### **1.3. LA UNIÓN EUROPEA**

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

El crecimiento del PIB real de la zona del euro fue del 1,4% en 2005 frente al 1,8% registrado el año anterior (ver Cuadro I.1.17). Esta moderación de la actividad se debió, entre otros factores, a los altos precios del petróleo, a una significativa apreciación del euro y a una transitoria desaceleración de la demanda mundial en el primer semestre de 2005.

Por componentes, la contribución de la demanda interna al crecimiento se situó en el 1,6%, dos décimas menos que en el año precedente.

El crecimiento del consumo privado mantuvo su atonía en 2005 (1,4%, idéntico porcentaje al alcanzado en 2004) debido, en parte, al reducido aumento de la renta real disponible, consecuencia del limitado aumento de la renta nominal y de la importante subida de los precios de la energía.

Por su parte, el crecimiento de la inversión en el primer semestre de 2005 fue considerablemente inferior al experimentado en la segunda mitad de 2004. Sin embargo, la formación bruta de capital fijo creció con mayor intensidad en la segunda mitad, favorecida por las mejoras en la eficiencia de las empresas, las mejores condiciones de la financiación y el crecimiento de la demanda mundial.

El consumo público se mostró también moderado, con una tasa de variación interanual del 1,3% (1,1% en 2004).

En cuanto a la demanda externa, en el conjunto de 2005 su contribución al crecimiento fue negativa en 0,2 puntos porcentuales. El repunte de la actividad en el segundo semestre fue consecuencia del efecto favorable ejercido por la demanda externa en las exportaciones de la zona euro, que se vio atenuado por la apreciación del euro.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.17

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

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

	2003	2004	2005	2005			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	0,7	1,8	1,4	1,2	1,2	1,6	1,7
Demanda interna <sup>1)</sup>	1,3	1,8	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6
- Consumo privado	1,0	1,4	1,4	1,3	1,3	1,9	0,8
- Consumo público	1,7	1,1	1,3	0,8	0,8	1,6	1,7
- Formación bruta de capital fijo	0,8	1,8	2,2	1,2	1,2	2,7	3,2
- Variación de existencias <sup>2)</sup>	0,2	0,3	0,1	0,4	0,4	-0,3	0,1
Demanda exterior neta <sup>1)</sup>	-0,6	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	-0,1	0,1
- Exportaciones <sup>3)</sup>	1,2	5,9	3,9	3,1	3,1	4,9	5,1
- Importaciones <sup>3)</sup>	3,0	6,2	4,7	4,3	4,3	5,4	5,0

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

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

<sup>3)</sup> Las exportaciones e importaciones corresponden al comercio de bienes y de servicios e incluyen también las que se realizan entre los países de la zona del euro. En la medida en que el comercio entre estos países no queda eliminado en estas cifras de la balanza de pagos.

Fuente: BCE / Informe Anual 2005.

Cuadro I.1.18

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanuales)

	2003	2004	2005	2005			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	0,3	1,9	1,2	0,6	0,7	1,5	1,9
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Total industria, excluido construcción y energía	0,0	1,9	1,0	0,2	0,4	1,4	2,1
Bienes intermedios	0,3	2,2	0,8	0,5	-0,5	0,9	2,3
Bienes de equipo	-0,1	3,0	2,5	2,1	2,1	2,8	2,9
Bienes de consumo	-0,4	0,5	0,6	-0,9	0,7	1,6	0,9
duraderos	-4,5	0,1	-0,9	-3,7	-1,5	-0,1	1,8
no duraderos	0,3	0,6	0,8	-0,4	1,1	1,9	0,8
Energía	3,0	1,8	1,1	1,4	1,2	0,5	1,2
Industria manufacturera	0,0	2,0	1,2	0,4	0,8	1,5	2,1

Fuente: BCE / Informe mensual marzo 2006.

Por el lado de la oferta, el valor añadido de la industria, de la construcción y de los servicios contribuyó positivamente al crecimiento.

En el caso de la industria (excluida la construcción) el valor añadido ha registrado un crecimiento menor que en 2004. Sin embargo, se ha producido una importante mejoría en la segunda mitad del año con tasas de variación interanuales más elevadas.

El sector de bienes intermedios ha crecido en 2005 0,8 puntos, cuando un año antes había experimentado un crecimiento del 2,2%. El perfil ha sido de clara recuperación en los últimos meses del año con una tasa de variación del 2,3%, como se observa en el Cuadro I.1.18.

Los bienes de equipo, han mostrado unas tasas de variación más elevadas, alcanzando el máximo crecimiento en el cuarto trimestre del año. En promedio anual la producción de este tipo de bienes ha aumentado un 2,5% (3% en 2004).

En el caso de los bienes de consumo, se ha producido un aumento del 0,6%, una décima más que en 2004. Los bienes de consumo duradero han sufrido una caída del 0,9%, en relación al año anterior; por su parte, en los bienes de consumo no duradero se ha finalizado el año con un crecimiento del 0,8%.

El Valor Añadido Bruto Real (VAB real) de la construcción creció un 1,7% en 2005, ligeramente inferior a la tasa de variación registrada en el año precedente (1,8%).

En cuanto a los servicios, su VAB real ha crecido por encima de la tasa de 2004 (2,1% frente al 1,8%). Según se recoge en el Informe Anual del Banco Central Europeo (BCE) del año 2005, en las últimas décadas la importancia de los servicios ha aumentado significativamente y se espera que su contribución a la economía de la zona euro siga creciendo en los próximos años.

Por último, cabe indicar que el grado de dispersión de las tasas de crecimiento del PIB real entre los países de la zona euro se mantuvo prácticamente sin cambios en 2005. El crecimiento interanual medio del PIB real descendió en todos los países de la UEM en relación con el año anterior salvo en España donde el crecimiento fue mayor (ver Cuadro I.1.19).

PANORAMA ECONÓMICO

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
<b>PIB real</b>												
2001	1,0	1,2	3,5	2,1	6,2	1,8	1,5	1,4	0,8	2,0	1,0	4,6
2002	1,5	0,1	2,7	1,2	6,1	0,3	2,5	0,1	1,0	0,8	2,2	3,8
2003	0,9	-0,2	3,0	0,8	4,4	0,0	2,9	-0,1	1,4	-1,1	2,4	4,6
2004	2,6	1,6	3,1	2,3	4,5	1,1	4,5	1,7	2,4	1,1	3,6	4,7
2005*	1,4	0,9	3,4	1,5	4,4	0,0	4,2	0,9	1,7	0,3	2,1	3,5
<b>IAPC</b>												
2001	2,4	1,9	2,8	1,8	4,0	2,3	2,4	5,1	2,3	4,4	2,7	3,7
2002	1,6	1,4	3,6	1,9	4,7	2,6	2,1	3,9	1,7	3,7	2,0	3,9
2003	1,5	1,0	3,1	2,2	4,0	2,8	2,5	2,2	1,3	3,3	1,3	3,5
2004	1,9	1,8	3,1	2,3	2,3	2,3	3,2	1,4	2,0	2,5	0,1	3,0
2005*	2,5	1,9	3,4	1,9	2,2	2,2	3,8	1,5	2,1	2,1	0,8	3,5

\* Datos provisionales

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

### 1.3.2. Precios

La tasa media de inflación de la zona euro, medida por el IAPC, se situó en el 2,2% en el año 2005, una décima porcentual por encima de la registrada en los dos años precedentes, como se recoge en el Cuadro I.1.20.

El principal factor que ejerció presiones inflacionistas fue el aumento de los precios del petróleo, sobre todo en la segunda mitad del año. Por el contrario, factores como los impuestos indirectos y los precios administrados, han contribuido en menor medida que el año anterior al aumento de los precios en 2005.

La inflación se mantuvo en el 2% en el primer semestre del 2005, mientras que se elevó en la segunda mitad, debido especialmente, como ya hemos comentado, a la evolución de los precios del petróleo, alcanzando su nivel máximo en el mes de septiembre (2,6%). La tasa de variación interanual de los precios de la energía alcanzó el 10,1% en 2005, frente al 4,5% de 2004, contribuyendo con 0,8 puntos porcentuales a la tasa media de inflación interanual.

## MEMORIA 2005

Los precios de los alimentos no elaborados subieron en media anual un 0,9%, tres décimas más que en el año precedente. Por su parte, el aumento de los precios de los alimentos elaborados se situó en el 2%, muy por debajo del 3,4% de 2004.

Cuadro I.1.20

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

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2002	2003	2004	2005	2005			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	2,2	2,1	2,1	2,2	2,0	2,0	2,3	2,3
<b>Bienes</b>	1,7	1,8	1,8	2,1	1,8	1,8	2,4	2,4
- Alimentos	3,1	2,8	2,3	1,6	1,6	1,2	1,4	1,9
Alimentos elaborados	3,1	3,3	3,4	2,0	2,4	1,6	1,8	2,2
Alimentos no elaborados	3,1	2,1	0,6	0,9	0,5	0,8	0,8	1,4
- Bienes industriales	1,0	1,2	1,6	2,4	1,9	2,1	2,8	2,7
Bienes industriales no energéticos	1,5	0,8	0,8	0,3	0,3	0,3	0,1	0,4
Energía	-0,6	3,0	4,5	10,1	7,6	8,8	12,7	11,1
<b>Servicios</b>	3,1	2,5	2,6	2,3	2,4	2,3	2,2	2,1

OTROS INDICADORES	2002	2003	2004	2005	2005			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>1)</sup>	-0,1	1,4	2,3	4,1	4,1	3,9	4,2	4,4
Costes laborales unitarios <sup>2)</sup>	2,2	1,8	0,9	-	1,1	0,9	0,7	-
Productividad del trabajo <sup>3)</sup>	0,2	0,5	1,1	-	0,4	0,5	0,9	-
Remuneración por asalariado	2,5	2,3	2,0	-	1,5	1,4	1,6	-
Costes laborales por hora <sup>4)</sup>	3,5	3,0	2,5	-	3,2	2,5	2,2	-
Precios del petróleo (EUR/barril) <sup>5)</sup>	26,5	25,1	30,5	44,6	36,6	42,2	50,9	48,6
Precios materias primas <sup>6)</sup>	-0,9	-4,5	10,8	9,4	1,9	2,2	11,6	23,2

<sup>1)</sup> Excluida la construcción.

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

<sup>3)</sup> Valor añadido (a precios constantes) por ocupado.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Brent (para entrega a un mes).

<sup>6)</sup> Excluida la energía. En euros.

Fuente: BCE Informe Mensual marzo 2006.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.21

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

Diciembre 2004-2005 (Datos provisionales)

	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Variación absoluta 04/05	Diferencia respecto a UE-12	Diferencia respecto a UE-25
Alemania	2,2	2,1	-0,1	-0,1	0,0
Austria	2,5	1,6	-0,9	-0,6	-0,5
Bélgica	1,9	2,8	0,9	0,6	0,7
<b>España</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
Finlandia	0,1	1,1	1,0	-1,1	-1,0
Francia	2,2	1,8	-0,4	-0,4	-0,3
Grecia	3,1	3,5	0,4	1,3	1,4
Holanda	1,2	2,1	0,9	-0,1	0,0
Irlanda	-	-	-	-	-
Italia	2,4	2,1	-0,3	-0,1	0,0
Luxemburgo	3,5	3,4	-0,1	1,2	1,3
Portugal	2,6	2,5	-0,1	0,3	0,4
<b>Unión Monetaria</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
Chipre	3,9	1,4	-2,5	-0,8	-0,7
República Checa	2,5	1,9	-0,6	-0,3	-0,2
Dinamarca	1,0	2,2	1,2	0,0	0,1
República Eslovaca	5,8	3,9	-1,9	1,7	1,8
Eslovenia	3,3	2,4	-0,9	0,2	0,3
Estonia	4,8	3,6	-1,2	1,4	1,5
Hungría	5,5	3,3	-2,2	1,1	1,2
Letonia	7,4	7,1	-0,3	4,9	5,0
Lituania	2,8	3,0	0,2	0,8	0,9
Malta	1,9	3,4	1,5	1,2	1,3
Polonia	4,4	0,8	-3,6	-1,4	-1,3
Reino Unido	1,6	2,0	0,4	-0,2	-0,1
Suecia	0,9	1,3	0,4	-0,9	-0,8
<b>Unión Europea</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>

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

Fuente: INE.

La inflación de los precios de los servicios descendió a lo largo del año 2005, situándose en promedio en el 2,3% frente al 2,6% de 2004, no

apreciándose efectos indirectos significativos de la subida de los precios de la energía.

La inflación subyacente disminuyó en el primer semestre de 2005 y se estabilizó en el segundo. En conjunto, esta tasa descendió al 1,5% en 2005 frente al 2,1% alcanzado en el año anterior.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE.

El mayor descenso se produjo en Polonia, donde la inflación se situó en el 0,8%, 3,6 puntos porcentuales inferior a la de 2004, seguida de Chipre y Hungría cuyos precios redujeron el ritmo de crecimiento en 2,5 y 2,2 puntos porcentuales, respectivamente. Por el contrario, Malta y Dinamarca aumentaron la tasa de inflación en 1,5 y 1,2 puntos, en términos absolutos. En España la tasa de inflación pasó del 3,3% al 3,7% en 2005.

### **1.3.3. Tipos de interés**

El día 1 de diciembre de 2005 el Banco Central Europeo aumentó 25 puntos básicos los tipos de interés oficiales después de dos años y medio, situándolos en el 2,25%, manteniéndose todavía en niveles reducidos.

Los tipos de interés del mercado monetario en los plazos más cortos, como el EURIBOR a un mes, siguieron la tendencia de los tipos oficiales, manteniéndose en niveles ligeramente por encima del 2% hasta el mes de noviembre, mes en el que se incrementaron. Los tipos de interés del mercado monetario a doce meses se mantuvieron estables en el primer trimestre, en niveles superiores a los tipos a más corto plazo. En el segundo semestre comenzaron a descender, invirtiéndose esta tendencia en julio y haciéndose más pronunciada la tendencia alcista a partir de principios del cuarto trimestre..

El rendimiento de la deuda pública a diez años en la zona euro alcanzó en 2005 su nivel más bajo en el último siglo. A finales de año el rendimiento nominal se situó en el 3,41%, unos 28 puntos básicos por debajo de los niveles registrados a finales de 2004 (ver Cuadro I.1.22). Por el contrario, en Estados Unidos el rendimiento de los bonos a diez años se elevó en este periodo, aumentando el diferencial entre ambas zonas.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO\*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
<b>1996</b>	<b>7,23</b>	6,22	6,32	6,49	7,19	<b>8,74</b>	7,08	6,31
<b>1997</b>	<b>5,99</b>	5,64	5,68	5,75	6,26	<b>6,40</b>	5,96	5,58
<b>1998</b>	<b>4,70</b>	4,57	4,71	4,75	4,94	<b>4,83</b>	4,79	4,64
<b>1999</b>	<b>4,69</b>	4,49	4,68	4,75	4,91	<b>4,73</b>	4,72	4,61
<b>2000</b>	<b>5,45</b>	5,26	5,56	5,59	5,64	<b>5,53</b>	5,48	5,39
<b>2001</b>	<b>5,03</b>	4,80	5,07	5,13	5,08	<b>5,12</b>	5,04	4,94
<b>2002</b>	<b>4,92</b>	4,78	4,97	4,99	5,06	<b>4,96</b>	4,98	4,86
<b>2003</b>	<b>4,16</b>	4,07	4,15	4,18	4,31	<b>4,12</b>	4,13	4,13
<b>2004</b>	<b>4,14</b>	4,04	4,15	4,15	4,31	<b>4,10</b>	4,11	4,10
<b>2005</b>	<b>3,44</b>	3,35	3,39	3,43	3,40	<b>3,39</b>	3,35	3,41
<b>2005</b> Ene	<b>3,63</b>	3,56	3,57	3,59	3,74	<b>3,59</b>	3,60	3,58
Feb	<b>3,62</b>	3,54	3,53	3,57	3,64	<b>3,58</b>	3,57	3,60
Mar	<b>3,76</b>	3,70	3,69	3,76	3,82	<b>3,74</b>	3,72	3,75
Abr	<b>3,57</b>	3,48	3,49	3,60	3,58	<b>3,53</b>	3,51	3,54
May	<b>3,41</b>	3,30	3,39	3,43	3,39	<b>3,36</b>	3,33	3,38
Jun	<b>3,25</b>	3,13	3,23	3,26	3,16	<b>3,18</b>	3,16	3,20
Jul	<b>3,32</b>	3,20	3,26	3,30	3,21	<b>3,22</b>	3,18	3,27
Ago	<b>3,32</b>	3,23	3,29	3,31	3,24	<b>3,23</b>	3,21	3,30
Sep	<b>3,16</b>	3,07	3,10	3,14	3,05	<b>3,09</b>	3,05	3,13
Oct	<b>3,32</b>	3,24	3,26	3,30	3,22	<b>3,28</b>	3,19	3,29
Nov	<b>3,53</b>	3,45	3,47	3,49	3,46	<b>3,48</b>	3,40	3,50
Dic	<b>3,41</b>	3,34	3,36	3,39	3,35	<b>3,37</b>	3,30	3,38

	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
<b>1996</b>	14,37	6,15	7,29	9,40	6,32	8,56	7,94	8,02
<b>1997</b>	9,92	5,58	6,29	6,86	5,60	6,36	7,13	6,62
<b>1998</b>	8,48	4,63	4,80	4,88	4,73	4,88	5,60	4,99
<b>1999</b>	6,30	4,63	4,71	4,73	4,66	4,78	5,01	4,98
<b>2000</b>	6,10	5,40	5,51	5,58	5,52	5,60	5,33	5,37
<b>2001</b>	5,30	4,96	5,01	5,19	4,86	5,16	5,01	5,11
<b>2002</b>	5,12	4,89	5,01	5,03	4,70	5,00	4,91	5,30
<b>2003</b>	4,27	4,12	4,13	4,25	3,32	4,18	4,58	4,64
<b>2004</b>	4,26	4,10	4,08	4,26	4,18	4,14	4,93	4,43
<b>2005</b>	3,59	3,37	3,33	3,56	3,37	3,44	4,46	3,38
<b>2005</b> Ene	3,69	3,56	3,52	3,71	3,57	3,56	4,60	3,84
Feb	3,69	3,55	3,51	3,68	3,56	3,55	4,66	3,76
Mar	3,92	3,69	3,66	3,84	3,70	3,70	4,87	3,86
Abr	3,76	3,48	3,46	3,65	3,51	3,50	4,67	3,58
May	3,60	3,30	3,28	3,55	3,35	3,35	4,45	3,34
Jun	3,44	3,13	3,13	3,41	3,16	3,19	4,31	3,11
Jul	3,46	3,27	3,18	3,44	3,17	3,35	4,31	3,06
Ago	3,47	3,28	3,22	3,45	3,20	3,39	4,34	3,14
Sep	3,30	3,12	3,04	3,29	3,05	3,23	4,25	2,98
Oct	3,45	3,28	3,19	3,44	3,24	3,39	4,40	3,17
Nov	3,67	3,48	3,40	3,66	3,48	3,58	4,37	3,39
Dic	3,57	3,35	3,36	3,55	3,40	3,46	4,27	3,37

\* 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 2005, el déficit de la zona euro se redujo ligeramente hasta el 2,5% del PIB (2,7% en 2004) (ver Cuadro I.1.23). Varios países incumplieron los objetivos presupuestarios establecidos, debido, en parte, a un crecimiento económico menor de lo esperado y al aumento del gasto superior al presupuestado.

Cuadro I.1.23

#### DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, EU-12

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2002	2003	2004	2005*	2002	2003	2004	2005*
Alemania	-3,8	-4,1	-3,7	-3,3	61,2	64,8	66,4	67,5
Austria	-0,4	-1,2	-1,0	-1,9	66,7	65,1	64,3	63,4
Bélgica	0,0	0,1	0,0	0,0	105,8	100,4	96,2	94,3
<b>España</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>53,2</b>	<b>49,4</b>	<b>46,9</b>	<b>43,1</b>
Finlandia	4,3	2,5	2,1	1,8	42,3	45,2	45,1	42,7
Francia	-3,3	-4,1	-3,7	-3,0	58,8	63,2	65,1	65,8
Grecia	-4,9	-5,7	-6,6	-4,3	111,6	108,8	109,3	107,9
Holanda	-2,0	-3,2	-2,1	-1,2	51,3	52,6	53,1	54,4
Irlanda	-0,6	0,2	1,4	0,3	32,4	31,5	29,8	28,0
Italia	-2,7	-3,2	-3,2	-4,3	108,3	106,8	106,5	108,5
Luxemburgo	2,1	0,2	-1,2	-2,3	6,8	6,7	6,6	6,4
Portugal	-2,8	-2,9	-3,0	-6,0	56,1	57,7	59,4	65,5
<b>Zona del Euro</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>69,2</b>	<b>70,4</b>	<b>70,8</b>	<b>71,0</b>

(\*) Datos de los programas de convergencia para el 2005

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

Fuente: Informe Anual 2005 del BCE.

En 2005, cuatro países (Alemania, Grecia, Italia y Portugal) contabilizaron un déficit por encima del valor de referencia. La ratio de déficit en

Alemania fue del 3,3% del PIB, manteniéndose por encima del 3% por cuarto año consecutivo, mientras que la de Francia se situaba en el 3%. Grecia, tras la revisiones estadísticas efectuadas en 2004, según la metodología del SEC 95, mostró un déficit del 4,3% del PIB en 2005. El déficit de Portugal se duplicó en relación al año anterior, alcanzando el 6% del PIB. Frente a estos países, Finlandia lograba un superávit del 1,8% sobre el PIB y España del 1%, seguida de Irlanda con un 0,3% y Bélgica que finalizó con equilibrio presupuestario.

El resultado presupuestario de la zona euro fue el resultado, entre otros factores, de una ligera política fiscal restrictiva y del impacto negativo del crecimiento estimado del PIB real. Se estima que en el conjunto del año en la zona euro los ingresos y los gastos crecieron ligeramente por encima del PIB.

Por su parte, la evolución presupuestaria ha afectado a la ratio media de deuda pública, de la zona euro, que en 2005 se situó en el 71% sobre el PIB frente al 70,8% de 2004. La ratio de deuda pública sobrepasó el 60% del PIB (valor de referencia) en Bélgica, Alemania, Francia, Portugal y Austria, mientras que Italia y Grecia se mantuvieron por encima del 100%. (ver Cuadro I.1.23). En el extremo opuesto vuelve a situarse Luxemburgo que alcanzó una ratio del 6,4%. En España, la ratio de deuda pública se situó en el 43,1% del PIB.

### **1.3.5. Variables de carácter social**

#### **1.3.5.1. Empleo**

El empleo creció durante el año 2005 a un ritmo similar al del año precedente (ver Cuadro I.1.24).

Durante los tres primeros trimestres del año el empleo creció con mayor intensidad en los servicios y en la construcción y descendió en la industria y en la agricultura.

Para el conjunto del año, la tasa de paro se situó en el 8,6%, tres décimas porcentuales por debajo de la tasa estimada en el año 2004 (ver Cuadro I.1.25).

El desempleo a lo largo del año se ha reducido significativamente entre los más jóvenes, aunque presentan todavía unas tasas elevadas de desempleo (17,7% en promedio anual en 2005).

Cuadro I.1.24

**TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2004-2005**

	Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales				
	2003	2004	2004		2005		
			Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Total</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
Agricultura y pesca	-2,2	-1,0	0,1	-0,4	-1,1	-0,2	-0,7
Industria	-1,1	0,9	-0,1	0,0	-0,6	0,0	0,0
- Excluida la construcción	-1,5	-1,6	-0,5	0,1	-0,8	-0,1	-0,1
- Construcción	0,0	0,8	1,1	-0,3	0,0	0,3	0,4
Servicios	0,9	1,4	0,4	0,4	0,4	0,2	0,4

Fuente: Informe Anual 2005 del BCE.

El Gráfico I.1.16 recoge las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el año 2004. Se observa como las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos.

El Consejo Europeo de primavera de 2005 acordó que la Comisión, el Consejo y los Estados miembros reactivaran la estrategia de Lisboa, reorientándola hacia el crecimiento sostenido y el empleo. Tras una propuesta de la Comisión, el Consejo ECOFIN adoptó en 2005 las “Directrices integradas para el crecimiento y el empleo”, que incluyen las nuevas orientaciones generales de política económica y las nuevas Directrices para el empleo, para un periodo de tres años (2005-2008).

En el Cuadro I.1.26 se recoge el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada. Se observa que la media de la zona euro es del 15,3% (14,4% en la Unión Europea), mientras que en España se registra el mayor valor de toda la UE con un 33,3% de temporalidad en el empleo.

PANORAMA ECONÓMICO

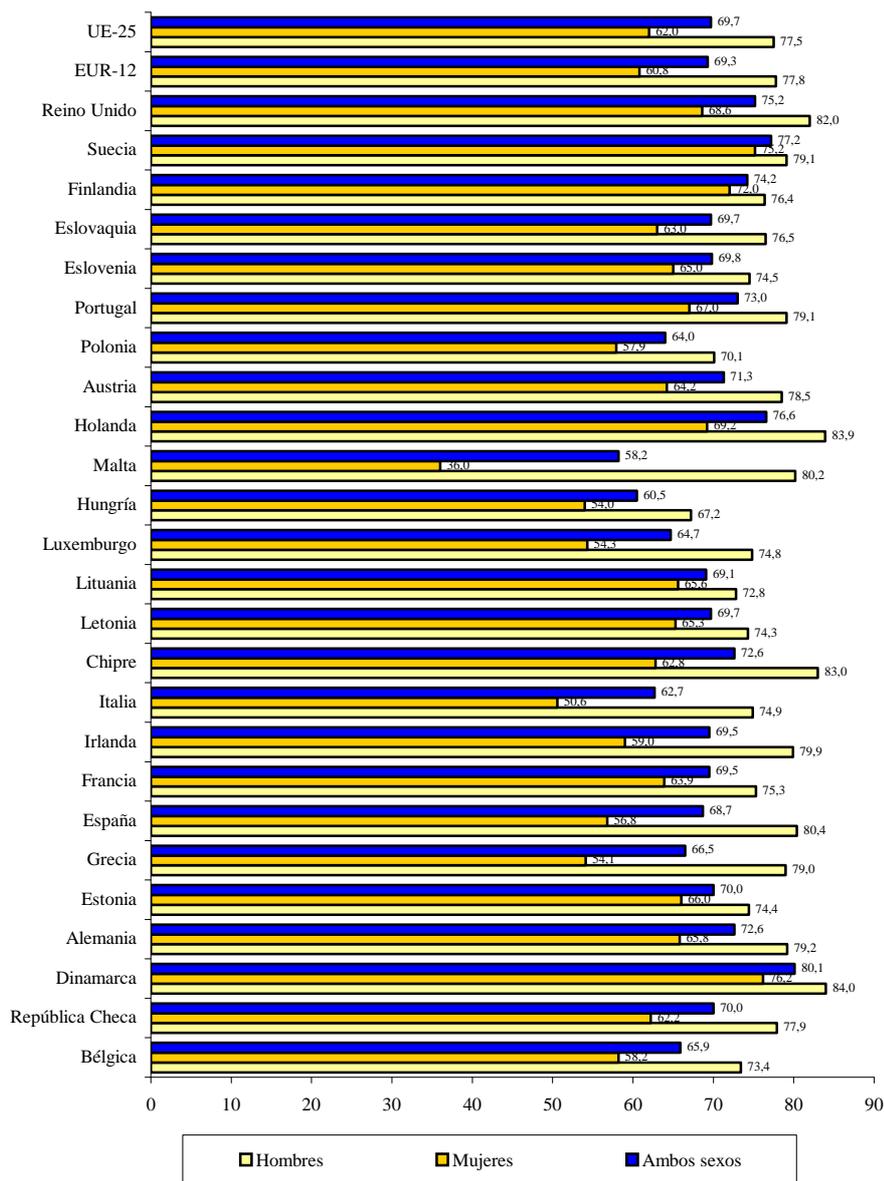
Cuadro I.1.25

TASAS DE PARO ESTANDARIZADAS. AÑOS 2004-2005

	2004			2005		
	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos
Bélgica	7,5	9,5	8,4	7,6	9,5	8,4
República Checa	7,1	9,9	8,3	6,5	9,8	7,9
Dinamarca	5,1	6,0	5,5	4,4	5,3	4,8
Alemania	8,7	10,5	9,5	8,9	10,3	9,5
Estonia	10,4	8,9	9,7	8,8	7,1	7,9
Grecia	6,6	16,2	10,5	6,1	15,3	9,8
<b>España</b>	<b>8,0</b>	<b>14,3</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0</b>	<b>12,2</b>	<b>9,2</b>
Francia	8,7	10,5	9,6	8,7	10,5	9,5
Irlanda	4,9	4,1	4,5	4,6	3,9	4,3
Italia	6,4	10,5	8,0	6,2	10,1	7,7
Chipre	3,6	6,0	4,7	4,1	6,7	5,2
Letonia	10,6	10,2	10,4	9,1	8,9	9,0
Lituania	11,0	11,8	11,4	8,0	8,5	8,2
Luxemburgo	3,7	7,0	5,1	3,5	5,9	4,5
Hungría	6,1	6,1	6,1	7,0	7,4	7,2
Malta	6,6	8,8	7,3	6,5	9,1	7,3
Holanda	4,3	4,8	4,6	4,5	5,1	4,8
Austria	4,4	5,3	4,8	4,9	5,5	5,2
Polonia	18,2	19,9	19,0	16,5	19,2	17,7
Portugal	5,9	7,6	6,7	6,7	8,6	7,6
Eslovenia	5,8	6,8	6,3	5,9	6,9	6,3
Eslovaquia	17,4	19,2	18,2	15,6	17,3	16,4
Finlandia	8,7	8,9	8,8	8,2	8,6	8,4
Suecia	6,5	6,1	6,3	7,9	7,7	7,8
Reino Unido	5,0	4,2	4,7	5,1	4,3	4,7
<b>EUR-12</b>	<b>7,6</b>	<b>10,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,4</b>	<b>10,0</b>	<b>8,6</b>
<b>UE-25</b>	<b>8,1</b>	<b>10,3</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>

Fuente: Eurostat

## TASAS DE ACTIVIDAD POR SEXO, 2004



Fuente: Eurostat

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.26

**PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2003-2005**

	2003	2004	2005
Bélgica	8,4	8,7	8,9
República Checa	9,2	9,1	8,6
Dinamarca	9,3	9,5	9,8
Alemania	12,2	12,4	14,2
Estonia	2,5	2,6	2,7
Grecia	11,2	11,9	11,8
<b>España</b>	<b>31,8</b>	<b>32,5</b>	<b>33,3</b>
Francia	12,7	12,9	13,3
Irlanda	5,2	4,1	3,7
Italia	9,9	11,8	12,3
Chipre	12,5	12,9	14,0
Letonia	11,1	9,5	8,4
Lituania	7,2	6,3	5,5
Luxemburgo	3,1	4,8	5,3
Hungría	7,5	6,8	7,0
Malta	3,6	4,0	4,5
Holanda	14,5	14,8	15,5
Austria	6,9	9,6	9,1
Polonia	19,4	22,7	25,7
Portugal	20,6	19,8	19,5
Eslovenia	13,7	17,8	17,4
Eslovaquia	4,9	5,5	5,0
Finlandia	16,3	16,1	16,5
Suecia	15,1	15,5	15,9
Reino Unido	6,1	6,0	5,7
<b>EUR-12</b>	<b>14,6</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>
<b>UE-25</b>	<b>13,0</b>	<b>13,7</b>	<b>14,4</b>

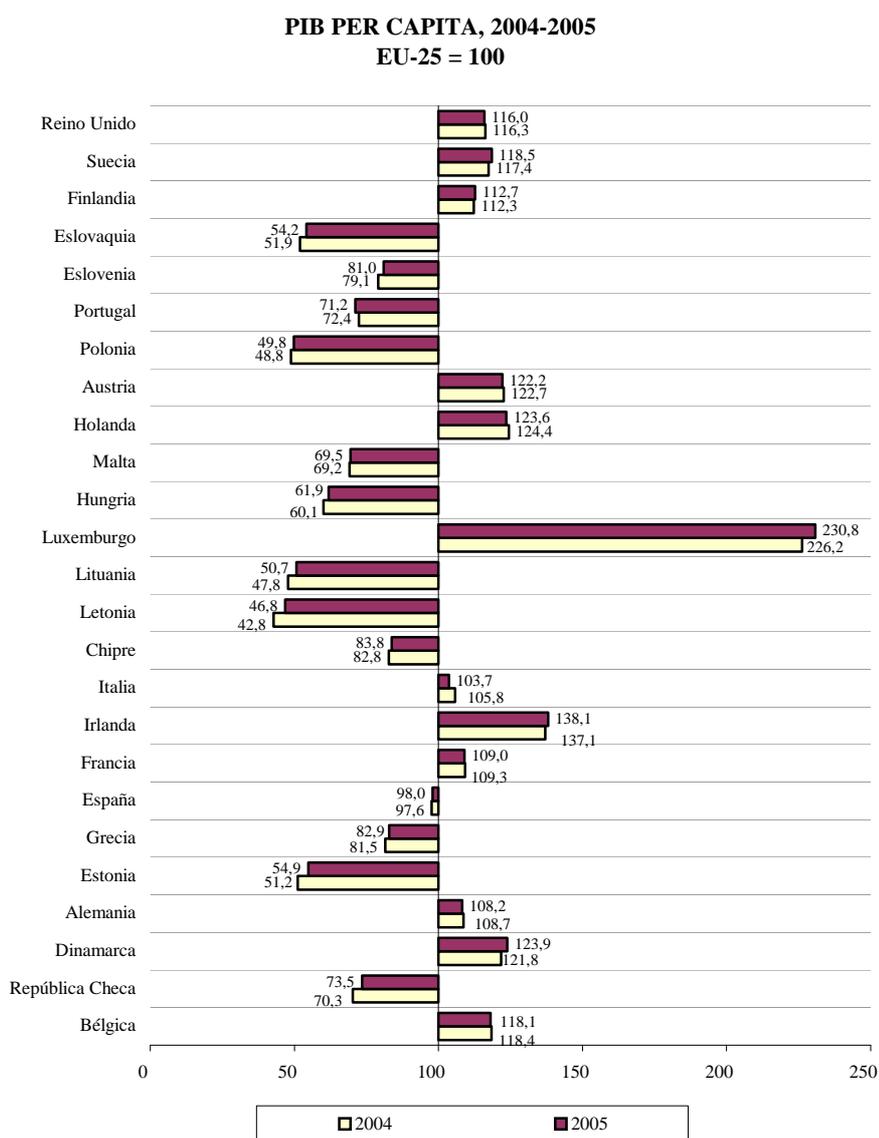
Fuente: Eurostat

### 1.3.5.2 PIB per cápita

El PIB per cápita es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico 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.1.27.

Gráfico I.1.17



Fuente: Eurostat.

En 2005, en términos SPA (Standard de Poder Adquisitivo), Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 230,8, seguido de

PANORAMA ECONÓMICO

Irlanda (138,1), Dinamarca (123,9) y Holanda (123,6). En el extremo opuesto, se encuentran todos los nuevos países que se han incorporado a la Unión Europea más Grecia y Portugal. España con un valor de 98, se sitúa muy próximo a la media de la Unión Europea.

Cuadro I.1.27

**PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN STANDARD DE PODER  
ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 2001-2005  
(EU-25=100)**

	2001	2002	2003	2004	2005
Bélgica	117,3	117,6	118,1	118,4	118,1
República Checa	64,9	66,4	67,9	70,3	73,5
Dinamarca	125,0	121,4	121,1	121,8	123,9
Alemania	110,0	108,7	108,4	108,7	108,2
Estonia	42,2	45,1	48,3	51,2	54,9
Grecia	72,5	76,6	80,4	81,5	82,9
<b>España</b>	<b>93,2</b>	<b>95,2</b>	<b>97,4</b>	<b>97,6</b>	<b>98,0</b>
Francia	114,1	112,2	111,4	109,3	109,0
Irlanda	129,0	132,9	134,2	137,1	138,1
Italia	112,0	110,1	107,9	105,8	103,7
Chipre	82,9	82,0	79,9	82,8	83,8
Letonia	37,1	38,7	40,9	42,8	46,8
Lituania	40,2	41,9	45,3	47,8	50,7
Luxemburgo	209,5	209,1	218,2	226,2	230,8
Hungría	55,8	58,1	59,3	60,1	61,9
Malta	74,0	74,2	72,7	69,2	69,5
Holanda	127,1	125,3	124,8	124,4	123,6
Austria	122,1	120,0	120,9	122,7	122,2
Polonia	46,1	46,3	47,0	48,8	49,8
Portugal	79,9	79,5	72,9	72,4	71,2
Eslovenia	73,9	74,5	76,0	79,1	81,0
Eslovaquia	48,0	50,5	51,5	51,9	54,2
Finlandia	112,8	112,2	111,2	112,3	112,7
Suecia	115,3	113,7	115,9	117,4	118,5
Reino Unido	113,2	116,1	116,2	116,3	116,0

Fuente: Eurostat.

### 1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban en el año 2003 (último dato hecho público por EUROSTAT) el 26,9% del PIB en la Unión Europea (ver Cuadro I.1.28 y Gráfico I.1.18).

Dentro de la UE en el 2003, 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 (32,3%), en Dina-

## MEMORIA 2005

marca (30%) y en Francia y Alemania (29,1%), mientras que España (19,2%), Eslovaquia (17,8%) e Irlanda (15,8%) registraban los porcentajes más bajos.

Cuadro I.1.28

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 1999-2003**

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	1999	2000	2001	2002	Dif 01-02	2003	Dif 02-03
Bélgica	25,9	25,3	26,0	27,4	1,4	28,3	0,9
República Checa	19,0	19,3	19,2	19,9	0,7	19,8	-0,1
Dinamarca	29,0	28,1	28,4	29,1	0,7	30,0	0,9
Alemania	28,2	28,2	28,3	28,9	0,6	29,1	0,2
Estonia	-	14,1	13,4	13,0	-0,4	13,2	-
Grecia	24,7	25,5	26,2	25,7	-0,5	25,4	-0,3
<b>España</b>	<b>19,7</b>	<b>19,1</b>	<b>18,9</b>	<b>19,1</b>	<b>0,2</b>	<b>19,2</b>	<b>0,1</b>
Francia	28,4	27,6	27,7	28,4	0,7	29,1	0,7
Irlanda	13,9	13,5	14,3	15,3	1,0	15,8	0,5
Italia	24,3	24,3	24,5	25,1	0,6	25,4	0,3
Chipre	-	-	15,0	16,2	1,2	-	-
Letonia	-	15,0	14,0	13,5	-0,5	13,1	-0,4
Lituania	-	15,3	14,3	13,7	-0,6	13,1	-0,6
Luxemburgo	21,0	19,5	20,9	22,2	1,3	23,3	1,1
Hungría	20,3	19,4	19,4	20,3	0,9	21,0	0,7
Malta	17,2	16,6	17,4	17,7	0,3	18,3	0,6
Holanda	26,3	25,7	24,8	25,8	1,0	26,3	0,5
Austria	28,0	27,4	27,7	28,3	0,6	28,6	0,3
Polonia	-	19,5	20,8	21,4	0,6	21,3	-0,1
Portugal	19,0	19,4	20,0	21,8	1,8	22,6	0,8
Eslovenia	24,1	24,3	24,7	24,6	-0,1	24,0	-0,6
Eslovaquia	19,5	18,9	18,6	18,6	0,0	17,8	-0,8
Finlandia	25,9	24,6	24,7	25,4	0,7	26,1	0,7
Suecia	31,4	30,4	30,4	31,3	0,9	32,3	1,0
Reino Unido	25,3	26,1	26,5	25,6	-0,9	25,9	0,3
<b>EUR-12</b>	<b>26,2</b>	<b>25,9</b>	<b>26,0</b>	<b>26,6</b>	<b>0,6</b>	<b>26,9</b>	<b>0,3</b>
<b>UE-15</b>	<b>26,3</b>	<b>26,1</b>	<b>26,3</b>	<b>26,6</b>	<b>0,3</b>	<b>27,2</b>	<b>0,6</b>
<b>UE-25</b>	<b>-</b>	<b>25,8</b>	<b>26,0</b>	<b>26,3</b>	<b>0,3</b>	<b>26,9</b>	<b>0,6</b>

Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia

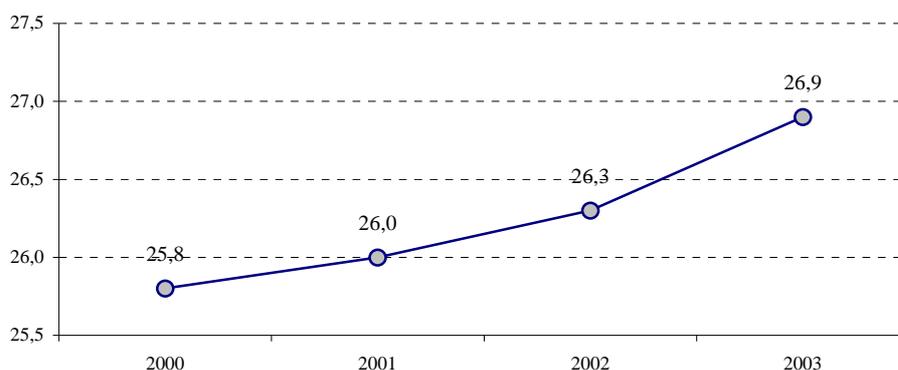
Las diferencias entre Estados miembros eran también acentuadas en el nivel de *gastos de protección social por habitante*. Los valores más elevados observados en el 2003 corresponden a Luxemburgo (215,1% de la media de la UE), Dinamarca (181,4%) y Suecia (166%), y los más bajos los nuevos países

que se incorporaron a la UE en el año 2004, junto a Portugal (51,4%), Grecia (61,6%) y España (61,8%).

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

Gráfico I.1.18

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL EN EU-25  
2000-2003 (en % del PIB)**



Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia.

Los gastos en *vejez y supervivencia* representan el 45,7% del total de gastos de protección social en la UE en 2003. Estos predominan en todos los Estados miembros a excepción de Irlanda, donde apenas el 15% de la población tenía más de 60 años y dedicaba el 23,2% de los gastos a esta partida (ver Gráfico I.1.19 y Cuadro I.1.29).

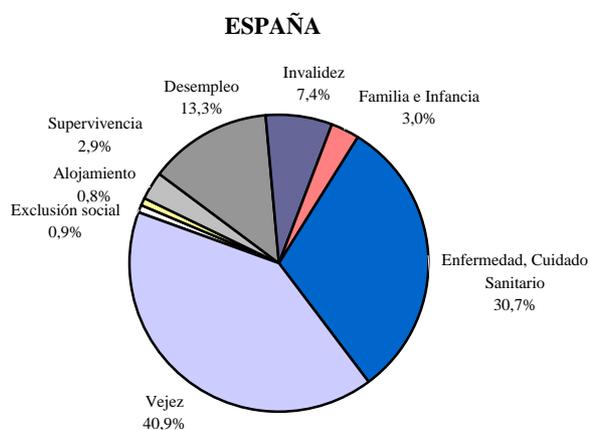
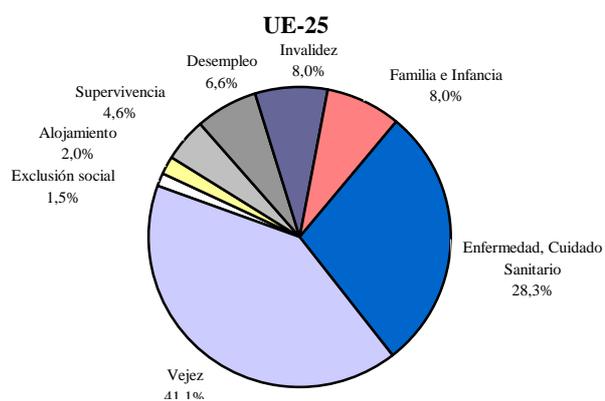
Los gastos de *enfermedad y cuidados de la salud* se situaban en segundo lugar dentro de la UE, con un 28,3% del total de los gastos en protección social. Entre los Estados miembros, la parte de gastos de “enfermedad y cuidados de la salud” variaba entre un 20,5% en Dinamarca y en Polonia y un 41,8% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las *familias y a la infancia* dentro de la UE era de un 8% y variaba desde un 3% en España al 17,7% en Luxemburgo.

Gráfico I.1.19

**PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2003**

(en % sobre el total de prestaciones)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 14,2% del total en Suecia contra el 5,1% en Grecia y en Irlanda, siendo la media de la UE del 8%.

PANORAMA ECONÓMICO

En cuanto a los gastos de *paro*, el porcentaje más elevado correspondía a España (13,3%), superior a la media del conjunto de la UE (6,6%). En el extremo opuesto se sitúan Estonia, Italia y Lituania con el 1,8%.

Cuadro I.1.29

**REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2003**

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.c.a.*
Bélgica	34,2 e	10,3 e	27,0 e	7,8 e	6,6 e	12,4 e	0,0 e	1,7 e
Rep. Checa	40,2 p	1,0 p	35,6 p	7,5 p	8,2 p	3,9 p	0,6 p	3,0 p
Dinamarca	37,2	0,0	20,5	13,2	13,5	9,8	2,3	3,4
Alemania	41,4 p	1,5 p	27,7 p	10,5 p	7,8 p	8,6 p	0,8 p	1,7 p
Estonia	44,0 p	0,8 p	31,8 p	10,0 p	9,3 p	1,8 p	0,6 p	1,6 p
Grecia	47,4 e	3,3 e	26,5 e	7,3 e	5,1 e	5,7 e	2,3 e	2,3 e
<b>España</b>	<b>40,9 p</b>	<b>2,9 p</b>	<b>30,7 p</b>	<b>3,0 p</b>	<b>7,4 p</b>	<b>13,3 p</b>	<b>0,8 p</b>	<b>0,9 p</b>
Francia	36,5 p	6,8 p	30,5 p	9,0 p	4,8 p	7,9 p	2,9 p	1,6 p
Irlanda	18,1 p	5,1 p	41,8 p	16,0 p	5,1 p	8,4 p	3,2 p	2,4 p
Italia	51,5 p	10,3 p	25,7 p	4,1 p	6,4 p	1,8 p	0,1 p	0,2 p
Chipre	-	-	-	-	-	-	-	-
Letonia	50,6 p	2,5 p	22,9 p	10,8 p	8,5 p	3,2 p	0,6 p	0,9 p
Lituania	45,4 p	2,0 p	29,8 p	7,9 p	9,7 p	1,8 p	0,0 p	3,3 p
Luxemburgo	26,2 p	11,0 p	24,8 p	17,7 p	13,4 p	4,2 p	0,6 p	2,3 p
Hungría	35,9	5,4	29,7	13,0	10,3	2,8	2,3	0,6
Malta	50,4	1,9	26,0	5,6	6,5	6,7	1,6	1,3
Holanda	35,0 p	5,3 p	31,4 p	4,9 p	11,1 p	6,2 p	1,3 p	4,9 p
Austria	46,9	1,4	24,8	10,8	8,6	6,0	0,3	1,4
Polonia	53,6 p	4,9 p	20,5 p	4,7 p	12,2 p	4,0 p	0,0 -	0,2 p
Portugal	39,3 p	6,9 p	28,8 p	6,5 p	11,5 p	5,5 p	0,0 p	1,5 p
Eslovenia	43,3 p	1,7 p	32,4 p	8,6 p	8,2 p	3,1 p	0,0 -	2,6 p
Eslovaquia	38,3 p	1,1 p	32,8 p	8,3 p	8,9 p	5,8 p	0,4 p	4,5 p
Finlandia	33,2	3,8	25,1	11,5	13,3	9,9	1,1	2,1
Suecia	37,9 p	2,3 p	26,3 p	9,5 p	14,2 p	5,9 p	1,8 p	2,2 p
Reino Unido	41,5	3,4	29,6	6,9	9,4	2,7	5,6	0,9
<b>EUR-12</b>	<b>41,0 e</b>	<b>5,1 e</b>	<b>28,5 e</b>	<b>8,0 e</b>	<b>7,1 e</b>	<b>7,5 e</b>	<b>1,2 e</b>	<b>1,6 e</b>
<b>UE-15</b>	<b>40,9 e</b>	<b>4,6 e</b>	<b>28,4 e</b>	<b>8,0 e</b>	<b>7,9 e</b>	<b>6,7 e</b>	<b>2,0 e</b>	<b>1,5 e</b>
<b>UE-25</b>	<b>41,1 e</b>	<b>4,6 e</b>	<b>28,3 e</b>	<b>8,0 e</b>	<b>8,0 e</b>	<b>6,6 e</b>	<b>2,0 e</b>	<b>1,5 e</b>

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

e: Valor estimado

p: Valor provisional

Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia

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

El crecimiento del PIB real en los Estados miembros de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro se moderó en 2005, pero siguió siendo superior al de la zona euro. El mayor crecimiento se produjo en los países bálticos, con tasas superiores al 7%, y en Eslovaquia y la República Checa, cuyas tasas de crecimiento fueron del 6%, como se recoge en el Cuadro I.1.30.

La demanda interna en la mayoría de estos países se vio favorecida, en primer lugar, por el consumo privado, sobre todo, en gran parte de los nuevos Estados miembros. No obstante, el crecimiento del consumo fue moderado en países como Malta, Polonia y el Reino Unido. En segundo lugar, la inversión también fue un factor que contribuyó positivamente a la evolución de la demanda interna, especialmente en los países bálticos, Hungría, Malta, Eslovaquia y Suecia.

Cuadro I.1.30

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

Tasas de variación interanual

	2001	2002	2003	2004	2005	2005			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
República Checa	2,6	1,5	3,2	4,4	6,0	5,3	5,8	6,0	6,7
Dinamarca	0,7	0,5	0,7	1,9	3,4	0,3	4,7	4,8	3,7
Estonia	6,5	7,2	6,7	7,8	-	7,2	9,9	10,6	-
Chipre	4,1	2,1	1,9	3,9	3,8	3,9	3,6	4,0	3,6
Letonia	8,0	6,5	7,2	8,5	10,2	7,3	11,4	11,4	10,5
Lituania	7,2	6,8	10,5	7,0	7,5	4,4	8,4	7,6	8,8
Hungría	4,3	3,8	3,4	4,6	4,1	3,2	4,5	4,5	4,3
Malta	0,3	1,5	-2,5	-1,5	2,5	0,1	2,8	4,1	2,8
Polonia	1,1	1,4	3,8	5,3	3,2	3,6	1,2	3,4	-
Eslovenia	2,7	3,5	2,7	4,2	3,9	2,8	5,4	3,6	3,7
Eslovaquia	3,8	4,6	4,5	5,5	6,0	5,1	5,1	6,2	7,6
Suecia	1,1	2,0	1,7	3,7	2,7	1,1	3,3	3,5	2,9
Reino Unido	2,2	2,0	2,5	3,2	1,8	2,0	1,6	1,8	1,8
UE-10 (1)	2,8	2,6	3,9	5,1	4,5	4,1	3,8	4,8	-
UE-13 (2)	2,1	2,0	2,5	3,5	2,5	2,2	2,4	2,7	2,5
Zona del euro	1,9	0,9	0,7	2,1	1,3	0,6	1,9	1,4	1,3

Nota: Los datos trimestrales no están desestacionalizados, salvo en el caso de la República Checa (desestacionalizados) y el Reino Unido (desestacionalizados y ajustados por días laborales). La tasa de crecimiento interanual de la República Checa correspondiente al 2005 es la media de los datos trimestrales.

<sup>(1)</sup> El agregado UE-10 incluye los datos de los diez países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-13 incluye los datos de los trece Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro.

Fuente: Informe Anual 2005 del BCE.

El **mercado de trabajo** mejoró durante el año 2005 en la mayoría de estos Estados, en particular, en los países bálticos, Polonia y Eslovaquia. Aunque las tasas de paro sólo se redujeron gradualmente, el crecimiento del empleo se afianzó, sobre todo, en los países con tasas de desempleo más elevadas. En Polonia y Eslovaquia, la tasa de paro continuó siendo alta, casi duplicando a la de la zona euro.

La **inflación** más baja del año 2005 se registró en Suecia, República Checa, Dinamarca y Reino Unido, como se puede observar en el Cuadro I.1.31. En la gran mayoría de los países, la inflación medida por el IAPC se situó algo por encima de la media de la zona euro, si bien en países como Letonia, Estonia y Hungría fue superior al 3%. La mayoría de los nuevos Estados miembros registraron una inflación inferior a la del año anterior, con excepción de los países bálticos, mientras que Dinamarca y Reino Unido (con niveles bajos de inflación) aumentaron sus tasas.

Cuadro I.1.31

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

Tasas de variación interanual

	2001	2002	2003	2004	2005	2005			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
República Checa	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	1,4	1,2	1,6	2,2
Dinamarca	2,3	2,4	2,0	0,9	1,7	1,1	1,6	2,2	2,0
Estonia	5,6	3,6	1,4	3,0	4,1	4,5	3,6	4,3	4,0
Chipre	2,0	2,8	4,0	1,9	2,0	2,5	2,1	1,7	1,9
Letonia	2,5	2,0	2,9	6,2	6,9	6,7	6,7	6,7	7,5
Lituania	1,3	0,4	-1,1	1,1	2,7	3,1	2,4	2,2	3,0
Hungría	9,1	5,2	4,7	6,8	3,5	3,5	3,6	3,5	3,2
Malta	2,5	2,6	1,9	2,7	2,5	2,3	2,2	2,1	3,5
Polonia	5,3	1,9	0,7	3,6	2,2	3,6	2,2	1,8	1,2
Eslovenia	8,6	7,5	5,7	3,6	2,5	2,8	2,2	2,3	2,6
Eslovaquia	7,2	3,5	8,5	7,4	2,8	2,8	2,6	2,2	3,7
Suecia	2,7	2,0	2,3	1,0	0,8	0,7	0,5	0,9	1,1
Reino Unido	1,2	1,3	1,4	1,3	2,0	1,7	1,9	2,4	2,1
UE-10 (1)	5,7	2,6	1,9	4,0	2,5	3,2	2,4	2,2	2,2
UE-13 (2)	2,7	1,8	1,6	2,1	2,1	2,1	2,0	2,2	2,1
Zona del euro	2,4	2,3	2,1	2,1	2,2	2,0	2,0	2,3	2,3

<sup>(1)</sup> El agregado UE-10 incluye los datos de los diez países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-13 incluye los datos de los trece Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro.

Fuente: Informe Anual 2005 del BCE.

Los **saldos presupuestarios** se ajustaron en gran medida a los objetivos de los programas o los mejoraron, con excepción de República Checa, Hungría, Malta y Eslovaquia. Los saldos de las Administraciones Públicas se deterioraron en seis de los trece países a lo largo de 2005 y tres países (Dinamarca, Estonia y

Suecia) registraron superávit presupuestario. Los únicos países que aplicaron una política fiscal más restrictiva fueron Dinamarca, Chipre, Malta, Polonia y Reino Unido. Por el contrario, el déficit de Eslovaquia aumentó en el 2005, como consecuencia de los gastos extraordinarios (ver Cuadro I.2.32)

La ratio de deuda en la mayoría de estos Estados se mantuvo por debajo de la media de la zona euro. Sólo Chipre y Malta continuaron registrando ratios superiores al 60% del PIB.

Cuadro I.1.32

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

En porcentaje del PIB

	Superávit (+) / déficit (-) de las Administraciones Públicas				Deuda bruta de las Administraciones Públicas			
	2002	2003	2004	2005*	2002	2003	2004	2005*
República Checa	-6,8	-12,5	-3,0	-4,8	29,8	36,8	36,8	37,4
Dinamarca	1,4	1,2	2,9	3,6	47,6	45,0	43,2	35,6
Estonia	1,5	2,5	1,7	0,3	5,8	6,0	5,5	4,6
Chipre	-4,5	-6,3	-4,1	-2,5	65,2	69,8	72,0	70,5
Letonia	-2,3	-1,2	-0,9	-1,5	14,2	14,6	14,7	13,1
Lituania	-1,4	-1,2	-1,4	-1,5	22,4	21,4	19,6	19,2
Hungría	-8,5	-6,5	-5,4	-6,1	55,5	57,4	57,4	57,7
Malta	-5,8	-10,4	-5,1	-3,9	63,2	72,8	75,9	76,7
Polonia	-3,3	-4,8	-3,9	-2,9	41,2	45,3	43,6	42,5
Eslovenia	-2,7	-2,7	-2,1	-1,7	29,8	29,4	29,8	29,0
Eslovaquia	-7,8	-3,8	-3,1	-4,1	43,7	43,1	42,5	33,7
Suecia	-0,3	0,2	1,6	1,6	52,4	52,0	51,1	50,9
Reino Unido	-1,7	-3,3	-3,2	-3,0	38,2	39,7	41,5	43,3
UE-10 <sup>(1)</sup>	-4,8	-6,1	-3,6	-3,6	39,9	43,3	42,6	41,5
UE-13 <sup>(2)</sup>	-1,9	-3,1	-2,3	-2,2	40,6	42,0	42,8	43,2
Zona del euro	-2,5	-3,0	-2,7	-2,5	69,2	70,4	70,8	71,0

(\*) Datos de los programas de convergencia para el 2005

Nota: Los datos se basan en la definición de procedimiento de déficit excesivo. Los saldos presupuestarios (datos de la Comisión) excluyen los ingresos procedentes de la venta de licencias UMTS. En las Administraciones Públicas, los datos incluyen los fondos de pensiones del segundo pilar. Su efecto de mejora estimado (en los casos en que se dispone de datos) en porcentaje del PIB es el siguiente: Dinamarca (0,9% sobre el saldo presupuestario), Hungría (1,3% sobre el saldo presupuestario, 3,8% sobre la deuda), Polonia (1,8% sobre el saldo presupuestario, 5,4% sobre la deuda), Eslovaquia (0,8% sobre el saldo presupuestario), Suecia (1% sobre el saldo presupuestario, 0,6% sobre la deuda).

(1) El agregado UE-10 incluye los datos de los diez países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004.

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

Fuente: Informe Anual 2005 del BCE.

PANORAMA ECONÓMICO

El saldo conjunto de la cuenta corriente y de capital de los Estados miembros no pertenecientes a la zona euro varió considerablemente de unos países a otros, como queda recogido en el Cuadro I.1.33. Suecia y Dinamarca registraron importantes superávits, mientras que los nuevos Estados y Reino Unido contabilizaron déficits. En concreto, Estonia, Letonia y Malta finalizaron el año 2005 con unos saldos negativos elevados, en torno al 10% del PIB. Por su parte, Chipre, Lituania, Hungría y Eslovaquia registraron déficits superiores al 5% del PIB, mientras que República Checa, Polonia, Eslovenia y Reino Unido éstos fueron más moderados

Cuadro I.1.33

**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			
	2002	2003	2004	2005 <sup>(1)</sup>
República Checa	-5,7	-6,3	-5,7	-3,3
Dinamarca	2,3	3,3	2,4	2,9
Estonia	-9,9	-11,6	-12,0	-10,8
Chipre	-4,5	-2,4	-4,9	-6,5
Letonia	-6,4	-7,4	-11,9	-9,9
Lituania	-4,7	-6,4	-6,4	-5,2
Hungría	-6,8	-8,7	-8,5	-7,2
Malta	0,5	-5,5	-8,7	-9,0
Polonia	-2,5	-2,1	-3,8	-1,2
Eslovenia	0,8	-1,0	-2,5	-1,1
Eslovaquia	-7,6	-0,5	-3,1	-5,6
Suecia	5,0	7,4	8,2	7,3
Reino Unido	-1,5	-1,3	-1,8	-1,7
UE-10 <sup>(2)</sup>	-4,2	-4,3	-5,3	-3,5
UE-13 <sup>(3)</sup>	-1,0	-0,6	-1,1	-0,8
Zona del euro	0,9	0,6	0,8	0,2

<sup>(1)</sup> Las cifras correspondientes al 2005 representan la media de cuatro trimestres, hasta el tercer trimestre del 2005.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los datos de los diez países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004.

<sup>(3)</sup> El agregado UE-13 incluye los datos de los trece Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro.

Fuentes: Informe Anual 2005 del BCE.