

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

Según el Banco Mundial, tras cuatro años de sólido crecimiento del PIB mundial, en el año 2007 se ha producido una desaceleración del mismo, pasando del 3,9% en 2006 al 3,6% en 2007, como consecuencia básicamente de la evolución de las economías de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), cuyo PIB cayó 0,3 puntos porcentuales hasta situarse en el 2,5%.

El descenso fue más pronunciado en los Estados Unidos, consecuencia, en gran medida, del debilitamiento del mercado de la vivienda, con una caída de la inversión y la restricción del crédito, tanto para las empresas como para los consumidores.

Entre los países en desarrollo el crecimiento se mantuvo firme, en torno al 7,4% (7,5% en 2006), gracias al dinamismo de Asia oriental y meridional. Excluyendo a China y la India, la actividad en los países de ingreso bajo y medio disminuyó 0,2 puntos porcentuales, hasta situarse en el 5,7% durante el año 2007.

Por su parte, el volumen del comercio mundial continuó avanzando; el aumento promedio de los últimos siete años ha sido del 6,7%, mientras que en 2007 se registró un incremento del 8,7%.

Por lo que respecta al **crecimiento económico** por países y áreas, cabe indicar en primer lugar que la economía de Estados Unidos creció un 2,2% frente al 2,9% del año 2006. En el cuarto trimestre el PIB creció un 2,5%, tres décimas menos que en el trimestre precedente. La desaceleración de la economía estadounidense se ha debido, básicamente, a una significativa corrección del subsector de la vivienda, los elevados precios energéticos y a las turbulencias de los mercados de capitales. En menor medida ha afectado la desaceleración de las exportaciones y el consumo privado, que se desaceleró menos de lo esperado, con un crecimiento del 2,5% interanual. Por lo que respecta a las inversiones, se ha intensificado la crisis del sector inmobiliario y en menor medida la inversión en bienes de equipo y software.

La economía japonesa ha crecido un 2,1% en 2007, tres décimas menos que en el año anterior, con una mayor contribución del sector exterior y una moderación de algunos componentes de la demanda interna, especialmente del sector inmobiliario. No obstante, en el cuarto trimestre del año el PIB se

comportó mejor de lo esperado, gracias al mayor dinamismo de la inversión privada no residencial, ya que el consumo privado creció de forma moderada y la inversión privada residencial descendió por cuarto trimestre consecutivo.

En la zona euro el crecimiento de 2007 fue del 2,6%, tres décimas inferior al registrado en el año precedente. Se observa una clara desaceleración en el último trimestre del año, en sintonía con la situación de la economía mundial, al caer el consumo privado y el consumo público y desacelerarse la formación bruta de capital fijo

Cuadro I.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB⁽¹⁾ - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2005-2007

Tasas de variación interanual

	2005				2006				2007			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	3,6	3,7	3,4	3,7	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,5
Alemania	0,2	0,7	1,4	1,6	2,1	3,0	3,2	3,9	3,7	2,6	2,5	1,8
Francia	2,1	1,5	1,8	1,5	2,0	2,7	2,0	2,1	1,9	1,3	2,2	2,1
Italia	-0,2	0,1	0,3	0,7	1,7	1,7	1,6	2,8	2,4	1,8	1,9	
Reino Unido	2,1	1,6	1,8	1,8	2,6	2,9	3,0	3,3	3,1	3,2	3,3	2,9
UE 15	1,5	1,6	1,9	2,0	2,6	3,0	2,9	3,2	3,1	2,5	2,7	2,3
UEM	1,4	1,5	1,8	2,0	2,5	2,9	2,8	3,2	3,1	2,4	2,6	2,2
Estados Unidos	3,2	3,0	3,2	2,9	3,3	3,2	2,4	2,6	1,5	1,9	2,8	2,5
Japón	0,7	2,0	2,1	2,9	2,7	2,4	2,0	2,4	2,9	1,7	1,9	1,8
OCDE	2,3	2,4	2,8	2,8	2,2	3,3	2,8	3,0	2,6	2,5	2,9	

⁽¹⁾ 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 Unión Económica y Monetaria (UEM).

En Alemania, en el conjunto del año el PIB aumentó un 2,6%, medio punto menos que en el año 2006. El perfil del crecimiento del PIB germano ha

sido de clara desaceleración en el cuarto trimestre, debido al retroceso del consumo privado, el consumo público, construcción y variación de existencias, frente a un mayor dinamismo del sector exterior, que aportó siete décimas al crecimiento, y un mayor dinamismo de la inversión en maquinaria y equipo.

El crecimiento económico de Francia también se ha moderado en 2007, con un avance del 1,9% frente al 2,2% de 2006, manteniéndose la aportación negativa de la demanda externa. En el cuarto trimestre el crecimiento del PIB se ralentizó, como consecuencia de un menor crecimiento del consumo privado y del consumo público, mientras que la formación bruta de capital fijo era el componente de la demanda más dinámico.

En 2007, el crecimiento de la economía de Italia, se cifró en un 1,5%, tres décimas menos que en el año anterior. El principal impulso correspondió al consumo privado y en menor medida a la formación bruta de capital y al consumo público. Por su parte, el sector exterior sólo aportó una décima al crecimiento, idéntico valor al del año previo.

En el Reino Unido se ha fortalecido el crecimiento, con un avance del 3,1%, dos décimas más que en el año anterior, con importantes avances en el consumo privado y en la formación bruta de capital, frente a retrocesos en el sector exterior. Aunque se mantiene más firme que el resto de las economías continentales, en el cuarto trimestre el PIB británico se desaceleró, con un retroceso en la inversión bruta y una moderación del consumo privado frente al dinamismo del consumo público. Durante los tres últimos meses del año, las exportaciones retrocedieron en mayor medida que las importaciones, contribuyendo positivamente el sector exterior al crecimiento.

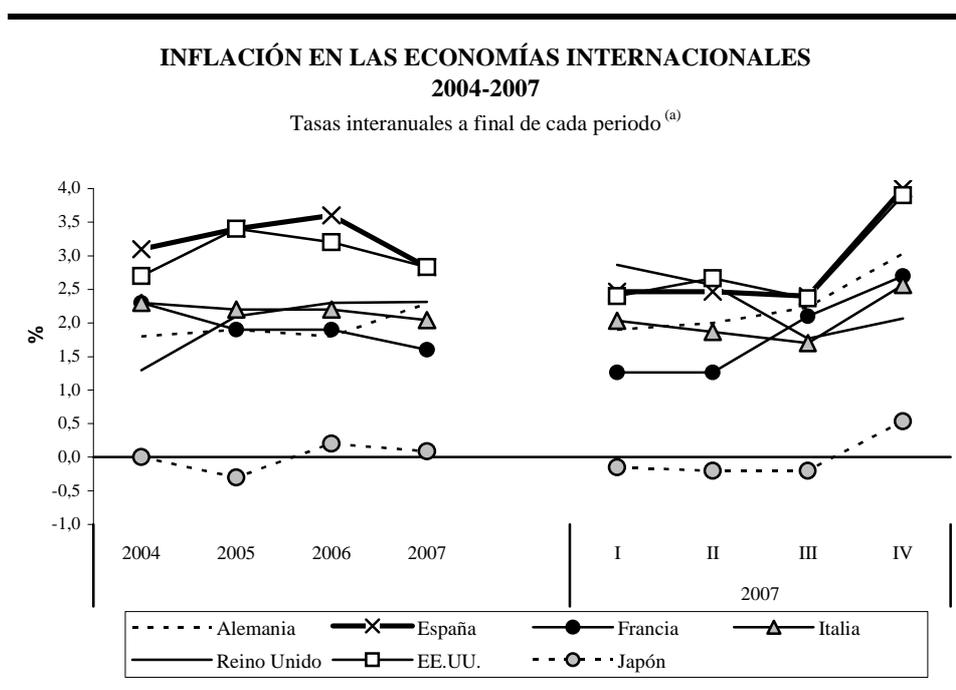
Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** han experimentado un aumento más acusado en los últimos meses del año en las economías internacionales consideradas. La desaceleración de la actividad mundial ha estado acompañada de un aumento de los precios de las materias primas, debido por una parte al aumento de la demanda, especialmente de los países en desarrollo, y por otra a los problemas de la oferta. A ello, se ha unido el elevado precio alcanzado por el petróleo que se ha traducido en mayores presiones inflacionistas.

En EE.UU. la inflación en el mes de diciembre se situó en el 4,1% y la inflación subyacente en el 2,4%. El aumento de los precios en el mes de diciembre vino motivado por el encarecimiento de la energía y de los alimentos, que registraron unos elevados incrementos. También han contribuido a esta aceleración las medidas de política monetaria expansivas destinadas a hacer frente a la desaceleración económica estadounidense.

En Japón el IPC creció un 0,7% en diciembre y si se descuentan los valores de los alimentos frescos, la inflación se situó en un 0,8%. Sin embargo, la inflación subyacente se situó en el -0,1%, poniendo de manifiesto que la inflación se ha debido, básicamente, a los precios de importación que en diciembre subieron un 6,8%.

En la zona euro, la inflación de diciembre se situaba en el 3,1%, idéntico porcentaje al alcanzado el mes anterior. Este porcentaje que se aleja considerablemente del objetivo del 2% establecido por el BCE, no sólo es consecuencia de los componentes más volátiles, ya que la inflación subyacente se ha estancado en el 2,3%, cuando unos meses antes se situaba en el 2%.

Gráfico I.1.1



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

Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

En Alemania, el IPC armonizado creció en diciembre un 3,1% interanual. El incremento de precios registrado en 2007 vino provocado, principalmente, por el encarecimiento de la energía, el incremento del IVA y de las pólizas de seguro a comienzo de año.

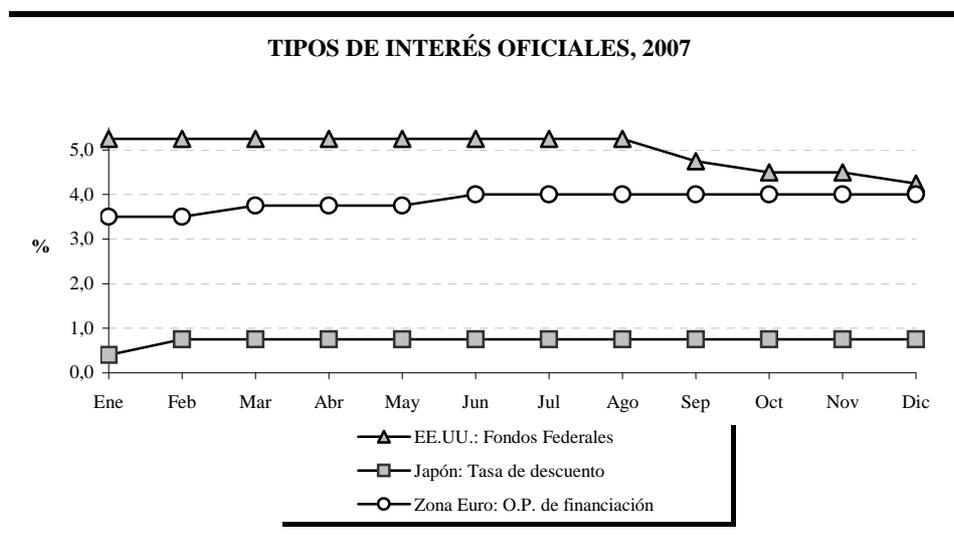
Los precios en Francia han experimentado un aumento del 2,6% frente al 1,5 % de un año antes, debido en gran parte al alza de los precios de la alimentación, especialmente los productos frescos, y otros servicios. La inflación subyacente aumentó en diciembre hasta situarse en el 1,8%.

En Italia los precios han crecido un 2,8% en diciembre, siendo las partidas más inflacionistas: transportes, ocio, espectáculos y cultura y alimentos y bebidas no alcohólicas.

Por lo que respecta a los precios en el Reino Unido, la inflación en diciembre se situó en el 2,1%, inferior en siete décimas al mismo porcentaje registrado en diciembre de 2006. En términos promedio, la inflación se ha mantenido en el 2,3%, el mismo valor que en diciembre del año anterior.

Los **tipos de interés** oficiales ha mostrado un comportamiento desigual en los países desarrollados, como se recoge en el Gráfico I.1.2.

Gráfico I.1.2



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En EE.UU., los tipos a corto plazo se han reducido en los últimos meses del año finalizando en el 5% en el último trimestre (un 4,97% en el mes de diciembre), como se puede observar en el Cuadro I.1.2. En términos promedio se ha pasado del 5,13% en 2006 al 5,24% en 2007. En cuanto a la rentabilidad de la

deuda pública a 10 años, ha repuntado en el primer semestre y se ha moderado en la segunda mitad del año hasta el 4,31% del cuarto trimestre. Por otra parte, la Reserva Federal redujo los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) en varias ocasiones a lo largo del año desde el 5,25% con que comenzó el año hasta el 4,25% que estableció en su reunión del 11 de diciembre de 2007, para atajar las tensiones de los mercados financieros.

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, los tipos han aumentado progresivamente hasta finalizar diciembre con un 0,81% (0,82% en el último trimestre y 0,71% en el promedio anual). A largo plazo, los tipos han pasado desde el 1,75% de 2006 hasta el 1,68% del año 2007. Igualmente sus tipos oficiales siguen siendo los más bajos de las economías desarrolladas, con un 0,75% desde su revisión al alza en el mes de febrero que se ha mantenido hasta finalizar el año.

En la zona euro, el Banco Central Europeo decidió aumentar su tipo de interés oficial dos veces a lo largo del año, estableciéndolo en el mes de marzo en el 3,75% y en el 4% en el mes de junio, porcentaje que se ha mantenido durante el resto del año (ver Gráfico I.1.2). Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han elevado a lo largo de todo el año, alcanzando su máximo en el mes de diciembre con un 4,85%. En términos promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 4,28%, superior al 3,08% del año anterior. A largo plazo, los tipos han aumentado dando lugar a un promedio del 4,33% en 2007 frente al 3,86% de 2006.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.2

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2003-2007

Porcentaje anual

	2003	2004	2005	2006	2007	2007			
						I	II	III	IV
<i>Interbancarios a 3 meses</i>									
UE 15	2,55	2,48	2,55	3,32	4,51	3,82	4,07	4,50	4,73
UEM (Zona Euro)	2,33	2,11	2,18	3,08	4,28	4,06	4,30	4,75	4,94
Reino Unido	3,64	4,55	4,68	4,78	5,93	5,48	5,71	6,28	6,25
Estados Unidos	1,12	1,54	3,50	5,13	5,24	5,28	5,28	5,41	5,00
Japón	0,01	0,00	0,01	0,26	0,71	0,57	0,66	0,84	0,82
<i>Deuda pública a 10 años</i>									
UE 15	4,22	4,26	3,59	3,95	4,44	4,21	4,54	4,58	4,42
UEM (Zona Euro)	4,16	4,14	3,44	3,86	4,33	4,07	4,43	4,48	4,34
España	4,12	4,10	3,39	3,79	4,31	4,06	4,39	4,45	4,33
Alemania	4,10	4,07	3,38	3,78	4,23	4,01	4,34	4,36	4,22
Francia	4,13	4,10	3,41	3,80	4,30	4,05	4,39	4,44	4,33
Italia	4,24	4,24	3,56	4,05	4,48	4,23	4,55	4,62	4,50
Reino Unido	4,53	4,93	4,47	4,55	5,08	4,92	5,27	5,25	4,87
Estados Unidos	4,04	4,31	4,33	4,85	4,68	4,74	4,90	4,79	4,31
Japón	0,99	1,50	1,39	1,75	1,68	1,68	1,75	1,72	1,59

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

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 medio punto respecto al año 2006, situándose en el 5,6% 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 2007 se ha mantenido en el 4,6% de la población activa, en términos promedio. No obstante, el mercado de trabajo en diciembre no tuvo buenos resultados con una ralentización en la creación de empleo (18.000 nuevos empleos) y un aumento de la tasa de paro hasta el 5%.

La economía nipona ha reducido la tasa de paro en dos décimas, situándose en el conjunto del año en un 3,9% (4,1% en 2006), permaneciendo en un bajo 3,8% en el mes de diciembre. El mercado de trabajo sigue siendo un punto fuerte de la economía japonesa.

Cuadro I.1.3

EVOLUCIÓN DEL PARO* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2004-2007

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	2004	2005	2006	2007	2007			
					I	II	III	IV
España	10,6	9,2	8,5	8,3	8,1	8,2	8,3	8,5
Alemania	9,8	10,6	9,8	8,4	8,7	8,5	8,3	7,9
Francia	9,3	9,3	9,2	8,3	8,7	8,5	8,2	7,9
Italia	8,0	7,7	6,8	6,1	6,2	5,9	6,0	6,1
Reino Unido	4,7	4,8	5,3	5,3	5,5	5,3	5,3	5,2
UEM	8,8	8,9	8,3	7,4	7,6	7,5	7,4	7,2
Estados Unidos	5,5	5,1	4,6	4,6	4,5	4,5	4,7	4,8
Japón	4,7	4,4	4,1	3,9	4,0	3,8	3,8	3,9
OCDE	6,9	6,7	6,1	5,6	5,7	5,6	5,6	5,5

* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos

La tasa de paro en la zona euro ha sido del 7,4% en promedio anual, nueve décimas por debajo de la registrada en el año anterior. A lo largo de 2007 dicha tasa se ha ido reduciendo hasta alcanzar su valor mínimo en el cuarto trimestre (7,2%).

En Alemania, el mercado de trabajo ha registrado un descenso en el número de desempleados y ha reducido su tasa de paro hasta el 8,4% en promedio anual (9,8% en 2006). El empleo ha crecido un 1,7%, con la creación de 650.000 empleos netos.

Por su parte, Francia ha experimentado una disminución a lo largo del año de la tasa de paro, finalizando en el 8,3%, nueve décimas inferior a la del año precedente.

En Italia, la tasa de paro se ha reducido en siete décimas, situándose en el 6,1%, si bien en la segunda mitad del año ha experimentado un ligero aumento.

Finalmente, el Reino Unido ha registrado una tasa de paro del 5,3%, en promedio anual, similar porcentaje al registrado en el año 2006.

1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española creció en el año 2007 un 3,8%, inferior en una décima al incremento de 2006, 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.

A lo largo del año la economía española ha mantenido un proceso de desaceleración registrando el menor crecimiento en el último trimestre del año con un 3,5% interanual, con datos corregidos de efectos estacionales y calendario.

Este crecimiento se ha debido, principalmente, a la demanda externa, que ha mejorado su aportación al PIB, pasando de -1,2 puntos porcentuales en 2006 a -0,8 puntos en 2007. Por el contrario, la tasa de crecimiento de la demanda nacional se ha reducido en medio punto respecto a la de 2006.

Para el conjunto de la zona del euro el crecimiento estimado ha sido del 2,6%, lo que sitúa en 1,2 puntos el diferencial favorable para España.

Cuadro I.1.4

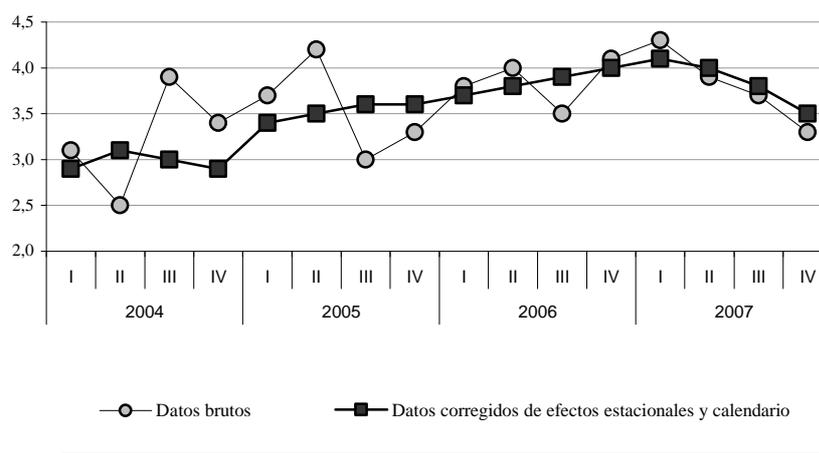
PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2006-2007 Volumen encadenado referencia 2000

	2006	2007	2006				2007			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
- Datos brutos	3,9	3,8	3,8	4,0	3,5	4,1	4,3	3,9	3,7	3,3
- Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	3,9	3,8	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,5

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las grandes ramas de actividad, han presentado una aportación positiva al crecimiento económico, siendo el sector servicios el que más creció en 2007.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm*
Tasas de variación interanual, 2004-2007



* Producto Interior Bruto a precios de mercado.

Fuente: INE

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

En el año 2007 la **demanda nacional** ha crecido un 4,6% frente al 5,1% de 2006, como se recoge en el Cuadro I.1.5.

El gasto en consumo final ha desacelerado el ritmo de crecimiento respecto al año precedente, pasando de un 4% en 2006 a un 3,6% en 2007.

El *consumo de los hogares* cerró el año con un avance del 3,1%, inferior en seis décimas al registrado en 2006. Los datos reflejan un caída a lo largo de todo el año, alcanzando su menor incremento en el cuarto trimestre con un 2,7%.

El *consumo de las Administraciones Públicas* ha cerrado 2007 con un incremento del 5,1%, superior en tres décimas al del año anterior.

La variación de existencias ha tenido una aportación nula al crecimiento del PIB.

PANORAMA ECONÓMICO

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha aumentado en un 5,9%, nueve décimas porcentuales por debajo del estimado en 2006. En la segunda mitad del año se aprecia una clara desaceleración, finalizando el año con un incremento del 4,8%, un punto y medio inferior al del primer trimestre.

A esta evolución ha contribuido la ralentización en el componente de construcción que creció un 4% frente al 6% del año precedente y el fuerte dinamismo de la inversión en equipo que registró un incremento interanual del 11,6%, superior en 1,2 puntos al del año 2006.

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2006-07

Volumen encadenado referencia 2000

OPERACIONES	TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES									
	2006	2007	2006				2007			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	4,0	3,6	4,3	3,6	4,0	4,2	4,1	3,8	3,6	3,1
- De los hogares	3,7	3,1	4,1	3,5	3,7	3,7	3,5	3,4	3,1	2,7
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	6,7	4,4	6,5	6,7	7,3	6,3	5,1	4,3	4,1	4,0
- De las AA.PP. ⁽²⁾	4,8	5,1	4,9	4,0	4,8	5,7	6,1	5,0	5,1	4,4
Formación bruta de capital fijo	6,8	5,9	7,8	5,7	6,8	7	6,3	6,7	5,8	4,8
- Bienes de equipo	10,4	11,6	10,0	7,4	11,0	13,0	13,1	13,1	11,6	8,6
- Construcción	6,0	4,0	7,1	5,5	5,9	5,5	4,9	4,6	3,8	2,9
Variación de existencias ⁽³⁾	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Demanda nacional⁽³⁾	5,1	4,6	5,5	4,5	5,1	5,3	5,1	4,9	4,5	3,9
Exportación de bienes y servicios	5,1	5,3	5,7	4,9	4,2	5,7	3,6	4,7	7,7	5,1
Importación de bienes y servicios	8,3	6,6	10,6	6,1	7,5	8,9	6,0	6,7	8,4	5,4
Demanda exterior neta⁽³⁾	-1,2	-0,8	-1,8	-0,7	-1,2	-1,3	# -1,0	-0,9	-0,7	-0,4
PIB a precios de mercado	3,9	3,8	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,5

⁽¹⁾ ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

⁽²⁾ AA.PP.: Administraciones Públicas

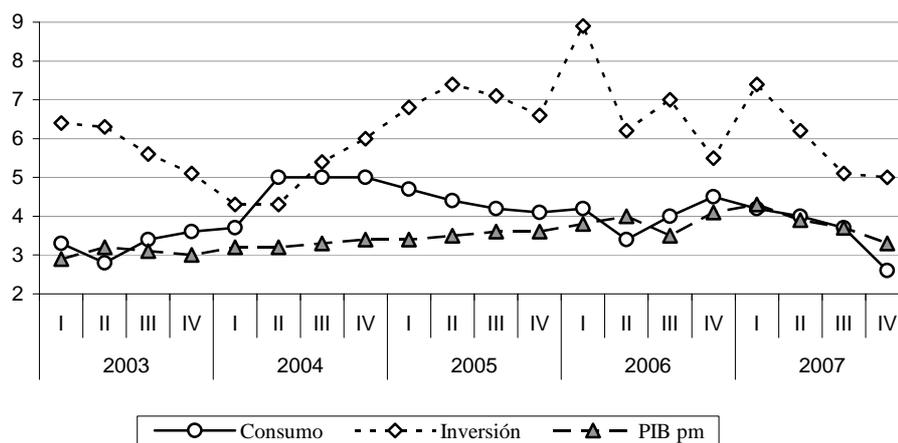
⁽³⁾ Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.4

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA, 2003-2007

Tasas de variación interanual

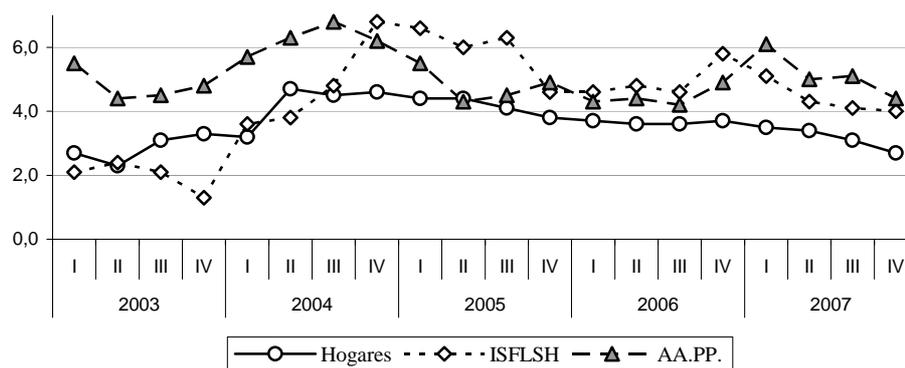


Fuente: INE

Gráfico I.1.5

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO EN CONSUMO FINAL, 2003-2007

Tasas de variación interanual



Fuente: INE

La **demanda externa** en 2007 ha favorecido que el crecimiento económico fuera más equilibrado. Su aportación al crecimiento del PIB fue de

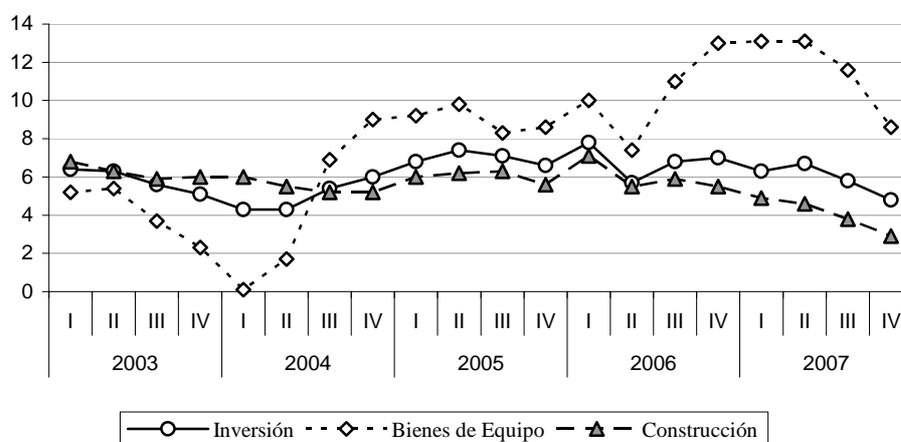
-0,8 puntos porcentuales frente a -1,2 puntos del año anterior, mejorando su aportación por tercer año consecutivo. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 5,3%, dos décimas más que en 2006, mientras que las importaciones se desaceleraron 1,7 puntos porcentuales hasta el 6,6% (8,3% en 2006).

Las exportaciones de bienes han crecido un 4,7%, una décima más que en 2006. Por su parte, las exportaciones de servicios aumentaron un 7,5% frente al 4,5% del año anterior.

Las importaciones de bienes avanzaron un 6%, dos puntos porcentuales menos que en 2006, como consecuencia de la desaceleración de la demanda nacional.

Gráfico I.1.6

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA INVERSIÓN, 2003-2007
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 2007. Los servicios han registrado el mayor crecimiento interanual con una variación porcentual del 4,2%, la agricultura y la construcción (3,8%), la industria (3,1%) y las ramas energéticas (1%).

MEMORIA 2007

Cuadro 1.1.6

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2006-2007

Volumen encadenado referencia 2000

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES										
OPERACIONES	2006	2007	2006				2007			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	2,40	3,80	-0,10	2,30	-2,40	10,10	6,80	2,80	2,80	2,90
Ramas energéticas	1,40	1,00	3,70	1,40	4,10	-3,20	-3,60	3,40	0,00	4,50
Ramas industriales	2,90	3,10	1,40	2,70	3,90	3,50	5,00	3,60	2,40	1,40
Construcción	5,00	3,80	5,80	5,30	5,10	3,90	4,50	4,20	3,80	2,80
Ramas de los servicios	4,10	4,20	4,00	4,10	4,20	4,20	4,20	4,20	4,30	4,10
- De mercado	4,10	4,00	4,10	4,10	4,30	3,90	4,20	3,90	4,00	3,90
- De no mercado	4,30	5,00	3,60	4,50	3,80	5,20	4,30	5,20	5,30	5,00
Impuestos netos sobre los productos	3,50	3,40	4,10	3,20	2,40	4,50	3,20	3,50	4,10	2,90
- IVA que grava los productos	4,30	3,40	4,80	4,30	4,10	3,80	4,10	3,50	3,00	2,80
- Sobre productos importados	5,90	0,00	10,50	5,60	5,10	2,80	-1,90	-2,00	1,80	2,30
- Otros impuestos netos	2,30	3,70	2,70	1,30	-0,40	5,60	2,20	3,90	5,90	2,90
PIB a precios de mercado	3,90	3,80	3,70	3,80	3,90	4,00	4,10	4,00	3,80	3,50

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Las ramas agraria y pesquera han continuado con la senda de crecimiento positivo iniciada a finales del año pasado, superando en 1,4 puntos porcentuales el incremento del año 2006. No obstante, tras el elevado aumento del primer trimestre (6,8%), las tasas de variación se han moderado durante el resto del año situándose en torno al 2,8%-2,9%.

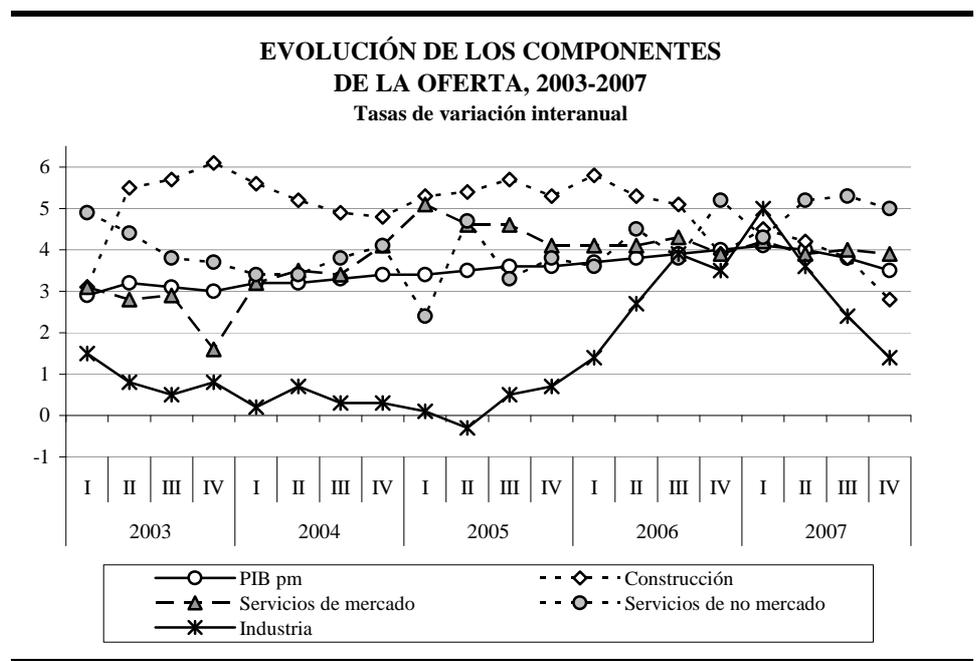
Las actividades energéticas han crecido un 1% en 2007 (1,4% en 2006), con un irregular comportamiento a lo largo del año, pasando de una caída del 3,6% en el primer trimestre a un incremento del 4,5% en el último.

La industria ha crecido un 3,1% frente al 2,9% de 2006. El perfil a lo largo del año muestra como su ritmo de crecimiento fue perdiendo intensidad hasta situarse en el 1,4% interanual en el cuarto trimestre. El Índice de Producción Industrial (IPI) ha aumentado en el conjunto del año un 1,9%, destacando entre

sus componentes la inversión en equipos que creció un 5,8%, seguido de lejos por los bienes de consumo (1,2%) y los bienes intermedios (0,8%).

La construcción ha mostrado un avance de su VAB del 3,8%, 1,2 puntos porcentuales menos que en 2006. El sector ha proseguido la tendencia de desaceleración iniciada a finales del pasado año, alcanzando una tasa de variación interanual del 2,8% en el último trimestre del año. Por su parte, el empleo también se ha ralentizado con un incremento del 3,3% en el cuarto trimestre, reduciéndose en cuatro décimas la productividad aparente. Entre los indicadores de la actividad constructora destaca el descenso de la edificación en un 11% y la obra civil en un 4%.

Gráfico I.1.7



Fuente: INE

Los servicios han crecido un 4,2%, superior en una décima al de 2006, con una evolución muy dispar en sus componentes. Los de no mercado aceleraron su crecimiento al 5% (siete décimas más que en 2006). En cambio, los servicios de mercado desaceleraron su avance (4% frente al 4,1% de 2006).

Por lo que respecta al *turismo*, los indicadores relacionados con esta actividad han evolucionado favorablemente en los últimos meses de 2007, si bien los ritmos de crecimiento de las entradas en el conjunto del año han sido

inferiores a los registrados en el año precedente. El número de turistas creció un 1,7% (4,1% en 2006), los visitantes un 3,2% (3,6% en el año 2006) y el gasto de los turistas en España un 3,5% (4,9% en 2006).

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 dos ocasiones a lo largo del año 2007, como se recoge en el Cuadro I.1.7. En el mes de junio el tipo quedó establecido en el 4% y así se ha mantenido durante el resto del año. El día 6 de diciembre de 2007, el Consejo de Gobierno del BCE decidió no elevar los tipos de interés de intervención, si bien algunos miembros del Consejo eran partidarios de aumentar los tipos ante los riesgos alcistas que se ciernen sobre la estabilidad de precios.

Cuadro I.1.7

TIPOS DE INTERÉS - España, 2007

Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal	MIBOR		Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A un año	
Enero	3,50	3,75	4,05	4,07
Febrero	3,50	3,81	4,09	4,11
Marzo	3,75	3,89	4,12	4,01
Abril	3,75	3,97	4,25	4,21
Mayo	3,75	4,07	4,39	4,34
Junio	4,00	4,14	4,48	4,62
Julio	4,00	4,19	4,56	4,60
Agosto	4,00	4,54	4,64	4,40
Septiembre	4,00	4,72	4,72	4,35
Octubre	4,00	4,65	4,64	4,38
Noviembre	4,00	4,64	4,59	4,25
Diciembre	4,00	4,82	4,78	4,35

Fuente: Banco de España.

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

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.8

TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2004-2007

Media de cada periodo

	2004	2005	2006	2007	2006 Dic.	2007 Dic.
Mercado Monetario						
Tipo de intervención	2,00	2,25	3,50	4,00	3,50	4,00
Interbancario a tres meses	2,10	2,18	3,08	4,27	3,69	4,82
Interbancario a 1 año	2,29	2,34	3,44	4,44	3,92	4,78
Tesoro: emisión Letras a 1 año	2,17	2,19	3,26	4,07	3,75	4,03
Mercado de Deuda Pública						
A 3 años	2,82	2,55	3,48	4,13	3,73	4,01
A 10 años	4,10	3,39	3,79	4,31	3,82	4,35
Bancos (1)						
TAE (1) a hogares						
Vivienda	3,20	3,20	4,15	5,23	4,68	5,55
Consumo	8,17	7,95	8,98	9,84	9,63	10,37
Otros fines	4,76	4,55	5,28	6,45	5,41	6,97
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €	4,21	4,01	4,72	5,83	5,23	6,40
Créditos > 1 millones €	2,91	2,94	3,78	4,95	4,76	5,38
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista	0,76	0,64	0,61	0,84	0,66	0,91
A plazo	2,22	2,39	2,90	3,77	3,20	4,25
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista	0,57	0,60	0,86	1,29	1,05	1,56
A plazo	2,01	2,02	2,70	3,78	3,33	4,25
Cajas de Ahorros (1)						
TAE (1) a hogares						
Vivienda	3,54	3,45	4,28	5,28	4,77	5,52
Consumo	9,05	9,15	9,44	10,53	10,17	11,23
Otros fines	5,17	4,86	5,47	6,53	5,85	6,76
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €	4,18	4,05	4,83	5,94	5,32	6,42
Créditos > 1 millones €	3,10	3,13	3,94	5,21	4,60	5,67
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista	0,48	0,39	0,38	0,52	0,43	0,58
A plazo	1,91	1,91	2,68	3,86	3,22	4,48
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista	0,81	0,90	1,26	2,01	1,56	2,40
A plazo	2,02	2,09	2,81	3,99	3,40	4,50

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

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

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

Fuente: Banco de España.

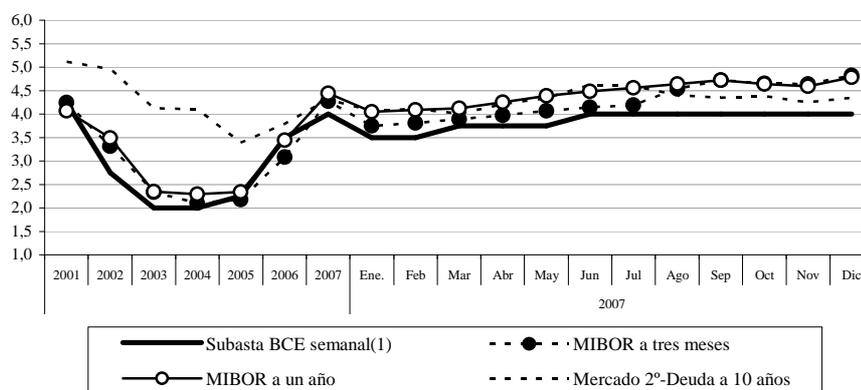
Los tipos de interés del mercado monetario de plazos más cortos (3 meses), más ligados a la evolución de los tipos oficiales, se han situado en media anual en un 4,27%. En diciembre de 2007 los tipos a 3 meses aumentaron hasta el 4,82% (3,69% en 2006), lo que supone una elevación de 113 puntos básicos 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 86 puntos básicos, alcanzando el 4,78% en diciembre.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, en diciembre alcanzó el 4,35% (4,31% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2006, los tipos se situaban en el 3,82% (3,79% como promedio anual).

Gráfico I.1.8

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 2001-2007



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

Fuente: Banco de España.

1.2.3.2. Empleo y paro

La **población activa** ha moderado su ritmo de avance, con una tasa de variación interanual del 2,8%, medio punto menos que en el año anterior. Esta evolución, unida a un menor aumento de la población en edad de trabajar (1,8%), ha permitido un aumento en la tasa de actividad, pasando del 58,3% en 2006 al 58,9% en 2007 (ver Cuadro I.1.9).

PANORAMA ECONÓMICO

La tasa de actividad femenina mantuvo un crecimiento superior a la masculina, acortando el diferencial entre ambas, todavía elevado. La tasa de actividad femenina se situó en el 48,9% (48% en 2006) y la de los hombres en el 69,3% (69,1% en 2006).

El número de **ocupados** aumentó en 2007 un 3,1% (475.100 personas), inferior al 4,1% observado en 2006. A lo largo del año se ha producido una desaceleración en la creación de empleo, más acusada en la segunda mitad del año, alcanzando el menor incremento en el cuarto trimestre con un 2,4%, como se recoge en el Cuadro I.1.10.

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2006-2007

	2006	2007	2006				2007			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Población activa. Tasas interanuales	3,3	2,8	3,6	3,3	3,4	3,1	2,8	2,8	3,0	2,7
Tasa de actividad	58,3	58,9	58,0	58,3	58,4	58,6	58,6	58,9	59,1	59,1
- Entre 16 y 64 años	71,9	70,8	71,5	71,8	72,0	72,2	72,2	72,6	72,8	72,8
- Por sexos:										
* Hombres	69,1	69,3	68,9	69,1	69,5	69,0	68,9	69,3	69,6	69,2
* Mujeres	48,0	48,9	47,5	47,9	47,8	48,6	48,6	48,8	49,0	49,4
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	67,2	67,2	66,2	67,1	68,5	67,1	66,2	67,1	68,7	66,7
* Entre 30 y 44 años	84,2	85,0	84,0	84,1	83,8	84,7	85,0	85,0	84,5	85,4
* De 45 años en adelante	38,0	38,8	37,8	38,0	37,9	38,3	38,5	38,7	38,8	39,2
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	28,6	28,6	28,8	28,8	28,2	28,6	28,5	28,3	28,7	29,0
* Estudios medios	70,2	70,9	69,6	70,2	70,7	70,4	70,4	71,0	71,3	71,0
* Estudios altos	81,6	81,7	81,2	81,8	81,2	82,0	81,7	81,8	81,5	81,7

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2008

MEMORIA 2007

Por sectores, la desaceleración del empleo afectó a todas las ramas de actividad. En la construcción el ritmo de creación de empleo se situó en el 6,1%, casi dos puntos inferior al registrado en 2006, finalizando el último trimestre en el 2,7%. El empleo en los servicios creció un 3,9%, inferior en más de un punto al del año precedente. Por su parte, la industria registró tasas de variación negativas (-0,9%), mientras que la agricultura tuvo un mejor comportamiento, aunque prosiguió la destrucción de empleo (-2%).

Los asalariados han registrado un avance del 3,4% (4,6% en 2006) y, en conjunto, durante 2007 la tasa de asalarización se elevó hasta el 82,3%, dos décimas superior a la del año anterior.

Cuadro I.1.10

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2006-2007**Tasas de Variación Interanual**

	2006	2007	2006				2007			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Ocupados	4,1	3,1	4,9	4,2	3,7	3,6	3,4	3,4	3,1	2,4
- Asalariados	4,6	3,4	6,1	4,3	3,9	3,9	3,9	4,1	3,1	2,5
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	3,5	7,1	3,8	2,6	3,6	3,9	6,1	8,2	7,3	7,0
<i>Temporales</i>	6,7	-3,8	10,9	7,9	4,5	4,1	-0,4	-3,6	-4,8	-6,3
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	4,7	3,5	6,6	4,9	3,9	3,7	3,7	4,2	3,3	2,8
<i>Jornada parcial</i>	3,2	2,9	2,8	0,6	3,7	5,8	5,4	4,1	1,6	0,6
- No asalariados	2,0	1,6	-0,1	3,7	2,6	1,8	1,2	0,2	3,1	1,8
Ocupados por ramas de actividad										
- Agricultura	-5,6	-2,0	-3,2	-3,0	-8,0	-8,4	0,5	-3,8	-3,0	-1,7
- Industria	0,4	-0,9	0,5	0,7	-0,7	1,0	-0,3	-1,3	-0,9	-1,2
- Construcción	7,9	6,1	7,3	7,8	8,1	8,3	9,4	7,6	4,9	2,7
- Servicios	5,1	3,9	6,3	5,0	4,9	4,3	3,5	4,3	4,2	3,5
<i>De mercado (a)</i>	6,0	5,1	6,1	5,7	6,9	5,3	4,6	5,4	5,1	5,0
<i>De no mercado (a)</i>	3,9	2,0	6,8	4,1	1,9	2,8	1,8	2,7	2,6	1,1
PRO MEMORIA. NIVELES (%)										
Ratio de asalarización	82,1	82,3	81,9	81,8	82,3	82,3	82,3	82,4	82,2	82,4
Ratio de temporalidad (b)	34,0	31,7	33,3	34,4	34,6	33,8	32,0	31,8	31,6	30,9
Ratio de parcialidad (c)	12,0	11,8	12,4	12,2	11,3	11,9	12,4	12,0	11,1	11,6

(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 2008

PANORAMA ECONÓMICO

Los asalariados con contrato indefinido han registrado un crecimiento importante frente a la caída de los asalariados con contrato temporal. Así, los trabajadores con contrato indefinido crecieron un 7,1% (3,5% en 2006), aunque con un perfil decreciente en la segunda mitad del año. Los asalariados temporales mantuvieron tasas de variación negativas (-3,8%) que se intensificaron a lo largo del año. Esta situación provocó una disminución de la ratio de temporalidad de más de dos puntos en el conjunto del año 2007 hasta el 31,7%.

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2007 el número de trabajadores a tiempo parcial ha aumentado por debajo del número de trabajadores a jornada completa (2,9% y 3,5%, respectivamente), reduciéndose la ratio de parcialidad hasta el 11,8% del total de asalariados (12% en 2006).

El **desempleo** se mantuvo en niveles similares a los del año precedente, registrando una ligera caída del 0,2% interanual (ver Cuadro I.1.11). La tasa de paro se redujo en dos décimas, hasta el 8,3% en el conjunto del año. El perfil de esta tasa muestra un repunte en el último trimestre hasta alcanzar el valor más elevada del año con un 8,6%.

Cuadro I.1.11

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2006-2007

	2006	2007	2006				2007			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Desempleados (tasas variación interanual)	-3,9	-0,2	-7,8	-5,5	0,0	-1,7	-4,1	-4,2	1,5	6,5
Tasa de paro	8,5	8,3	9,1	8,5	8,1	8,3	8,5	8,0	8,0	8,6
- Por sexos:										
* Hombres	6,3	6,4	6,8	6,4	6,0	6,1	6,3	6,1	6,2	6,8
* Mujeres	11,6	10,9	12,2	11,5	11,1	11,4	11,4	10,5	10,5	11,0
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	13,6	13,1	14,6	13,7	12,8	13,3	13,0	12,6	13,0	13,8
* Entre 30 y 44 años	7,4	7,1	7,7	7,5	7,1	7,2	7,6	6,8	6,7	7,2
* De 45 años en adelante	5,8	6,0	6,2	5,6	5,5	5,7	6,0	5,8	5,9	6,4
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	10,3	11,0	10,9	10,4	9,5	10,3	10,6	10,7	10,6	11,9
* Estudios medios	9,0	8,7	9,6	9,1	8,7	8,8	9,1	8,4	8,5	9,0
* Estudios altos	5,8	5,0	6,3	5,7	5,6	5,6	5,2	4,8	5,0	5,2
Paro de larga duración										
- Incidencia (b):	25,6	23,7	26,1	25,9	25,5	25,0	25,6	24,6	21,9	22,7

(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 2008

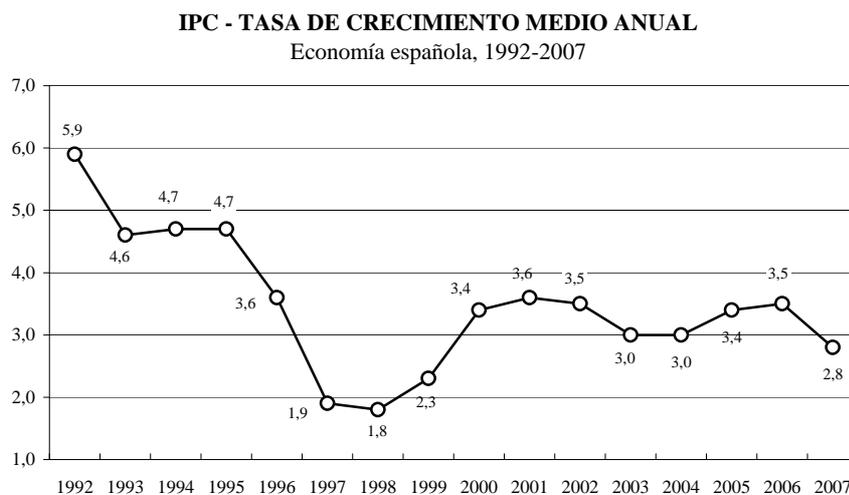
Por sexos, el número de mujeres desempleadas se redujo en un 2,6% frente a un aumento del 3% de los hombres. La tasa de desempleo femenina

disminuyó en siete décimas hasta el 10,9%, si bien continúa 4,5 puntos por encima de la masculina (6,4%), que en el año 2007 aumentó en una décima.

1.2.3.3. Inflación

La inflación española, medida a través del Índice General de Precios al Consumo (IPC), alcanzó un 4,2% en el año 2007, superior en siete décimas a la del año anterior (ver Gráfico I.1.9 y Gráfico I.1.10), mostrando un perfil claramente alcista iniciado en el mes de septiembre desde el mínimo de agosto (2,2%), consecuencia de la subida de los precios energéticos, por efecto del precio del petróleo, y por el incremento de los precios alimenticios, especialmente de algunos productos alimenticios elaborados.

Gráfico I.1.9



Fuente: INE.

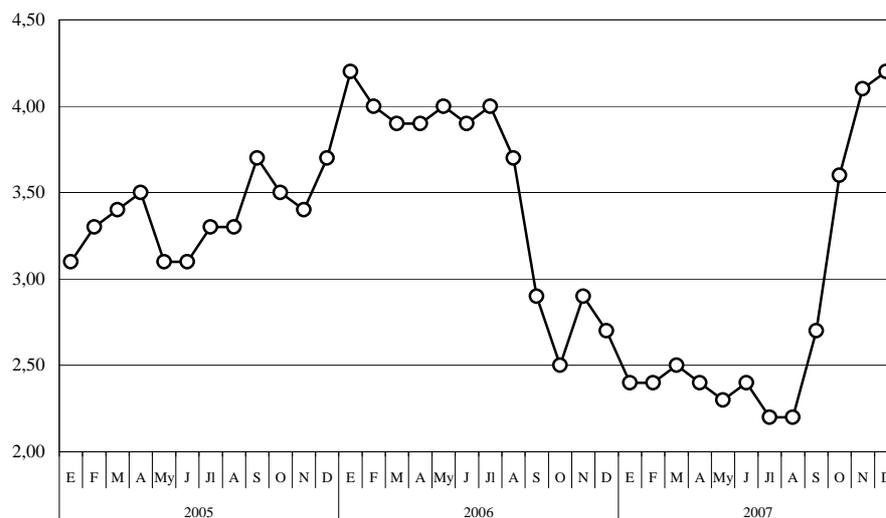
Los precios de los productos energéticos comenzaron a registrar tasas de variación interanuales positivas en los últimos meses del año, alcanzando un 11,5% en el mes de diciembre (2,6% en diciembre de 2006). La aceleración se debe a la subida del precio de su principal componente, los combustibles y carburantes, derivada de la evolución de los precios del petróleo, que no pudo contrarrestar la revalorización del euro frente al dólar en ese periodo.

Los precios de los alimentos aumentaron su tasa de inflación hasta un 6,6%, 3,3 puntos más que en el mismo periodo del año anterior. Los alimentos elaborados finalizaron el año con un aumento del 7,4%, 5,2 puntos porcentuales superior al registrado un año antes. Por su parte, los alimentos no elaborados, uno de los componentes más volátiles del IPC, acabó el año con un incremento interanual del 4,9%, cuatro décimas más que doce meses antes. En el último trimestre de 2007 se inició un repunte en los precios de algunos productos como la carne de ave y los huevos y continuaron los elevados ritmos de crecimiento de las legumbres y frutas.

Gráfico I.1.10

IPC - TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL

Economía española, 2005-2007

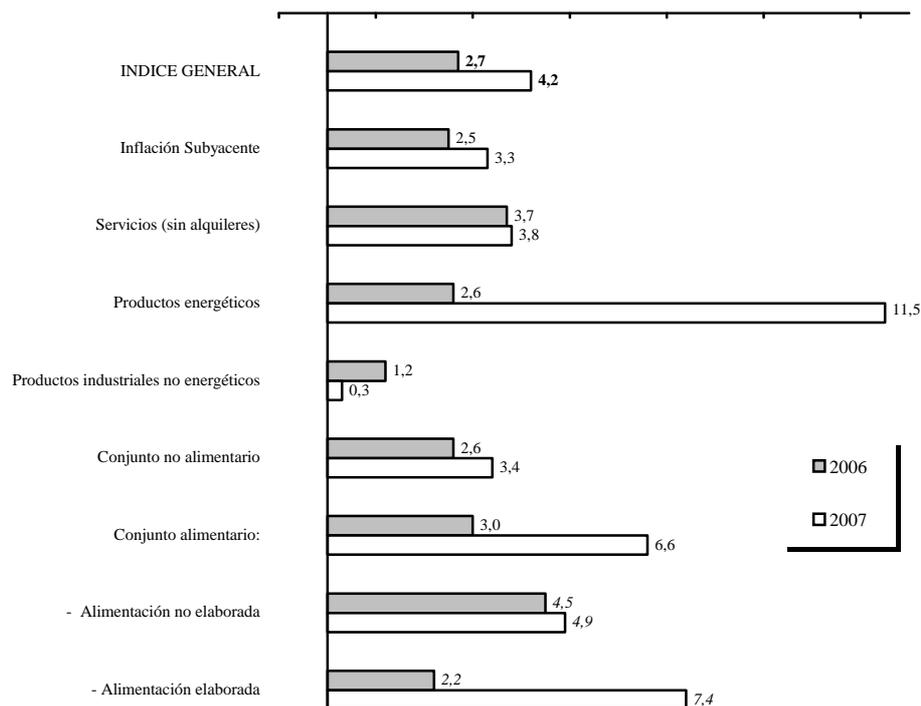


Fuente: INE.

Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, sus precios en los últimos años mantienen tasas elevadas, entre el 3,5 y el 4%, alcanzando en diciembre de 2007 un 3,8%, una décima más que en diciembre de 2006 (ver Gráfico I.1.11). Especialmente inflacionista dentro de este grupo es la partida hoteles, cafés y restaurantes que mantiene unas tasas en torno al 5%.

Gráfico 1.1.11

EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO
Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2006-2007



Fuente: INE.

Los precios de los bienes industriales no energéticos continúan mostrando un comportamiento muy moderado. Durante los últimos meses del año registraron un perfil de desaceleración que hizo que su tasa de avance interanual terminase en el 0,3%, (1,2% en el año precedente), favorecidos por la moderación de los precios de los productos importados del sudeste asiático.

La *inflación subyacente* que terminó 2007 con una tasa del 3,3% (2,5% en 2006) tuvo una evolución similar al IPC general, iniciando en agosto un proceso alcista, aunque de menor intensidad, impulsada especialmente por los alimentos elaborados que elevó este indicador en los últimos cinco meses en casi un punto porcentual.

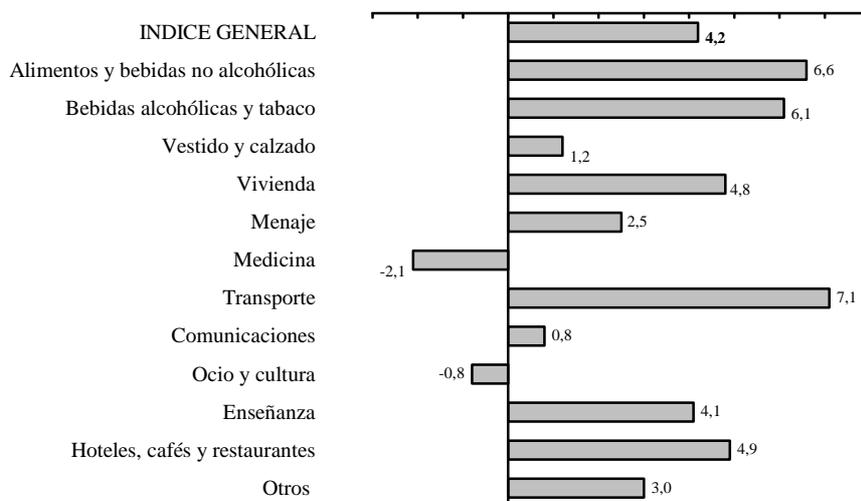
El IPC armonizado de España (IPCAE) creció en diciembre el 4,3% interanual y en la zona euro un 3,1%, situándose el diferencial de inflación en 1,2 puntos porcentuales, cuatro décimas superior al de un año antes. El mayor diferencial procedió de la alimentación, en especial de la elaborada (3,5 pp) y, por el contrario, el diferencial más favorable para España fue el de los bienes industriales no energéticos (-0,6 pp).

Por grupos de gasto, el más inflacionista en diciembre fue el transporte con una tasa de variación interanual del 7,1%, seguida de alimentos y bebidas no alcohólicas con el 6,6% y bebidas alcohólicas y tabaco con el 6,1%, mientras que los menos inflacionistas fueron medicina con el -2,1% y ocio y cultura un -0,8%, 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 2007



Fuente: INE.

La mayor repercusión sobre el Índice General ha sido la de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte, como se recoge en el Cuadro I.1.12.

MEMORIA 2007

Cuadro I.1.12

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2006-2007

	2006	2007	Dif. 07/06
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,708	1,460	0,752
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,044	0,171	0,127
3. Vestido y calzado	0,119	0,104	-0,015
4. Vivienda	0,529	0,494	-0,035
5. Menaje	0,163	0,156	-0,007
6. Medicina	0,045	-0,059	-0,104
7. Transporte	0,272	1,054	0,782
8. Comunicaciones	-0,049	0,028	0,077
9. Ocio y cultura	-0,038	-0,058	-0,020
10. Enseñanza	0,074	0,065	-0,009
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,502	0,565	0,063
12. Otros	0,298	0,240	-0,058
Índice General	2,667	4,220	1,553

Fuente: INE. Elaboración propia.

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio

En 2007 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 101.389 millones de euros, frente a los 78.562 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 106.201 millones de euros, con un incremento del 25,3% respecto a 2006, como consecuencia del deterioro del saldo de todas sus operaciones, excepto la balanza de servicios por turismo que no pudo compensar el saldo negativo del resto de rúbricas. Por su parte, la balanza de capital cerró el ejercicio con un superávit de 4.812 millones de euros, un 22,1% inferior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.13

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2006-2007

	2006p		2007p		Var. 06/07	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	-84.736	-8,6	-106.201	-10,1	21.465	25,3
Bal. Comercial	-80.142	-8,2	-88.459	-8,4	-8.317	10,4
Bal. Servicios	22.143	2,3	22.371	2,1	228	1,0
Turismo	27.444	2,8	27.841	2,7	397	1,4
Otros	-5.302	-0,5	-5.471	-0,5	-169	3,2
Bal. Rentas	-20.983	-2,1	-32.913	-3,1	-11.930	56,9
Bal. Transferencias	-5.754	-0,6	-7.200	-0,7	-1.446	25,1
Cuenta de Capital	6.175	0,6	4.812	0,5	-1.363	-22,1
Total	-78.562	-8,0	-101.389	-9,7	-22.827	29,1

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España.

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 88.459 millones de euros, con un incremento del 10,4% en términos interanuales, en un contexto de superior ritmo de crecimiento de las importaciones que de las exportaciones (7,9% y 6,8%, respectivamente).

La *balanza de servicios* aumentó en 2007 su superávit hasta 22.371 millones de euros, un 1% superior al contabilizado en 2006. Su porcentaje sobre el PIB ha disminuido dos décimas, reduciéndose hasta el 2,1%. Los ingresos netos por turismo han crecido un 1,5%, situándose en 27.841 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han aumentado un 3,7%, mientras que los pagos por turismo han crecido un 8,3%. El déficit de los servicios no turísticos ha aumentado un 3,2%, como consecuencia de un crecimiento de los ingresos del 17% frente al 15,5% de los pagos.

El saldo acumulado de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un déficit de 66.088 millones de euros, frente a los 57.999 millones del año anterior.

El déficit de la *balanza de rentas* ha aumentado en un 56,9% cifrándose en 32.913 millones de euros (3,1% sobre el PIB). Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior registraron un aumento del 16,1% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España se incrementaron en un 30,4%.

La *balanza de transferencias corrientes* registró en 2007 un déficit de 7.200 millones de euros frente a un déficit de 5.754 millones en 2006, con un crecimiento del 25,1%, debido a un aumento de los pagos del 15% y del 11,5% en los ingresos.

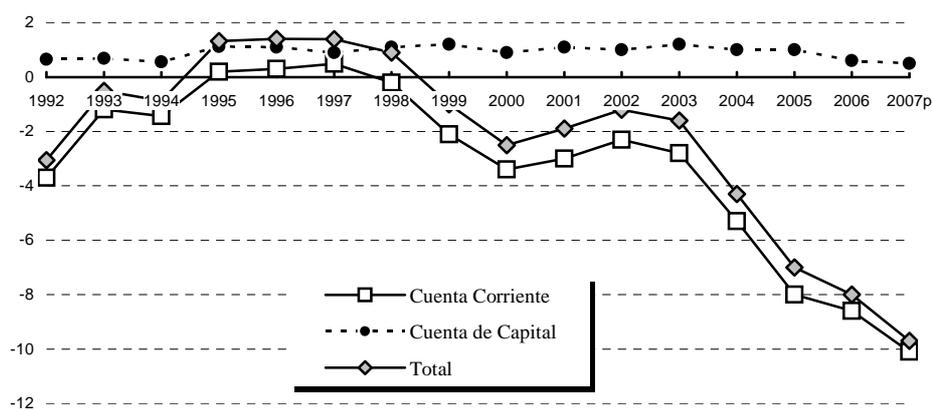
La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE, generó un superávit de 4.812 millones de euros, reduciendo en una décima su representación sobre el PIB (0,6% frente al 0,7% de 2006).

Gráfico I.1.13

BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

España, 1992-2007p

Porcentajes sobre el PIBpm



p: Dato provisional

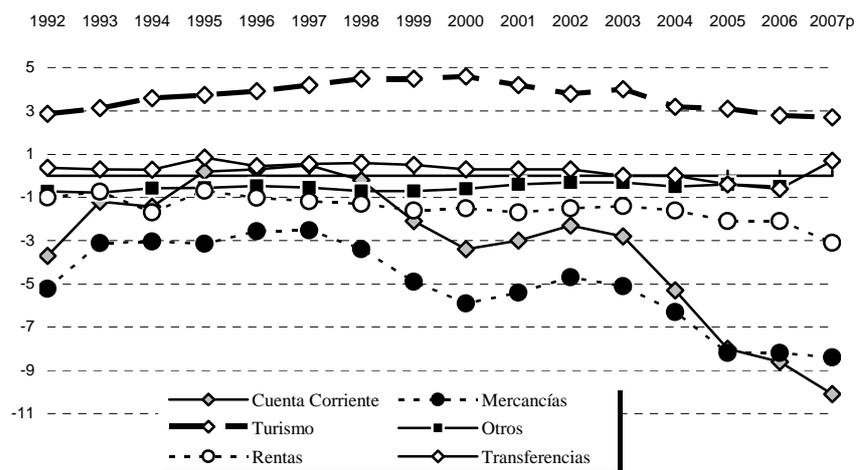
Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.14

COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

España, 1992-2007p

% sobre el PIB pm



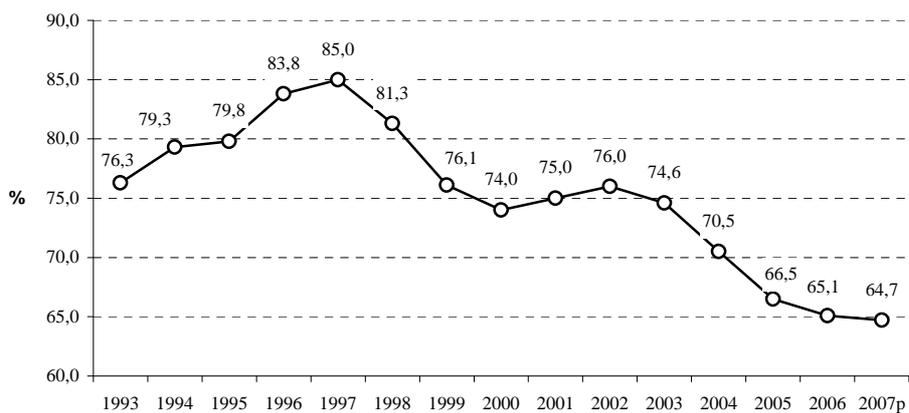
p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.15

TASA DE COBERTURA

España, 1993-2007p



(p) dato provisional

Fuente: Banco de España.

MEMORIA 2007

En 2007 la tasa de cobertura se ha situado en el 64,7%, reduciéndose en cuatro décimas en relación al año 2006 (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.

Durante el año 2007 el euro se ha vuelto a revalorizar respecto al dólar, especialmente en los últimos meses (ver Cuadro I.1.14). En diciembre el euro cotizaba a 1,457 dólares, un 12% superior al registrado al comienzo del año y un 16% por encima de la cotización media del año 2006.

Respecto al yen japonés, a finales de 2007, el euro cotizaba a 163,6 yenes japoneses, es decir, un 4,5% por encima del nivel observado al comienzo del año y un 1,4% superior a la cotización media del año 2006.

Por otra parte, en diciembre la cotización del euro era de 0,721 libras, frente a las 0,663 libras del mes de enero y a las 0,684 libras de media de 2006.

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 2002	0,946	1118,1	0,629	9,16	7,43
Media 2003	1,131	131,0	0,692	9,12	7,43
Media 2004	1,244	134,4	0,679	9,12	7,44
Media 2005	1,244	136,9	0,684	9,28	7,45
Media 2006	1,256	146,0	0,682	9,25	7,46
Media 2007	1,371	161,3	0,684	9,25	7,45
2007 Enero	1,300	156,6	0,663	9,08	7,45
Febrero	1,307	157,6	0,668	9,19	7,45
Marzo	1,324	155,2	0,680	9,26	7,45
Abril	1,352	160,7	0,679	9,24	7,45
Mayo	1,351	163,2	0,681	9,21	7,45
Junio	1,342	164,6	0,676	9,33	7,45
Julio	1,372	166,8	0,674	9,18	7,44
Agosto	1,362	159,1	0,678	9,32	7,44
Septiembre	1,390	159,8	0,689	9,28	7,45
Octubre	1,423	165,0	0,696	9,17	7,45
Noviembre	1,468	162,9	0,709	9,29	7,45
Diciembre	1,457	163,6	0,721	9,43	7,46

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

1.2.3.5. Sector público

Las Administraciones Públicas alcanzaron en su conjunto un superávit del 2,2% del PIB en 2007, frente al 1,8% registrado en 2006. Este superávit es consecuencia de un saldo positivo de la Administración Central (Estado y organismos autónomos) del 1,3%; las Comunidades Autónomas registraron un saldo del -0,2% y las Corporaciones Locales del -0,1%, mientras que la Seguridad Social obtuvo un superávit del 1,2%, según se recoge en el Cuadro I.1.15.

El año 2007 ha finalizado con un superávit en términos de caja de 20.135 millones de euros frente a los 11.471 millones que se obtuvieron en el año anterior. En términos de PIB el saldo positivo de caja representa el 1,9% y supone una mejora de 0,7 puntos respecto a 2006, debida al impulso de los ingresos que han aumentado un 12,7% y al menor aumento de los gastos que han crecido un 7,2%.

En 2007, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 159.839 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,7% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (54.405 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 214.244 millones, un 12,1% superior a la del año anterior.

Cuadro I.1.15

CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN (PDE)*, 2004-2007

En porcentaje del PIB

	2004	2005	2006	2007
Administraciones Públicas	-0,2	1,0	1,8	2,2
- Administración Central	-1,1	2,0	0,6	1,3
- Comunidades Autónomas	-0,1	-0,3	0,0	-0,2
- Corporaciones Locales	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
- Administraciones de Seguridad Social	1,0	1,1	1,3	1,2

(*) Según los criterios del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE)

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda. Informe de Coyuntura Económica. Febrero 2008

Los ingresos no financieros por el IRPF aumentaron un 17,3%, un 15,7% si se incluye la participación de las Administraciones Territoriales. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un crecimiento del 20,5%.

Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, crecieron un 2,2% respecto a 2006, mientras que por los impuestos especiales aumentaron un 6,4%.

Por su parte, los *pagos no financieros* alcanzaron los 139.704 millones, con un aumento del 7,2%. Las operaciones corrientes ascendieron a 120.350 millones de euros, aumentando un 5,7% y las operaciones de capital, con 19.354 millones, subieron un 17,1%

Las transferencias corrientes se incrementaron un 7,6%, hasta alcanzar los 77.680 millones de euros, destacando las transferencias a Comunidades Autónomas con 36.926 millones, a las Corporaciones Locales con 14.304 millones y la aportación española al presupuesto de la Unión Europea con 10.108 millones.

Los gastos de personal ascendieron a 23.678 millones de euros, con un aumento del 6,6%. Por su parte, los gastos financieros, con un total de 14.539 millones, se redujeron en un 6,9%.

En cuanto a las operaciones de capital, las inversiones reales crecieron un 11,8%, situándose en 10.106 millones de euros. Por último, las transferencias de capital con 9.248 millones de euros, aumentaron un 23,5%.

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

1.3.1. El crecimiento del PIB

En 2007 el crecimiento del PIB real de la zona del euro fue del 2,6%, ligeramente inferior al 2,9% del 2006 (ver Cuadro I.1.17). La desaceleración del crecimiento del PIB en el 2007 tuvo su origen, principalmente, en la evolución del consumo privado y de la inversión residencial.

Por componentes, la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB se situó en 0,4 puntos, duplicando la del año 2006.

El consumo privado creció un 1,4% en el 2007, frente al 1,8% en 2006. La senda del crecimiento del consumo en el 2007 estuvo relacionada con la subida del IVA en Alemania en enero, que hizo que se adelantaran adquisiciones, especialmente de productos caros como los bienes de consumo duradero, para evitar la subida del impuesto. El consumo de los hogares se recuperó en los meses posteriores, una evolución acorde con la mejora de la renta real disponible de este sector, que se vio impulsada principalmente por la trayectoria positiva del empleo y, en menor medida, por el crecimiento de la riqueza real de los hogares.

Por su parte, tras la fuerte recuperación observada en el 2006, el crecimiento de la inversión total fue intenso en el 2007, del 4,8% para el conjunto del año. Sin embargo, el ritmo de expansión se moderó durante el año. La desaceleración más pronunciada correspondió a la inversión residencial, señalando el fin de la fase expansiva del ciclo económico en la construcción, en un entorno de ralentización del crecimiento de los precios de la vivienda.

El consumo público se mantuvo estable en comparación con el año anterior, con una tasa de variación interanual del 2,1%.

En cuanto a la demanda externa, en el conjunto de 2007 su contribución al crecimiento fue positiva en 0,4 puntos porcentuales. El crecimiento mundial respaldó las exportaciones, si bien se vio compensado, en parte, por la dinámica económica interna que impulsó las importaciones procedentes del resto del mundo.

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

	2005	2006	2007	2007			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	1,7	2,9	2,6	3,1	2,4	2,6	2,2
Demanda interna ¹⁾	1,9	2,7	2,2	2,9	2,0	2,1	2,0
- Consumo privado	1,6	1,8	1,4	1,4	1,6	1,6	1,1
- Consumo público	1,5	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2	1,8
- Formación bruta de capital fijo	3,0	5,3	4,8	6,9	4,1	4,5	3,7
- Variación de existencias ²⁾	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,2	0,1
Demanda exterior neta ¹⁾	-0,2	0,2	0,4	0,3	0,4	0,5	0,3
- Exportaciones ³⁾	4,9	8,1	5,9	6,6	5,8	7,1	4,4
- Importaciones ³⁾	5,7	7,8	5,2	6,0	5,0	5,9	3,8

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

²⁾ Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

³⁾ Las exportaciones e importaciones corresponden al 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 exportaciones e importaciones de la contabilidad nacional, estos datos no son directamente comparables con las cifras

Fuente: BCE / Informe Anual 2007.

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

(Tasas de variación interanuales)

	2005	2006	2007	2007			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	1,3	4,0	3,4	4,0	2,8	4,0	3,0
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Total industria, excluido construcción y energía	1,1	4,4	3,9	6,0	3,2	4,2	2,3
Bienes intermedios	0,8	4,9	3,8	6,7	3,2	3,5	1,8
Bienes de equipo	2,8	6,0	5,8	7,0	4,8	6,7	4,9
Bienes de consumo	0,4	2,5	2,5	4,0	2,1	3,2	0,8
duraderos	-1,0	4,2	1,2	4,2	1,3	2,2	-2,4
no duraderos	0,7	2,2	2,7	3,9	2,2	3,4	1,4
Energía	1,4	0,9	-0,4	-7,5	-0,5	1,4	5,7
Industria manufacturera	1,3	4,1	4,0	5,9	3,3	4,3	2,5

Fuente: BCE / Informe mensual marzo 2008.

Por el lado de la oferta, la desaceleración de la actividad económica en 2007 fue moderada en la industria, que creció un 3,9% frente al 4,4% del año precedente, como se recoge en el Cuadro I.1.18. El perfil del año muestra una importante ralentización, especialmente en los últimos mes del año con un incremento del 2,3% frente al 6% del primer trimestre

El sector de bienes intermedios ha crecido en 2007 un 3,8% (4,9% en 2006), con tasas de variación interanuales elevadas durante los primeros trimestres, disminuyendo especialmente en los últimos meses del año.

Los bienes de equipo han mostrado las tasas de variación más elevadas en el conjunto del año con un 5,8% (6% en 2006), alcanzando el máximo crecimiento en el primer trimestre del año (7%).

En el caso de los bienes de consumo, el crecimiento se ha mantenido en el 2,5% en el 2007, mismo porcentaje que en el año anterior. Los bienes de consumo duradero han aumentado un 1,2% en términos interanuales; por su parte, los bienes de consumo no duradero han finalizado el año con un crecimiento más elevado (2,7%).

El Valor Añadido Bruto Real (VAB real) de la construcción creció un 3,1% en 2007, inferior a la tasa de variación registrada en el año precedente (4,6%).

En cuanto a los servicios de mercado, su VAB real ha crecido de forma más moderada, por debajo de la tasa de 2006 (2,9% frente al 3,1%).

Por último, cabe indicar que el grado de dispersión de las tasas de crecimiento del PIB real entre los países de la zona euro se redujo ligeramente. El crecimiento interanual medio del PIB real se redujo en la mayoría de los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en relación con el año anterior, aumentando en Países Bajos, Portugal y España y manteniéndose en Italia (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
PIB real*												
2003	1,5	0,1	2,7	1,2	6,1	0,3	2,5	0,1	1,0	0,8	2,2	3,8
2004	0,9	-0,2	3,0	0,8	4,4	0,0	2,9	-0,1	1,4	-1,1	2,4	4,6
2005	2,6	1,6	3,1	2,3	4,5	1,1	4,5	1,7	2,4	1,1	3,6	4,7
2006	2,8	2,9	3,8	2,1	6,0	2,0	6,2	2,9	3,4	1,3	5,5	4,2
2007	2,7	2,7	3,9	1,9	5,3	2,0	5,7	3,5	3,3	1,9	4,3	4,0
IAPC												
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	22,0	3,8	1,5	2,1	2,1	0,8	3,5
2006	2,1	1,4	2,7	1,7	3,0	2,1	2,3	1,7	1,6	2,5	1,2	3,2
2007	3,1	3,1	4,3	2,8	3,2	2,8	4,3	1,6	3,5	2,7	1,9	3,9

* Datos corregidos de variaciones estacionales

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

1.3.2. Precios

La tasa media de inflación de la zona euro, medida por el IAPC, se situó en el 2,1% en el año 2007, como se recoge en el Cuadro I.1.20.

El perfil a lo largo del año una estabilidad hasta el último trimestre en que experimentó un incremento del 2,9%, relacionada, en gran medida, por los efectos de los precios de la energía, así como por el aumento observado en los precios de las materias primas no energéticas en los mercados internacionales. Las fluctuaciones a corto plazo del precio del petróleo y la evolución de los precios de la energía en el periodo anterior, contribuyeron al perfil de la inflación en 2007.

La contribución de los precios de los alimentos no elaborados a la tasa de inflación fue mayor en 2007, como consecuencia de las condiciones atmosféricas que padecieron la mayor parte de los países europeos en verano y que afectaron al suministro de frutas y verduras.

MEMORIA 2007

Cuadro I.1.20

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2004	2005	2006	2007	2007			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Indice general	2,1	2,2	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9	2,9
Bienes	1,8	2,1	2,3	1,9	1,6	1,5	1,5	3,2
- Alimentos	2,3	1,6	2,4	2,8	2,5	2,5	2,5	3,9
Alimentos elaborados	3,4	2,0	2,1	2,8	2,1	2,0	2,5	4,5
Alimentos no elaborados	0,6	0,8	2,8	3,0	3,1	3,3	2,4	3,1
- Bienes industriales	1,6	2,4	2,3	1,4	1,1	1,0	0,9	2,8
Bienes industriales no energéticos	0,8	0,3	0,6	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0
Energía	4,5	10,1	7,7	2,6	1,1	0,5	0,7	8,1
Servicios	2,6	2,3	2,0	2,5	2,4	2,6	2,5	2,5
OTROS INDICADORES	2004	2005	2006	2007	2007			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ¹⁾	2,3	4,1	5,1	2,8	2,9	2,4	2,1	4,0
Costes laborales unitarios ²⁾	2,5	2,7	2,6	-	2,3	2,4	2,5	-
Productividad del trabajo ³⁾	1,0	0,8	1,4	-	1,3	0,6	0,7	-
Remuneración por asalariado	2,1	1,8	2,2	-	2,2	1,9	2,0	-
Costes laborales por hora ⁴⁾	1,1	1,0	0,9	-	0,9	1,3	1,3	-
Precios del petróleo (EUR/barril) ⁵⁾	30,5	44,6	52,9	52,8	44,8	51,0	54,2	61,0
Precios materias primas ⁶⁾	10,8	9,4	24,8	9,2	15,7	13,8	6,7	1,6

¹⁾ Excluida la construcción.

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

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

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

⁵⁾ Brent (para entrega a un mes).

⁶⁾ Excluida la energía. En euros.

Fuente: BCE Informe Mensual marzo 2008.

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 2006-2007 (Datos provisionales)

	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Variación absoluta 06/07	Diferencia respecto a UE-12	Diferencia respecto a UE-25
Alemania	1,4	3,1	1,7	0,0	-0,1
Austria	1,6	no disponible			
Bélgica	2,1	3,1	1,0	0,0	-0,1
España	2,7	4,3	1,6	1,2	1,1
Finlandia	1,2	1,9	0,7	-1,2	-1,3
Francia	1,7	2,8	1,1	-0,3	-0,4
Grecia	3,2	3,9	0,7	0,8	0,7
Holanda	1,7	1,6	-0,1	-1,5	-1,6
Irlanda	-	no disponible	-	-	-
Italia	2,1	2,8	0,7	-0,3	-0,4
Luxemburgo	2,3	4,3	2,0	1,2	1,1
Portugal	2,5	2,7	0,2	-0,4	-0,5
Unión Monetaria	1,9	3,1	1,2	0,0	-0,1
Chipre	1,5	3,7	2,2	0,6	0,5
República Checa	1,5	5,5	4,0	2,4	2,3
Dinamarca	1,7	2,4	0,7	-0,7	-0,8
República Eslovaca	3,7	2,5	-1,2	-0,6	-0,7
Eslovenia	3,0	5,7	2,7	2,6	2,5
Estonia	5,1	9,7	4,6	6,6	6,5
Hungría	6,6	7,4	0,8	4,3	4,2
Letonia	6,8	14,0	7,2	10,9	10,8
Lituania	4,5	8,2	3,7	5,1	5,0
Malta	0,8	3,1	2,3	0,0	-0,1
Polonia	1,4	4,2	2,8	1,1	1,0
Reino Unido	3,0	2,1	-0,9	-1,0	-1,1
Suecia	1,4	2,5	1,1	-0,6	-0,7
Unión Europea	2,1	3,2	1,1	0,1	0,0

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

Fuente: INE.

El comportamiento de los precios de los servicios se mantuvo estable a lo largo de 2007, en torno al 2,5%.

La inflación subyacente en 2007 se situó en el 2,1%, 0,1 puntos porcentuales por debajo del nivel de los dos años anteriores. Esta tendencia fue resultado, sobre todo, del comportamiento de las fuertes subidas de los precios de la energía y de los alimentos, sobre todo los no elaborados, que crecieron desde el 3,1% del primer trimestre hasta el 3,3% del segundo.

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 la República Eslovaca donde la inflación se situó en el 2,5%, 1,2 puntos porcentuales inferior a la de 2006, seguida de Reino Unido y Holanda cuyos precios redujeron el ritmo de crecimiento en 0,9 y 0,1 puntos porcentuales. Por el contrario, Letonia incrementó su inflación en términos absolutos en 7,2 puntos porcentuales, seguida de Estonia con 4,6 puntos y República Checa con 4 puntos.

1.3.3. Tipos de interés

En 2007, los tipos de interés del mercado monetario aumentaron en todos los plazos, en consonancia con las subidas de los tipos de interés oficiales del BCE aplicadas durante el año.

En general, los tipos de interés del mercado monetario aumentaron continuamente durante todo el año en los plazos más cortos, sin que se observara ninguna corrección temporal de esta tendencia alcista.

El rendimiento de la deuda pública a diez años en la zona euro continuó recuperándose en el año 2007, registrando un aumento de 28 puntos básicos (ver Cuadro I.1.22).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
1997	5,99	5,64	5,68	5,75	6,26	6,40	5,96	5,58
1998	4,70	4,57	4,71	4,75	4,94	4,83	4,79	4,64
1999	4,69	4,49	4,68	4,75	4,91	4,73	4,72	4,61
2000	5,45	5,26	5,56	5,59	5,64	5,53	5,48	5,39
2001	5,03	4,80	5,07	5,13	5,08	5,12	5,04	4,94
2002	4,92	4,78	4,97	4,99	5,06	4,96	4,98	4,86
2003	4,16	4,07	4,15	4,18	4,31	4,12	4,13	4,13
2004	4,14	4,04	4,15	4,15	4,31	4,10	4,11	4,10
2005	3,44	3,35	3,39	3,43	3,40	3,39	3,35	3,41
2006	3,86	3,76	3,80	3,82	3,81	3,78	3,78	3,80
2007	4,33	4,22	4,29	4,33	4,29	4,31	4,29	4,30
2007 Ene	4,10	4,02	4,05	4,06	4,00	4,07	4,05	4,07
2007 Feb	4,12	4,05	4,09	4,11	4,05	4,10	4,08	4,10
2007 Mar	3,98	3,94	3,98	4,01	3,96	4,01	3,98	4,00
2007 Abr	4,25	4,15	4,19	4,22	4,18	4,21	4,20	4,21
2007 May	4,37	4,28	4,33	4,34	4,34	4,34	4,33	4,34
2007 Jun	4,66	4,56	4,62	4,64	4,65	4,62	4,62	4,62
2007 Jul	4,63	4,50	4,58	4,62	4,58	4,60	4,59	4,58
2007 Ago	4,43	4,30	4,39	4,44	4,39	4,40	4,39	4,39
2007 Sep	4,37	4,22	4,33	4,39	4,36	4,36	4,34	4,36
2007 Oct	4,40	4,28	4,43	4,42	4,39	4,38	4,38	4,40
2007 Nov	4,25	4,09	4,21	4,28	4,21	4,25	4,22	4,23
2007 Dic	4,38	4,21	4,34	4,41	4,33	4,35	4,34	4,35

	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
1997	9,92	5,58	6,29	6,86	5,60	6,36	7,13	6,62
1998	8,48	4,63	4,80	4,88	4,73	4,88	5,60	4,99
1999	6,30	4,63	4,71	4,73	4,66	4,78	5,01	4,98
2000	6,10	5,40	5,51	5,58	5,52	5,60	5,33	5,37
2001	5,30	4,96	5,01	5,19	4,86	5,16	5,01	5,11
2002	5,12	4,89	5,01	5,03	4,70	5,00	4,91	5,30
2003	4,27	4,12	4,13	4,25	3,32	4,18	4,58	4,64
2004	4,26	4,10	4,08	4,26	4,18	4,14	4,93	4,43
2005	3,59	3,37	3,33	3,56	3,37	3,44	4,46	3,38
2006	4,07	3,78	3,75	4,05	3,89	3,91	4,37	3,71
2007	4,50	4,29	4,31	4,49	4,56	4,42	5,06	4,17
2007 Ene	4,28	4,05	4,04	4,26	4,29	4,18	4,94	3,90
2007 Feb	4,30	4,07	4,07	4,28	4,31	4,19	4,97	3,93
2007 Mar	4,20	3,98	3,97	4,18	4,23	4,10	4,88	3,79
2007 Abr	4,40	4,19	4,19	4,37	4,45	4,30	5,10	4,04
2007 May	4,51	4,32	4,32	4,49	4,57	4,44	5,20	4,15
2007 Jun	4,80	4,61	4,62	4,77	4,85	4,75	5,49	4,44
2007 Jul	4,79	4,57	4,59	4,76	4,84	4,73	5,46	4,45
2007 Ago	4,62	4,38	4,40	4,58	4,68	4,56	5,19	4,25
2007 Sep	4,56	4,34	4,32	4,57	4,64	4,50	5,05	4,22
2007 Oct	4,58	4,38	4,39	4,59	4,63	4,52	5,00	4,31
2007 Nov	4,43	4,21	4,31	4,45	4,56	4,36	4,74	4,22
2007 Dic	4,53	4,34	4,45	4,54	4,68	4,47	4,70	4,31

* 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 2007, el déficit de la zona euro se redujo hasta el 0,8% del PIB (-1,5% en 2006) (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-13

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Alemania	-3,8	-3,4	-1,6	0,0	65,6	67,8	67,5	65,0
Austria	-3,7	-1,6	-1,4	-0,7	63,8	63,4	61,7	59,9
Bélgica	0,0	-2,3	0,4	-0,3	94,2	92,2	88,2	84,6
España	-0,3	1,0	1,8	1,8	46,2	43,0	39,7	36,2
Finlandia	2,4	2,7	3,8	4,5	44,1	41,4	39,2	35,3
Francia	-0,4	-2,9	-2,5	-2,4	64,9	66,7	64,2	64,2
Grecia	-7,4	-5,1	-2,5	-2,7	98,6	98,0	95,3	93,4
Holanda	-1,7	-0,3	0,6	-0,4	52,4	52,3	47,9	46,8
Irlanda	1,4	1,2	2,9	0,5	29,5	27,4	25,1	25,1
Italia	-3,5	-4,2	-4,4	-2,4	103,8	106,2	106,8	105,0
Luxemburgo	-1,2	-0,1	0,7	1,0	6,3	6,2	6,6	6,9
Portugal	-3,4	-6,1	-3,9	-3,0	58,3	64,8	64,8	64,4
Eslovaquia	-	-1,5	-1,2	-0,6	-	27,4	27,1	25,6
Zona del Euro	-2,9	-2,5	-1,5	-0,8	69,7	70,3	68,6	66,7

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 BCE.

Portugal, Grecia, Francia, Italia y Austria contabilizaron un déficit por encima del valor de referencia (0,6% del PIB), en concreto, la ratio de déficit en Portugal fue del 3% del PIB, en Grecia del 2,7%, en Francia e Italia del 2,4% y en Austria del 0,7% del PIB. Otros países deficitarios han sido Bélgica, Eslovaquia y Holanda, mientras que en Alemania, Irlanda, España, Luxemburgo y Finlandia la situación presupuestaria fue de equilibrio o superávit.

El resultado presupuestario de la zona euro se debió, entre otros factores, a una política fiscal ligeramente restrictiva y al 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.

En 2007 la ratio de la deuda pública de la zona euro se redujo, situándose en el 66,7% sobre el PIB frente al 68,6% de 2006. Esta ratio sobrepasó el 60% del PIB (valor de referencia) en Grecia, Bélgica, Alemania, Portugal y Francia, mientras que Italia se mantuvo por encima del 100%. (ver Cuadro I.1.23). En el extremo opuesto vuelve a situarse Luxemburgo que alcanzó una ratio del 6,9%. En España se situó en el 36,2% del PIB.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

El empleo creció en la zona euro un 1,7% en 2007, si bien su crecimiento se desaceleró en el tercer semestre, como consecuencia del deterioro de la actividad económica. Tuvo especial incidencia en determinados subsectores de servicios (comercio, transporte,...) y en la construcción donde la ralentización fue más acusada (ver Cuadro I.1.24).

Cuadro I.1.24

TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2006-2007

	Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales				
	2006	2007	2006		2007 ⁽¹⁾		
			Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Total	1,5	1,7	-0,1	0,2	0,6	0,5	0,3
Agricultura y pesca	-1,6	-	-1,5	-0,9	1,0	-1,1	-1,5
Industria	0,6	-	0,3	0,4	0,6	0,3	0,1
- Excluida la construcción	-0,3	-	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
- Construcción	2,7	-	0,9	1,5	1,7	1,0	0,0
Servicios	2,1	-	0,3	0,4	0,6	0,7	0,5

(1) Último dato disponible, Tercer Trimestre

Fuente: Informe Anual 2007 del BCE.

En 2007 la tasa de paro disminuyó en la zona euro, situándose en el 7,4% en el promedio anual, frente al 7,9% en el que se situó en el 2006, como se recoge en el Cuadro I.1.25.

A lo largo del año el desempleo se ha reducido tanto entre en hombres como en mujeres, aunque éstas presentan todavía unas tasas más elevadas (8,4% en promedio en 2007), un punto por encima de la media anual.

MEMORIA 2007

Cuadro I.1.25

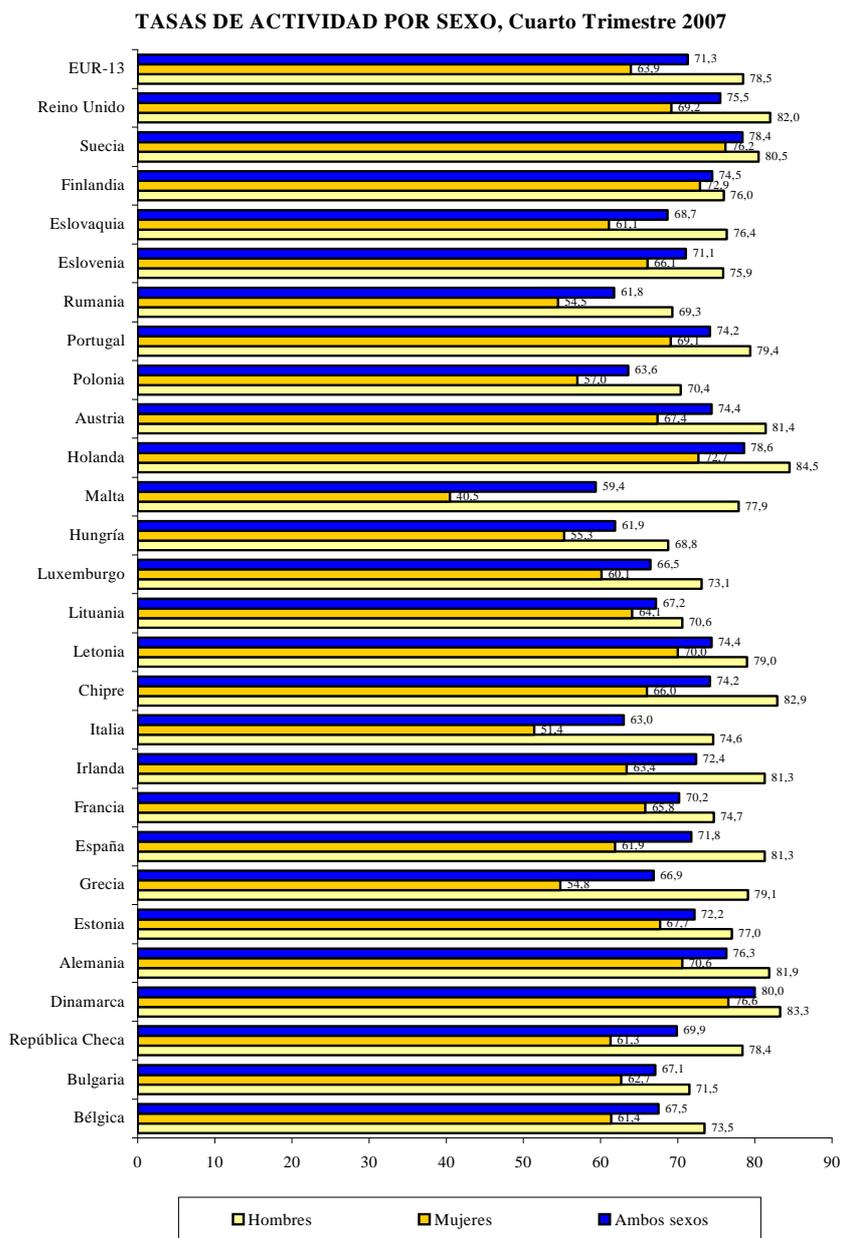
TASAS DE PARO ESTANDARIZADAS. AÑOS 2006-2007

	2006			2007		
	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos
Bélgica	7,4	9,3	8,3	6,7	8,5	7,5
Bulgaria	8,6	9,3	9,0	6,5	7,3	6,9
República Checa	5,8	8,8	7,1	4,3	6,7	5,3
Dinamarca	3,3	4,5	3,9	3,4	4,1	3,7
Alemania	10,2	9,4	8,4	8,4	8,3	8,4
Estonia	6,2	5,6	5,9	5,8	4,0	4,9
Irlanda	4,6	4,1	4,4	4,7	4,1	4,5
Grecia	5,6	13,6	8,9	-	-	-
España	6,3	11,6	8,6	6,4	10,9	8,3
Francia	8,4	10,1	9,4	7,9	8,8	8,3
Italia	5,4	8,8	6,8	-	-	-
Chipre	4,0	5,4	4,7	3,3	4,6	3,9
Letonia	7,4	6,2	6,8	6,4	5,4	5,9
Lituania	5,8	5,4	5,6	4,1	4,4	4,3
Luxemburgo	3,5	6,2	4,7	4,0	5,7	4,7
Hungría	7,2	7,8	7,5	7,0	7,6	7,2
Malta	6,5	8,9	7,4	5,7	7,6	6,3
Holanda	3,5	4,4	3,9	2,8	3,6	3,2
Austria	4,4	5,2	4,8	3,9	5,0	4,4
Polonia	13,0	14,9	13,8	9,0	10,4	9,6
Portugal	6,5	9,0	7,7	6,6	9,6	8,0
Rumania	8,2	6,1	7,3	-	-	-
Eslovenia	4,9	7,2	6,0	3,8	5,8	4,7
Eslovaquia	12,3	14,7	13,4	10,0	12,8	11,3
Finlandia	7,4	8,1	7,7	6,5	7,2	6,9
Suecia	6,9	7,2	7,0	5,8	6,4	6,1
Reino Unido	5,7	4,9	5,3	-	-	-
EUR-13	7,4	9,3	7,9	6,6	8,4	7,4
EU-27	7,6	8,9	7,9	6,6	7,8	7,2

Fuente: Eurostat

El Gráfico I.1.16 recoge las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el año 2007. Se observa como las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En la zona euro un 78,5% de los hombres en edad de trabajar se ha incorporado al mercado de trabajo frente al 63,9% de las mujeres.

Gráfico I.1.16



Fuente: Eurostat

En el Cuadro I.1.26 se recoge el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada. Se observa que en el tercer trimestre del año 2007 en la zona euro este porcentaje se situó en el 16,8% (14,5% en la Unión Europea), mientras que en España se registra el mayor valor de toda la UE con un 30,9%, si bien ha registrado un descenso de casi tres puntos.

Cuadro I.1.26

PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2005-2007 (1)

	2005	2006	2007
Bélgica	8,4	8,4	8,5
Bulgaria	6,2	6,2	4,6
República Checa	8,9	8,7	8,5
Dinamarca	9,4	7,7	8,0
Alemania	14,8	15,2	15,0
Estonia	2,6	2,3	2,4
Grecia	11,7	10,9	10,7
España	33,8	33,8	30,9
Francia	13,9	13,7	14,4
Irlanda	2,9	2,7	8,0
Italia	12,7	13,6	13,2
Chipre	14,4	12,7	14,2
Letonia	9,3	5,9	3,0
Lituania	5,4	4,0	3,1
Luxemburgo	5,3	6,1	7,0
Hungría	7,3	7,0	7,4
Malta	4,3	4,1	4,7
Holanda	15,9	17,2	18,4
Austria	9,0	8,9	8,4
Polonia	26,5	27,9	28,4
Portugal	19,5	21,3	22,9
Rumania	2,0	1,6	1,5
Eslovenia	17,6	17,1	18,3
Eslovaquia	4,8	5,3	4,7
Finlandia	15,3	14,7	14,1
Suecia	15,5	16,9	16,6
Reino Unido	5,6	6,0	5,9
EUR-14	16,6	17,0	16,8
UE-27	14,2	14,6	14,5

(1) Datos relativos al cuarto trimestre de cada año

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

PANORAMA ECONÓMICO

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-27=100 son los que se recogen en el Cuadro I.1.27 y en el Gráfico I.1.17.

Cuadro I.1.27

PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN STANDARD DE PODER ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 2003-2007 (EU-27=100)

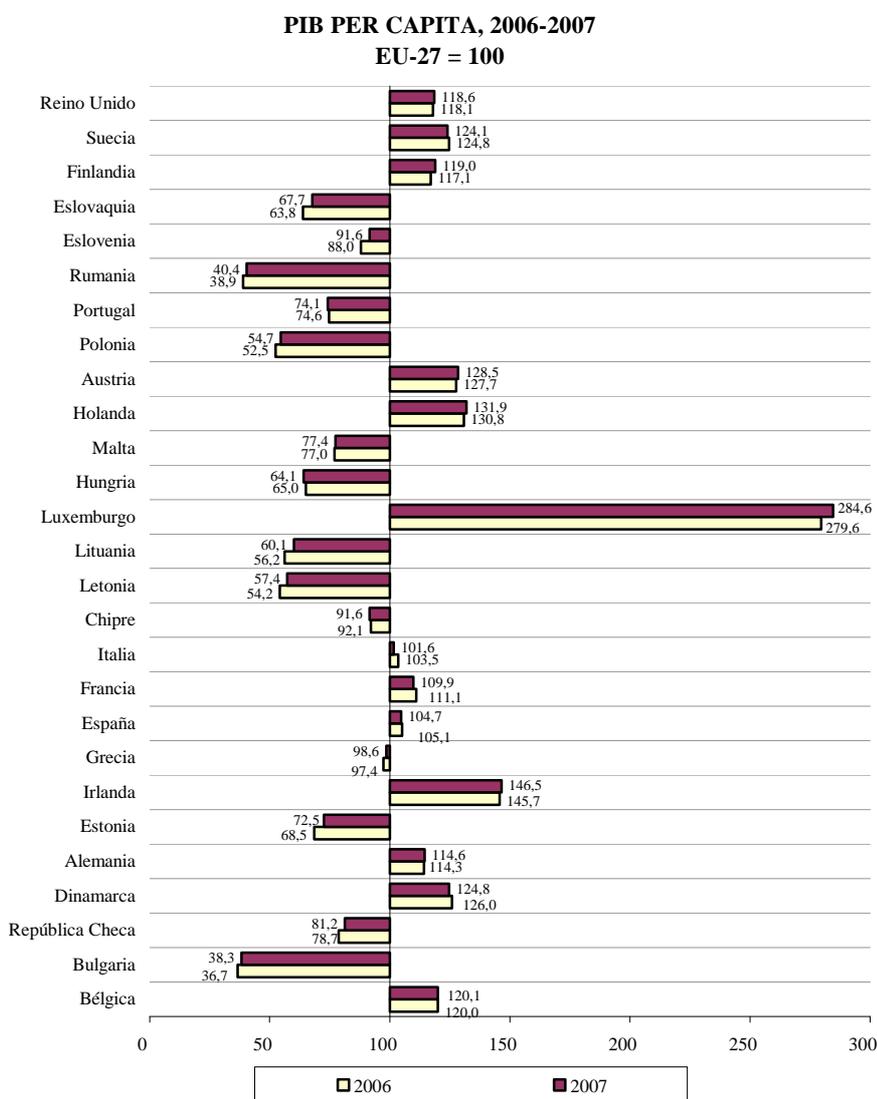
	2003	2004	2005	2006	2007
Bélgica	123,5	121,2	121,3	120,0	120,1
Bulgaria	32,6	33,9	35,4	36,7	38,3
República Checa	73,7	75,4	76,7	78,7	81,2
Dinamarca	124,7	126,1	126,8	126,0	124,8
Alemania	117,0	116,8	115,3	114,3	114,6
Estonia	54,6	57,0	63,0	68,5	72,5
Irlanda	141,1	142,1	143,9	145,7	146,5
Grecia	92,4	94,0	96,3	97,4	98,6
España	101,4	101,4	103,1	105,1	104,7
Francia	112,3	110,5	112,1	111,1	109,9
Italia	111,2	107,1	105,3	103,5	101,6
Chipre	89,3	90,6	92,7	92,1	91,6
Letonia	43,5	45,8	50,0	54,2	57,4
Lituania	49,1	50,6	53,2	56,2	60,1
Luxemburgo	247,6	253,6	264,6	279,6	284,6
Hungría	63,5	63,4	64,3	65,0	64,1
Malta	78,7	76,9	77,5	77,0	77,4
Holanda	129,9	129,7	131,3	130,8	131,9
Austria	129,0	129,0	128,9	127,7	128,5
Polonia	49,1	50,8	51,3	52,5	54,7
Portugal	77,0	74,9	75,5	74,6	74,1
Rumania	31,5	34,1	35,5	38,9	40,4
Eslovenia	82,5	85,4	87,0	88,0	91,6
Eslovaquia	55,7	57,3	60,6	63,8	67,7
Finlandia	113,5	116,7	115,3	117,1	119,0
Suecia	123,2	125,2	123,9	124,8	124,1
Reino Unido	120,0	122,2	119,4	118,1	118,6

Fuente: Eurostat.

En 2007, en términos SPA (Standard de Poder Adquisitivo), Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 284,6, seguido de

Irlanda (146,5) y Holanda (131,9). En el extremo opuesto, se encuentran los nuevos países que se incorporaron a la Unión Europea en 2007, Bulgaria (38,3) y Rumania (40,4), seguidos de otros países que entraron en la UE en el año 2004, como Polonia (54,7), Letonia (57,4) y Lituania (60,1). España con un valor de 104,7 se sitúa por encima de la media de la Unión Europea.

Gráfico I.1.17



Fuente: Eurostat.

1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban en el año 2005 (último dato publicado por EUROSTAT) el 27,4% del PIB en la Unión Europea (ver Cuadro I.1.28 y Gráfico I.1.18).

Cuadro I.1.28

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2001-2005

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2001	2002	2003	2004	2005	Dif 04/05
Bélgica	27,3	28,0	29,1	29,3	29,7	-0,4
Bulgaria	-	-	-	-	16,1	
República Checa	19,5	20,2	20,2	19,3	19,1	0,2
Dinamarca	29,2	29,7	30,9	30,9	30,1	0,8
Alemania	29,4	30,0	30,3	29,6	29,4	0,2
Estonia	13,1	12,7	12,6	13,1	12,5	0,6
Grecia	15,0	17,3	17,8	18,2	18,2	0,0
España	24,1	23,8	23,6	23,6	24,2	-0,6
Francia	20,0	20,3	20,4	20,6	20,8	-0,2
Irlanda	29,6	30,4	30,9	31,3	31,5	-0,2
Italia	24,9	25,3	25,8	26,0	26,4	-0,4
Chipre	14,9	16,2	18,4	17,8	18,2	-0,4
Letonia	14,3	13,9	13,8	12,9	12,4	0,5
Lituania	14,7	14,1	13,6	13,3	13,2	0,1
Luxemburgo	20,9	21,6	22,2	22,3	21,9	0,4
Hungría	19,3	20,4	21,1	20,7	21,9	-1,2
Malta	17,4	17,5	17,9	18,4	18,3	0,1
Holanda	26,5	27,6	28,3	28,3	28,2	0,1
Austria	28,4	29,0	29,3	29,0	28,8	0,2
Polonia	21,0	21,1	21,0	20,1	19,6	0,5
Portugal	22,7	23,7	24,1	24,7	-	
Rumania	13,2	13,4	12,6	15,1	14,2	0,9
Eslovenia	24,8	24,8	24,1	23,7	23,4	0,3
Eslovaquia	18,9	19,0	18,2	17,3	16,9	0,4
Finlandia	24,9	25,6	26,5	26,6	26,7	-0,1
Suecia	31,2	32,2	33,2	32,7	32,0	0,7
Reino Unido	27,3	26,2	26,2	26,3	26,8	-0,5
EUR-13	26,9	27,4	27,8	27,8	27,8	0,0
UE-25	26,8	27,1	27,4	27,3	27,4	-0,1
UE-27	-	-	-	-	27,2	

Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia

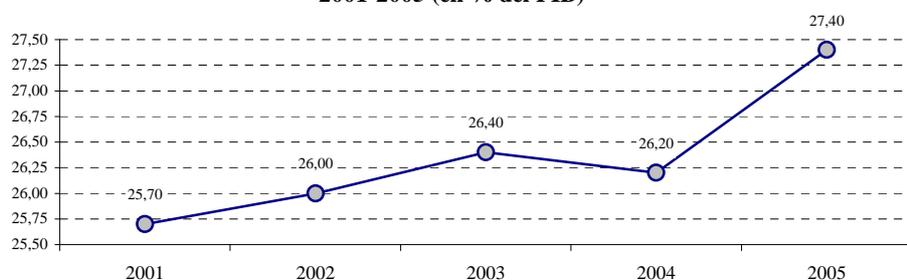
Dentro de la UE en el 2005, la media de los *gastos de protección social en porcentaje del PIB*, continuaba acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje era más elevado en Suecia (32%), en Irlanda (31,5%) y en Dinamarca (30,1%) y seguida muy de cerca de Bélgica (29,7%), mientras que Letonia (12,4%), Estonia (12,5%) y Lituania (13,2%) registraban los porcentajes más bajos. España registró un porcentaje del 24,2%.

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 2005 corresponden a Luxemburgo (233,56% de la media de la UE), Dinamarca (190,07%) y Suecia (167,70%), y los más bajos corresponden a Letonia (11,51%), Rumania (8,55%) y Bulgaria (7,45%). En España este porcentaje se situaba en el 71,66%.

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
2001-2005 (en % del PIB)**



Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia.

Los gastos en *vejez y supervivencia* representan el 45,9% del total de gastos de protección social en la UE en 2005. Estos predominan en todos los Estados miembros a excepción de Irlanda, que dedicaba el 26,7% de los gastos a esta partida (ver Gráfico I.1.19 y Cuadro I.1.29).

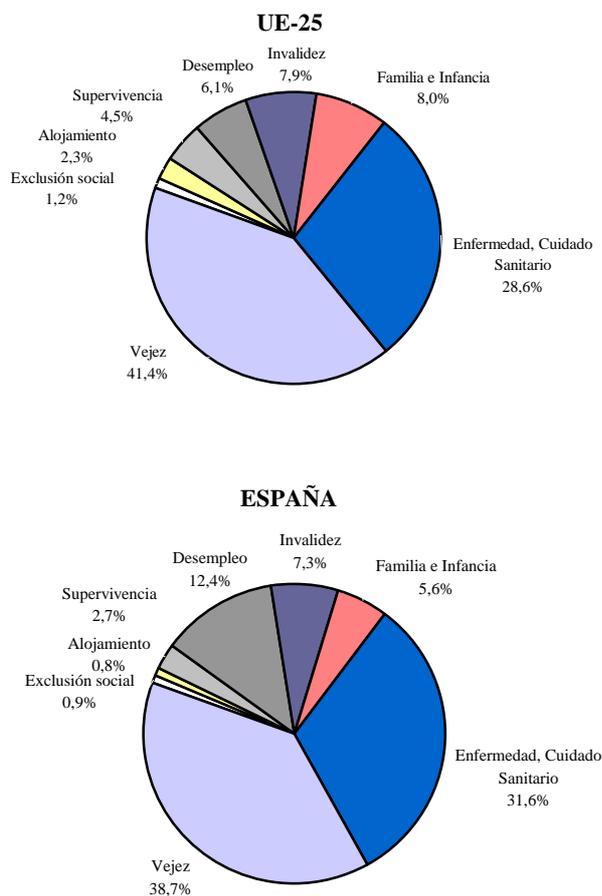
Los gastos de *enfermedad y cuidados de la salud* se situaban en segundo lugar dentro de la UE, con un 28,6% del total de los gastos en protección social.

Entre los Estados miembros, la parte de gastos de “enfermedad y cuidados de la salud” variaba entre un 19,9% en Polonia y un 40,9% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las *familias y a la infancia* dentro de la UE era de un 8% y variaba desde un 4,4% en Italia y Polonia al 16,9% en Luxemburgo, mientras en España se sitúa en 5,6%.

Gráfico I.1.19

PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2005
(en % sobre el total de prestaciones)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

MEMORIA 2007

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 15,4% del total en Suecia contra el 3,7% en Chipre, siendo la media de la UE del 7,9%.

En cuanto a los gastos de *paro*, los porcentajes más elevados correspondían a España (12,4%) y a Bélgica (12,2%), superiores a la media del conjunto de la UE (6,1%). En el extremo opuesto se sitúan Estonia y Lituania con el 1,3% y el 1,8%, respectivamente.

Cuadro I.1.29

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2005

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.c.a.*
Bélgica	34,7	10,0	27,1	7,2	7,0	12,2	0,2	1,6
Rep. Checa	41,7 p	1,0 p	35,3 p	7,5 p	7,8 p	3,6 p	0,5 p	2,6 p
Dinamarca	37,5	0,0	20,7	12,9	14,4	8,6	2,4	3,4
Alemania	42,2 p	1,3 p	27,3 p	11,2 p	7,7 p	7,3 p	2,2 p	0,7 p
Estonia	43,1	0,9	31,9	12,2	9,4	1,3	0,2	1,0
Grecia	47,8	3,4	27,8	6,4	4,9	5,1	2,2	2,3
España	38,7 p	2,7 p	31,6 p	5,6 p	7,3 p	12,4 p	0,8 p	0,9 p
Francia	37,4 p	6,6 p	29,8 p	8,5 p	5,9 p	7,5 p	2,7 p	1,6 p
Irlanda	21,7	5,0	40,9	14,6	5,3	7,5	3,0	2,0
Italia	50,8 p	9,9 p	26,7 p	4,4 p	5,9 p	2,0 p	0,1 p	0,2 p
Chipre	44,8 p	1,8 p	25,3 p	11,8 p	3,7 p	5,8 p	2,3 p	4,5 p
Letonia	46,1 p	2,3 p	26,0 p	11,0 p	9,1 p	3,9 p	0,6 p	1,0 p
Lituania	44,6 p	1,8 p	30,3 p	9,3 p	10,4 p	1,8 p	0,0 p	1,8 p
Luxemburgo	26,3	10,3 p	25,7	16,9	13,1	5,0	0,7	2,0
Hungría	41,2	1,3	29,9	11,8	9,9	2,9	2,4	0,7
Malta	50,6	1,7	26,3	4,7	6,7	7,4	0,9	1,6
Holanda	36,8 p	5,4 p	30,9 p	4,9 p	9,9 p	5,9 p	1,3 p	4,9 p
Austria	47,3	1,3	25,5	10,7	8,0	5,8	0,4	1,1
Polonia	54,5 p	5,3 p	19,9 p	4,4 p	10,5 p	2,9 p	0,7 p	1,9 p
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovenia	42,4 p	2,0 p	32,3 p	8,6 p	8,5 p	3,3 p	0,1 p	2,8 p
Eslovaquia	41,1 p	1,4 p	29,5 p	11,3 p	9,2 p	4,3 p	-	3,2 p
Finlandia	33,7	3,6	25,9	11,6	12,9	9,3	1,1	2,0
Suecia	38,3 p	2,2 p	24,3 p	9,8 p	15,4 p	6,2 p	1,8 p	2,0 p
Reino Unido	41,7 p	3,3 e	30,9 e	6,3 e	9,0 e	2,6 e	5,6 e	0,7 e
EUR-12	41,3 e	5,0 e	28,6 e	8,2 e	7,1 e	6,9 e	1,6 e	1,2 e
UE-25	41,4 e	4,5 e	28,6 e	8,0 e	7,9 e	6,1 e	2,3 e	1,2 e

(*) 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 zona euro

En los Estados miembros de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro observamos que el **crecimiento del PIB real** durante los tres primeros trimestres de 2007 se mantuvo sobre el 3,6%, mismo porcentaje del año anterior, mientras en la zona euro aumento respecto al 2006 colocándose entorno al 6%. El mayor crecimiento se produjo en Letonia y Eslovaquia con cifras del 10,4% y 10,3%, mientras que Dinamarca y Hungría registraron las tasas más bajas, inferiores al 2%, como se recoge en el Cuadro I.1.30.

La demanda interna en la mayoría de estos países fue el motor del crecimiento. Esta se vio favorecida, en primer lugar, por el consumo privado estimulado por un creciente aumento de la renta disponible. También la inversión mostró una aceleración, gracias, entre otros factores, a la mejora del clima económico.

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2007			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	-	6,6	6,2	6,1	-	6,2	6,6	4,5	-
República Checa	3,6	4,5	6,4	6,4	6,5	6,5	6,3	6,6	
Dinamarca	0,4	2,3	2,5	3,9	1,8	3,9	-0,1	1,5	2,0
Estonia	7,1	8,3	10,2	11,2	-	10,1	7,6	6,2	-
Chipre	1,8	4,2	4,0	4,0	4,4	4,3	4,2	4,7	4,3
Letonia	7,2	8,7	10,6	11,9	10,4	11,1	11,1	10,6	8,6
Lituania	10,3	7,3	7,9	7,7	8,8	7,6	7,6	11,6	8,2
Hungría	4,1	4,8	4,1	3,9	1,3	2,5	1,5	0,9	0,4
Malta	-2,3	0,2	3,4	3,4	3,8	3,9	3,5	4,0	3,7
Polonia	3,8	5,3	3,6	6,2	6,5	6,7	6,7	6,0	6,7
Rumanía		8,5	4,2	7,9	6	6,1	5,7	5,7	6,6
Eslovaquia	4,2	5,2	6,6	8,5	10,3	8,7	9,7	10,7	12,2
Suecia	1,8	4,1	3,3	4,1	2,8	3,1	2,8	2,6	2,6
Reino Unido	2,7	3,3	1,8	2,9	3,1	3,1	3,2	3,3	2,9
UE-11 (1)	4,1	5,7	4,9	6,4	-	6,2	6,0	5,8	-
UE-14 (2)	2,7	3,8	2,7	3,9	-	3,8	3,5	3,6	-
Zona del euro	0,8	2,1	1,6	2,8	2,6	3,1	2,4	2,6	2,2

Nota: Datos trimestrales desestacionalizados, salvo en el caso de Bulgaria, de la República Checa, Malta y Rumanía (sin desestacionalizar) y Hungría, Polonia, Suecia y Reino Unido (desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario).

(1) El agregado UE-11 incluye los datos de los once países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004 y el 1 de enero de 2007 (excepto Eslovenia).

(2) El agregado UE-14 incluye los datos de los 14 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2007.

Fuente: Informe Anual 2007 del BCE.

Por su parte, el crecimiento de las exportaciones se aceleró en muchos países, si bien el aumento de las importaciones continuó a ritmo acelerado. Por tanto, la contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB fue, en general, neutra para el conjunto de Estados de la UE no pertenecientes a la zona euro.

El **mercado de trabajo** continuó mejorando durante el año 2007 en la mayoría de estos Estados, si bien se apreciaron diferencias entre unos y otros países. Así, el desempleo continuó siendo muy elevado en Polonia y Eslovaquia; y en países como Dinamarca, los Estados Bálticos y el Reino Unido, la situación empeoró.

La **inflación** medida por el IAPC varió significativamente según los países. Como se puede observar en el Cuadro I.1.31, Letonia (10,1%), Hungría (7,9%), Bulgaria (7,6%) y Estonia (6,7%) registraron las tasas de inflación más elevadas. La inflación fue inferior al 2% en Eslovaquia, Malta, Dinamarca y Suecia. En Chipre y Reino Unido se situó en torno al objetivo del BCE del 2%.

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2007			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	-	6,1	6,0	7,4	7,6	5,3	4,7	9,0	11,2
República Checa	1,4	2,6	1,6	2,1	3,0	1,7	2,6	2,7	4,9
Dinamarca	2,4	0,9	1,7	1,9	1,7	1,9	1,5	1,0	2,2
Estonia	3,6	3,0	4,1	4,4	6,7	5,1	5,8	6,7	9,2
Chipre	2,8	1,9	2,0	2,2	2,2	1,4	1,8	2,3	3,2
Letonia	2,0	6,2	6,9	6,6	10,1	7,6	8,5	10,4	13,7
Lituania	0,4	1,2	2,7	3,8	5,8	4,4	5,0	5,9	7,9
Hungría	5,2	6,8	3,5	4,0	7,9	8,8	8,5	7,3	7,1
Malta	2,6	2,7	2,5	2,6	0,7	0,8	-0,9	0,4	2,5
Polonia	1,9	3,6	2,2	1,3	2,6	2,0	2,3	2,4	3,7
Rumania	-	11,9	9,1	6,6	4,9	3,9	3,9	5,1	6,8
Eslovaquia	3,5	7,5	2,8	4,3	1,9	2,1	1,7	1,4	2,4
Suecia	2,0	1,0	0,8	1,5	1,7	1,7	1,4	1,4	2,3
Reino Unido	1,3	1,3	2,1	2,3	2,3	2,8	2,6	1,8	2,1
UE-11 (1)	2,6	5,2	3,7	3,3	4,1	3,4	3,6	4,0	5,5
UE-14 (2)	1,8	2,6	2,6	2,6	2,9	2,9	2,8	2,5	3,3
Zona del euro	2,3	2,1	2,2	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9	2,9

(1) El agregado UE-11 se refiere a los once países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004 y el 1 de enero de 2007 (excepto Eslovenia)

(2) El agregado UE-14 se refiere a los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2007.

Fuente: Informe Anual 2007 del BCE.

PANORAMA ECONÓMICO

Los **saldos presupuestarios** fueron positivos en Bulgaria, Dinamarca, Estonia, Chipre, Letonia y Suecia, mientras que los países restantes registraron déficits. Con la excepción de Hungría, los saldos presupuestarios del 2007 se situaron en los niveles previstos. Salvo Rumania y Reino Unido, los resultados presupuestarios del 2007 fueron acordes o incluso superiores a los objetivos establecidos en los programas de 2007 (ver Cuadro I.2.32).

La ratio de deuda en la mayoría de estos Estados se mantuvo por debajo del 60% del PIB en el 2007. En Hungría y Malta estuvo por encima de dicho valor, aunque se redujo en 2007. En el resto de países se redujo o mantuvo estable en la mayoría de los casos.

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			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Bulgaria	2,3	2,0	3,2	3,1	37,9	29,2	22,8	19,8
República Checa	-3,0	-3,5	-2,9	-3,4	30,4	30,2	30,1	30,4
Dinamarca	1,9	4,6	4,6	3,8	44,0	36,3	30,3	25,6
Estonia	1,8	1,9	3,6	2,6	5,1	4,4	4,0	2,7
Chipre	-4,1	-2,4	-1,2	1,5	70,2	69,1	65,2	60,0
Letonia	-1,0	-0,4	-0,3	0,3	14,5	12,5	10,6	9,4
Lituania	-1,5	-0,5	-0,6	-0,9	19,4	18,6	18,2	17,6
Hungría	-6,5	-7,8	-9,2	-6,2	59,4	61,6	65,6	65,4
Malta	-4,9	-3,1	-2,5	-1,6	72,7	70,8	64,7	62,9
Polonia	-5,7	-4,3	-3,8	-3,0	45,7	47,1	47,6	47,0
Rumania	-1,5	-1,4	-1,9	-2,9	18,8	15,8	12,4	11,9
Eslovaquia	-2,4	-2,8	-3,7	-2,5	41,4	34,2	30,4	30,6
Suecia	0,8	2,4	2,5	3,0	52,4	52,2	47,0	39,7
Reino Unido	-3,4	-3,3	-2,7	-3,0	40,4	42,1	43,2	43,9
UE-11 ⁽¹⁾	-4,0	-3,6	-3,4	-2,8	40,3	39,4	38,2	37,2
UE-14 ⁽²⁾	-2,7	-2,3	-1,8	-1,9	41,9	42,1	41,6	40,7
Zona del euro	-2,8	-2,5	-1,5	-0,8	69,6	70,3	68,6	66,7

^(*) Datos de los programas de convergencia para el 2007

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. Los datos de 2007 en los programas de convergencia son estimaciones de los gobiernos nacionales y por tanto pueden diferir de los resultados finales.

⁽¹⁾ El agregado UE-11 se refiere a los datos de los once países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004 y el 1 de enero de 2007 (excepto Eslovenia).

⁽²⁾ El agregado UE-14 se refiere a los 14 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2007.

Fuente: Informe Anual 2007 del BCE.

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 el resto de países contabilizaron déficits. En Bulgaria y Letonia el déficit se situó por encima del 20% del PIB y en Estonia, Rumania y Lituania por encima del 10%. Por su parte, en Chipre, Hungría, Eslovaquia y el Reino Unido, el déficit se situó entre el 4% y el 8% del PIB, y en el resto de los países el déficit fue más moderado.

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			
	2004	2005	2006	2007 ⁽¹⁾
Bulgaria	-5,8	-11,0	-15,0	-20,1
República Checa	-5,7	-1,5	-2,8	-3,1
Dinamarca	3,0	4,5	2,6	1,3
Estonia	-11,5	-9,3	-13,2	-15,0
Chipre	-4,2	-5,4	-5,8	-7,1
Letonia	-11,8	-11,2	-21,1	-24,2
Lituania	-6,4	-5,9	-9,6	-11,8
Hungría	-8,1	-6,0	-5,9	-4,4
Malta	-4,6	-5,5	-3,7	-3,2
Polonia	-3,8	-1,3	-2,6	-2,9
Rumania	-7,5	-7,9	-10,5	-12,9
Eslovaquia	-3,2	-8,5	-7,1	-4,8
Suecia	6,8	6,9	6,3	6,7
Reino Unido	-1,5	-2,4	-3,8	-4,9
UE-11 ⁽²⁾	-5,6	-4,2	-5,7	-6,1
UE-14 ⁽³⁾	-1,2	-1,4	-2,7	-3,6
Zona del euro	1,0	0,3	0,0	0,4

⁽¹⁾ Los datos del 2007 se refieren a la suma de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre del 2007. Para Malta: la suma de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre del 2007.

⁽²⁾ El agregado UE-11 incluye la contribución ponderada de los once países que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004 y el 1 de enero de 2007 (excepto Eslovenia).

⁽³⁾ El agregado UE-14 incluye la contribución ponderada de los 14 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2007.

Fuentes: Informe Anual 2007 del BCE.