

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

Los principales organismos internacionales coinciden en la desaceleración que ha sufrido el ritmo de la actividad económica en el año 2008, especialmente en los últimos meses del mismo. El rápido deterioro de las condiciones financieras y económicas ha impactado negativamente en todas las áreas geográficas, lo que se ha traducido en una considerable contracción del comercio internacional.

El Fondo Monetario Internacional ha estimado que el PIB global de la economía mundial descendió un 5% (tasa intertrimestral anualizada) en el último trimestre del año 2008, correspondiendo el peor comportamiento a las economías avanzadas, con un retroceso del 7%, mientras que las economías emergentes, afectadas por la caída de las exportaciones y el descenso de los precios de las materias primas, han registrado un crecimiento en torno al 6%, más moderado que en el año precedente.

Por lo que respecta al **crecimiento económico** por países y áreas, cabe indicar en primer lugar que la economía de Estados Unidos creció un 1,3% frente al 2% del año 2007. En el cuarto trimestre el PIB cayó un 0,2%, mostrando un perfil marcadamente descendente a lo largo del año. La desaceleración de la economía estadounidense se ha debido, básicamente, al retroceso del consumo privado (-4,3%), sumado al declive de la inversión privada en equipo y software (-28,8%), y al de la inversión residencial (-5,9%). Por otra parte, el sector exterior restó medio punto al crecimiento al haber retrocedido en mayor medida las exportaciones (-23,6%) que las importaciones (-16%).

La economía japonesa retrocedió un 0,7% en 2008, cayendo con gran intensidad en el último trimestre, debido a la importante caída de las exportaciones (12,8%) y de la inversión en equipo (11,1%). Estos datos ponen de manifiesto la gran dependencia de la economía nipona respecto a la demanda exterior, en especial del resto de países asiáticos.

En la zona euro el crecimiento de 2008 fue del 0,8% (2,6% en 2007), sufriendo un retroceso durante el último trimestre del 1,2%, afectada por todos los componentes de la demanda. En el último trimestre se produjeron retrocesos en el consumo privado (-0,9%), en el consumo público (-0,6%) y en la formación bruta de capital fijo (-2,7%). También el sector exterior restó nueve décimas al

crecimiento, debido al mayor descenso de las exportaciones (-7,3%) que en las importaciones (-5,5%).

Cuadro I.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB⁽¹⁾ - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2006-2008

Tasas de variación interanual

	2006				2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	3,8	3,9	4,0	3,9	4,0	3,9	3,6	3,2	2,7	1,8	0,9	-0,7
Alemania	2,2	3,0	3,2	4,1	3,7	2,5	2,4	1,7	2,8	2,0	0,8	-1,6
Francia	2,1	2,8	2,2	2,3	2,2	1,7	2,4	2,2	2,1	1,2	0,6	-1,0
Italia	1,8	1,7	1,6	2,6	2,1	1,7	1,5	0,2	0,3	-0,4	-1,1	-2,6
Reino Unido	2,7	2,7	2,8	3,2	2,8	3,0	3,3	3,0	2,6	1,7	0,3	-1,8
UE 27	2,9	3,2	3,2	3,5	3,3	2,8	2,9	2,5	2,3	1,7	0,8	-1,1
UEM	2,7	3,0	2,9	3,3	3,2	2,6	2,6	2,1	2,1	1,4	0,6	-1,2
Estados Unidos	3,1	3,2	2,4	2,4	1,3	1,8	2,8	2,3	2,5	2,1	0,7	-0,2
Japón	2,2	2,0	1,8	2,1	3,2	2,2	2,1	2,0	1,4	0,6	-0,3	-4,6
OCDE	3,2	3,3	2,9	3,0	2,6	2,5	2,9	2,7	2,6	1,8	0,8	-

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

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

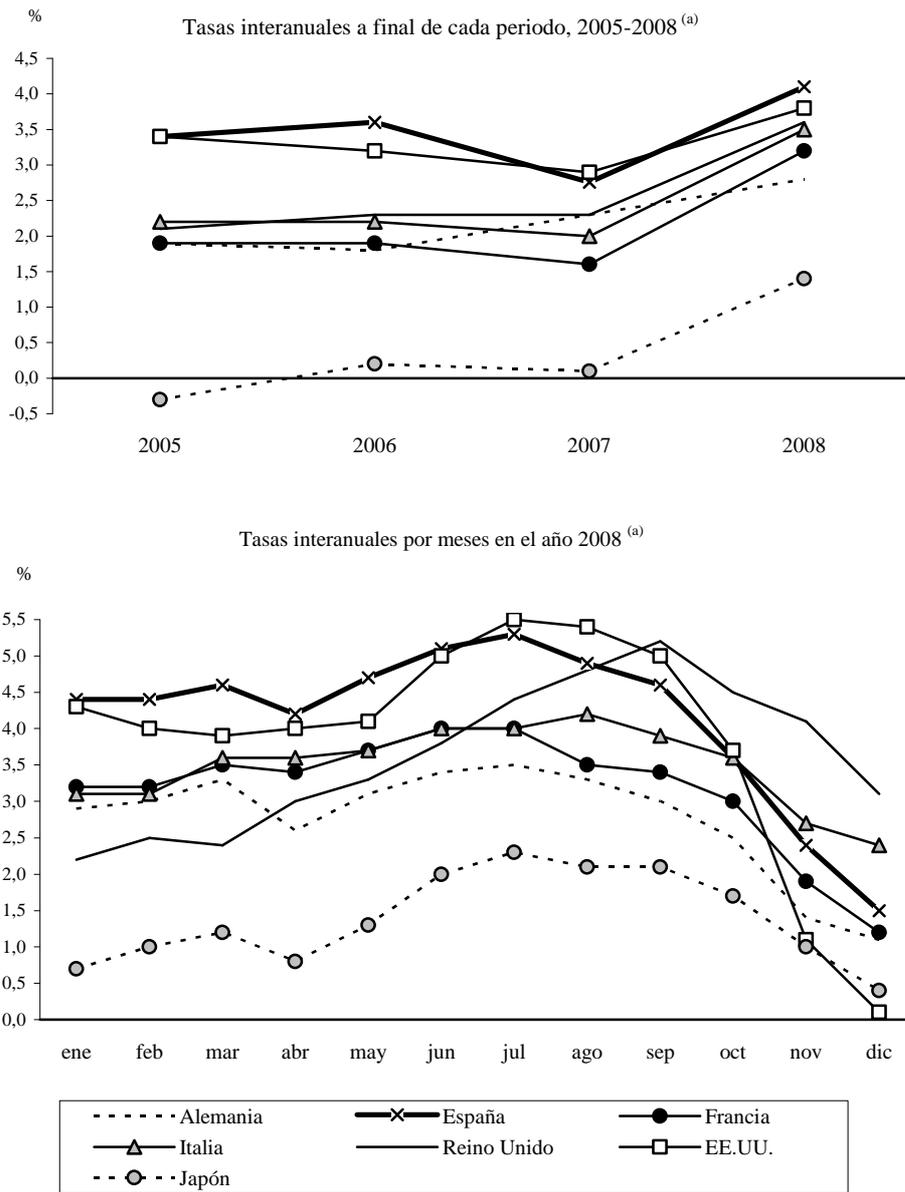
A continuación pasamos a describir algunas de las peculiaridades de determinados países que conforman la Unión Económica y Monetaria (UEM).

En Alemania, en el conjunto del año el PIB aumentó un 1%, 1,6 puntos menos que en el año 2007. El perfil del crecimiento del PIB germano ha sido de clara desaceleración, registrando una caída del 1,6% en el cuarto trimestre, debido al retroceso de las exportaciones y de la formación bruta de capital fijo, junto al estancamiento del consumo privado y público.

El crecimiento económico de Francia también se ha moderado en 2008, con un avance del 0,7% frente al 2,1% de 2007. En el cuarto trimestre el PIB cayó un 1%, como consecuencia del estancamiento del consumo público, la caída

Gráfico I.1.1

INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES



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

Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

de la formación bruta de capital fijo y el retroceso de las exportaciones. Por el contrario, el consumo privado creció un 0,5%, acelerándose respecto a los periodos anteriores.

En 2008, la economía de Italia cayó un 0,9%, registrando tasas de variación negativas desde el segundo trimestre del año, finalizando el cuarto trimestre con un -2,6%. Las causas principales han sido la reducción del consumo y la inversión, junto a la caída de las exportaciones.

En el Reino Unido el crecimiento para el conjunto del año fue del 0,7%, frente al 3% del año anterior. En el último trimestre se registró una caída del PIB del 1,8%. La mayoría de componentes de la demanda retrocedieron, con excepción del consumo público que avanzó un 1,5%. En conjunto, la demanda interna cayó un 0,8%, mientras que la demanda externa tuvo una aportación positiva al crecimiento de 3 décimas.

Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** han experimentado un descenso más acusado en los últimos meses del año en las economías internacionales consideradas. La desaceleración de la actividad mundial desde el verano ha estado acompañada de un descenso de los precios de las materias primas y el petróleo.

En EE.UU. la inflación en el mes de diciembre se situó en el 0,1%, influenciada por las fluctuaciones en el precio del petróleo. Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 1,8%, cayendo por segundo mes consecutivo, debido a la débil demanda agregada.

En Japón el IPC creció un 0,4% en diciembre, cuando varios meses antes rozaba el 2%. Pero es la inflación subyacente la que con un valor nulo se acerca a la situación de deflación.

En la zona euro, la inflación de diciembre se situaba en el 1,6%, 2,5 puntos porcentuales inferior a la registrada en julio. Este porcentaje, por debajo del objetivo del 2% establecido por el BCE, ha permitido a éste continuar con la bajada de tipos de interés, que analizaremos más adelante.

En Alemania, la inflación se moderó en diciembre por quinto mes consecutivo, alcanzando el 1,1%, el menor nivel en dos años. Este comportamiento se explica por la caída de los precios de los combustibles y el freno de la expansión económica.

Los precios en Francia han experimentado un aumento del 1% en diciembre, debido en gran parte al descenso de los precios de la energía y de los

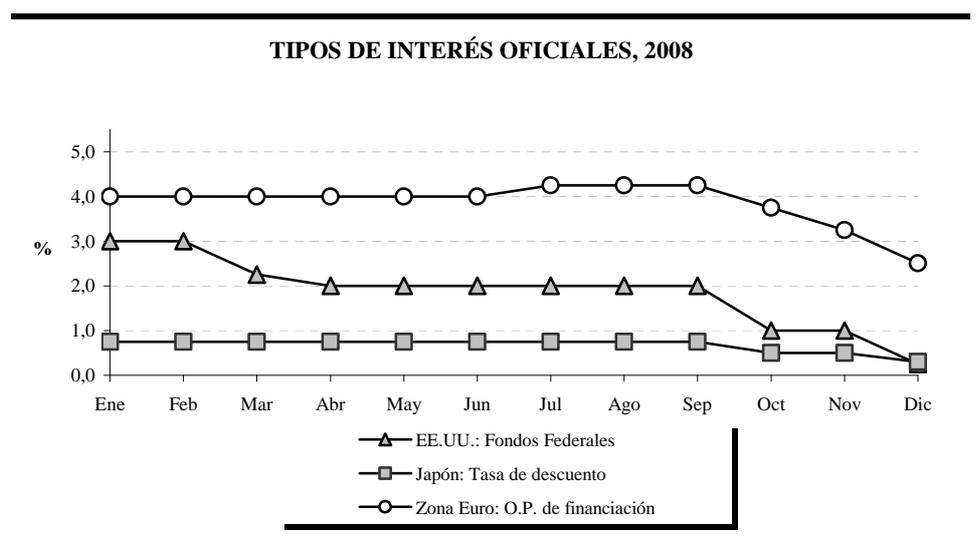
productos frescos y, en menor medida, al abaratamiento de los precios de los productos de salud.

En Italia los precios han crecido un 2,2% en diciembre de 2008 (2,8% en el mismo periodo del año anterior).

Por lo que respecta a los precios en el Reino Unido, la inflación en diciembre se situó en el 3,1%, superior en un punto al mismo porcentaje registrado en diciembre de 2007. En términos promedio, la inflación se ha situado en el 3,6% (2,3% en 2007).

Los **tipos de interés** oficiales se han mantenido prácticamente estables hasta el último trimestre del año, como se recoge en el Gráfico I.1.2.

Gráfico I.1.2



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En EE.UU. los tipos a corto plazo se han reducido en los últimos meses del año finalizando en el 3,13% en el último trimestre, como se puede observar en el Cuadro I.1.2 (un 2,05% en el mes de diciembre). En términos promedio se ha pasado del 5,24% en 2007 al 3,07% en 2008. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha moderado hasta el 3,27% 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 3% con

MEMORIA 2008

que comenzó el año hasta el 0,25% al finalizar el mismo, a la vista del panorama de recesión y de las perspectivas de deflación.

El Cuadro I.1.2, muestra como Japón vuelve a presentar tipos por debajo de los establecidos en las otras grandes áreas. A corto plazo, los tipos se han mantenido hasta los últimos meses hasta finalizar diciembre con un 0,72% (0,73% en el último trimestre y 0,77% en el promedio anual). A largo plazo, los tipos han pasado desde el 1,68% de 2007 hasta el 1,49% del año 2008. Sus tipos oficiales se han mantenido hasta septiembre en el 0,75%, reduciéndose en octubre al 0,50% y en diciembre al 0,30%.

Cuadro I.1.2

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2004-2008

Porcentaje anual

	2004	2005	2006	2007	2008	2008			
						I	II	III	IV
<i>Interbancarios a 3 meses</i>									
UE 15	2,48	2,55	3,32	4,51	4,75	4,48	4,86	4,98	4,21
UEM (Zona Euro)	2,11	2,18	3,08	4,28	4,63	4,65	4,99	5,09	4,25
Reino Unido	4,55	4,68	4,78	5,93	4,63	5,33	5,00	5,00	3,17
Estados Unidos	1,54	3,50	5,13	5,24	3,07	3,20	2,88	3,06	3,13
Japón	0,00	0,01	0,26	0,71	0,77	0,77	0,78	0,78	0,73
<i>Deuda pública a 10 años</i>									
UE 15	4,26	3,59	3,95	4,44	4,33	4,19	4,55	4,57	3,99
UEM (Zona Euro)	4,14	3,44	3,86	4,33	4,36	4,15	4,50	4,60	4,18
España	4,10	3,39	3,79	4,31	4,36	4,15	4,51	4,64	4,16
Alemania	4,07	3,38	3,78	4,23	4,00	3,95	4,27	4,28	3,52
Francia	4,10	3,41	3,80	4,30	4,24	4,09	4,47	4,48	3,91
Italia	4,24	3,56	4,05	4,48	4,66	4,39	4,76	4,91	4,59
Reino Unido	4,93	4,47	4,55	5,08	4,55	4,55	4,88	4,74	4,01
Estados Unidos	4,31	4,33	4,85	4,68	3,69	3,68	3,90	3,89	3,27
Japón	1,50	1,39	1,75	1,68	1,49	1,40	1,61	1,52	1,43

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

En la zona euro, el Banco Central Europeo decidió aumentar su tipo de interés oficial en julio hasta el 4,25%, porcentaje que se ha mantenido hasta septiembre (ver Gráfico I.1.2). En octubre y noviembre se redujeron en 50 puntos porcentuales y en diciembre en 75 pp., finalizando el año en el 2,50%. Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han elevado a lo largo del

PANORAMA ECONÓMICO

el año, para reducirse en noviembre y diciembre, situándose en este mes en el 3,29%. En términos promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 4,63%, superior al 4,28% del año anterior. A largo plazo, los tipos también se han reducido en los últimos meses, situándose en el cuarto trimestre en el 4,18% (4,36% en el promedio anual).

Los datos relativos al **desempleo** han experimentando en la mayoría de áreas un empeoramiento en los últimos meses del año. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la OCDE, cuya tasa de paro ha aumentado a lo largo del año, situándose en el 6,1% de media anual (5,6% en 2007) (ver Cuadro I.1.3).

En EE.UU. la tasa de paro en 2008 ha aumentado hasta el 5,8% de la población activa, en términos promedio. A lo largo del año se perdieron 2.589.000 empleos, de los que 1.934.000 correspondieron a los últimos cuatro meses. Por su parte, la tasa de paro de diciembre llegó al 7,2% de la población activa, el máximo desde 1991.

La economía nipona aumentó la tasa de paro en diciembre hasta el 4,4% de la población activa, lo que supone el mayor porcentaje en los últimos cuatro años. En términos promedio, se situó en el 4% (3,9% en 2007).

Cuadro I.1.3

EVOLUCIÓN DEL PARO* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2005-2008

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	2005	2006	2007	2008	2008			
					I	II	III	IV
España	9,2	8,5	8,3	11,3	9,3	10,6	11,8	13,7
Alemania	10,6	9,8	8,4	7,3	7,6	7,4	7,2	7,1
Francia	9,3	9,2	8,3	7,8	7,6	7,7	7,7	8,0
Italia	7,7	6,8	6,1	6,8	6,7	6,8	6,7	7,1
Reino Unido	4,8	5,3	5,3	5,6	5,1	5,4	5,8	6,3
UEM	8,9	8,3	7,4	7,5	7,2	7,4	7,5	7,9
Estados Unidos	5,1	4,6	4,6	5,8	4,9	5,4	6,1	6,9
Japón	4,4	4,1	3,9	4,0	3,8	4,0	4,1	4,1
OCDE	6,7	6,1	5,6	6,1	5,7	5,9	6,2	6,6

* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos

La tasa de paro en la zona euro ha sido del 7,5% en promedio anual, una décima más que la registrada en el año anterior. A lo largo de 2008 dicha tasa ha ido aumentando hasta alcanzar su valor máximo en diciembre (8%).

En Alemania, el mercado de trabajo ha reducido su tasa de paro hasta el 7,3% en promedio anual (8,4% en 2007), mostrándose el mercado de trabajo resistente a la crisis en el año 2008.

Por su parte, en Francia la tasa de paro ha sufrido un repunte en los últimos meses finalizando en diciembre en el 8,1%, la tasa más elevada de todo el año.

En Italia, la tasa de paro ha aumentado en siete décimas, situándose en el 6,8%, registrando las mayores tasas en el último trimestre (7,1%).

Finalmente, el Reino Unido ha registrado una tasa de paro del 5,6%, en promedio anual, superior en tres décimas al porcentaje registrado en el año 2007. En el último trimestre la tasa se situó en el 6,3%.

1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española creció en el año 2008 un 1,2%, inferior en 2,5 puntos al incremento de 2007, 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 una variación interanual negativa en el último trimestre del año del 0,7%, 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 -0,7 puntos porcentuales en 2007 a 1 punto en 2008. Por el contrario, la tasa de crecimiento de la demanda nacional se ha reducido en 4,2 puntos respecto a la de 2007.

Para el conjunto de la zona del euro el crecimiento estimado ha sido del 0,7%, lo que sitúa en 0,5 puntos el diferencial favorable para España.

Desde la perspectiva de la oferta, la agricultura, la industria y la construcción han presentado una aportación negativa al crecimiento económico

PANORAMA ECONÓMICO

frente a las ramas energéticas y los servicios, que ha sido el sector que más creció en 2008.

Cuadro I.1.4

PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2007-2008

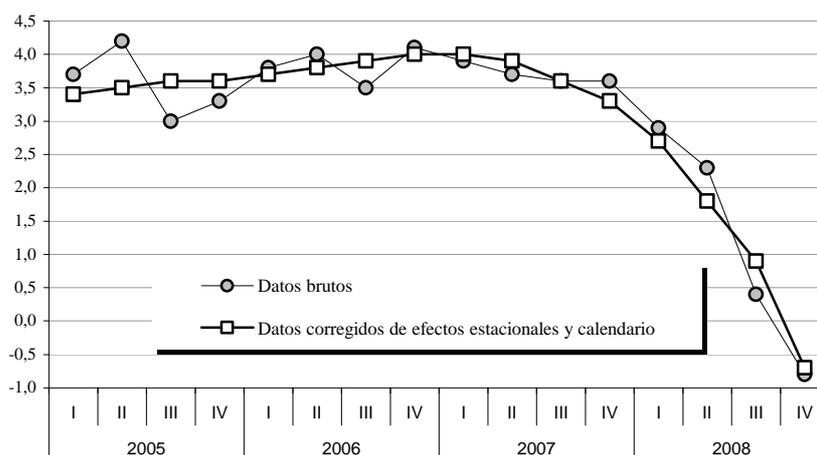
Volumen encadenado referencia 2000

	2007	2008	2007				2008			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
- Datos brutos	3,7	1,2	3,9	3,7	3,6	3,6	2,9	2,3	0,4	-0,8
- Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	3,7	1,2	4,0	3,9	3,6	3,3	2,7	1,8	0,9	-0,7

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.3

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm*
Tasas de variación interanual, 2005-2008



* 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 2008 la **demanda nacional** ha crecido un 0,2% frente al 4,4% de 2007, como se recoge en el Cuadro I.1.5.

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2007-08

Volumen encadenado referencia 2000

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

OPERACIONES	2007	2008	2007				2008				
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Gasto en consumo final	3,8	1,4	4,2	4,3	3,5	3,3	2,4	1,8	1,4	-0,1	
- De los hogares	3,4	0,1	3,8	4,1	3,0	2,9	2,0	0,8	-0,2	-2,3	
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	4,6	3,6	5,1	4,4	4,6	4,2	3,8	3,7	3,1	3,7	
- De las AA.PP. ⁽²⁾	4,9	5,3	5,3	5,0	4,8	4,4	3,6	5,0	6,1	6,3	
Formación bruta de capital fijo	5,3	-3,0	6,6	5,8	4,6	4,5	2,4	-0,8	-4,1	-9,3	
- Bienes de equipo	10,0	-1,1	13,3	11,3	8,5	7,1	5,2	1,8	-1,3	-9,7	
- Construcción	3,8	-5,3	5,1	4,2	3,3	2,9	0,2	-3,1	-7,3	-10,9	
- Otros productos	3,9	1,9	2,4	3,7	3,6	6,0	5,9	3,2	2,5	-3,7	
Variación de existencias ⁽³⁾	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	
Demanda nacional ⁽³⁾	4,4	0,2	5,1	4,9	3,9	3,8	2,6	1,2	-0,2	-3	
Exportación de bienes y servicios	4,9	0,7	3,3	3,9	8,2	4,0	4,8	4,4	1,5	-7,9	
Importación de bienes y servicios	6,2	-2,5	6,1	6,2	7,6	4,9	3,6	1,8	-2,0	-13,2	
Demanda exterior neta ⁽³⁾	-0,7	1	-1,1	-1	-0,3	-0,5	#	0,1	0,6	1,1	2,3
PIB a precios de mercado	3,7	1,2	4	3,9	3,6	3,3	2,7	1,8	0,9	-0,7	

⁽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.

El gasto en consumo final ha desacelerado el ritmo de crecimiento respecto al año precedente, pasando de un 3,8% en 2007 a un 1,4% en 2008.

El *consumo de los hogares* cerró el año con un avance del 0,1%, inferior en 3,3 puntos al registrado en 2007. Los datos reflejan una caída a lo largo de todo el año, alcanzando una variación negativa en el cuarto trimestre del 2,3%.

El *consumo de las Administraciones Públicas* ha cerrado 2008 con un incremento del 5,3%, superior en cuatro décimas al del año anterior.

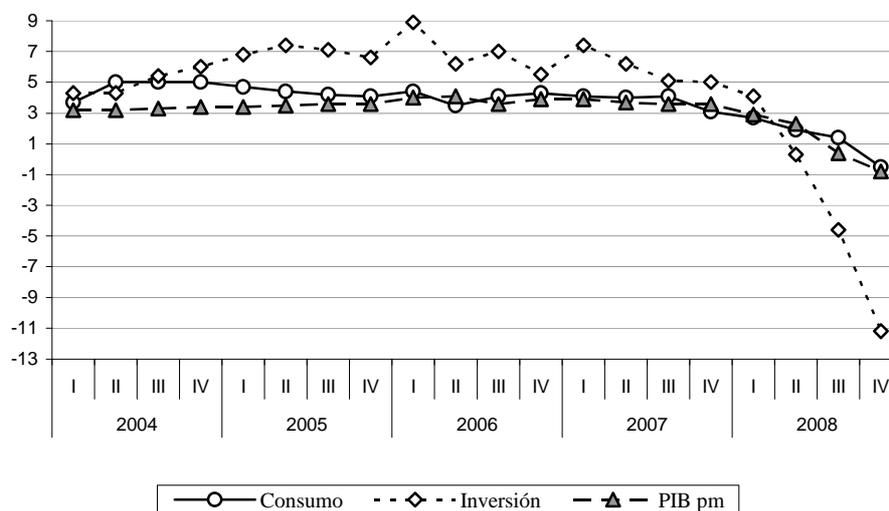
La variación de existencias ha tenido una aportación nula al crecimiento del PIB.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha caído en un 3%, apreciándose unos valores negativos en la segunda mitad del año, alcanzando una tasa de variación interanual del -9,3% en el cuarto trimestre.

A esta evolución ha contribuido especialmente el retroceso en la construcción que cayó un 5,3% y en los bienes de equipo (-1,1%).

Gráfico I.1.4

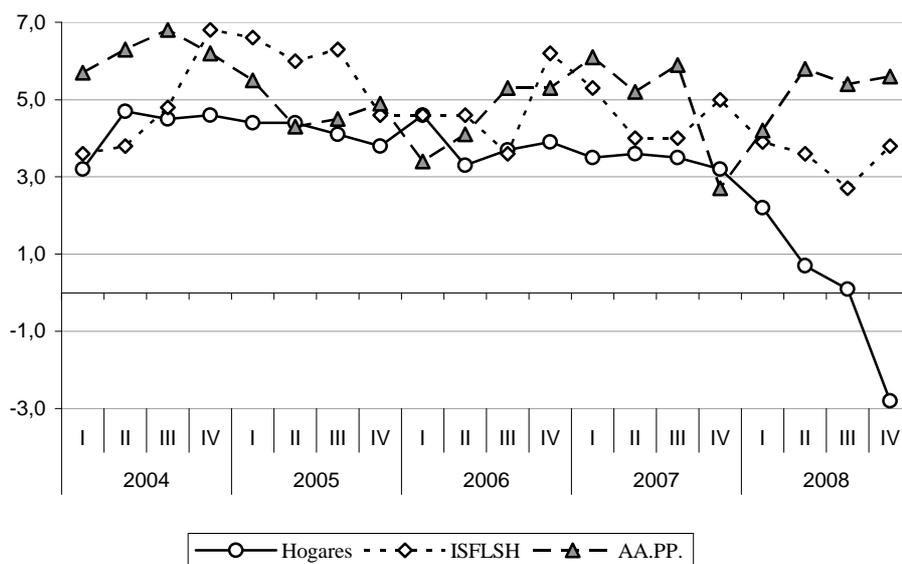
EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA, 2004-2008
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Gráfico 1.1.5

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL
GASTO EN CONSUMO FINAL, 2004-2008**
Tasas de variación interanual



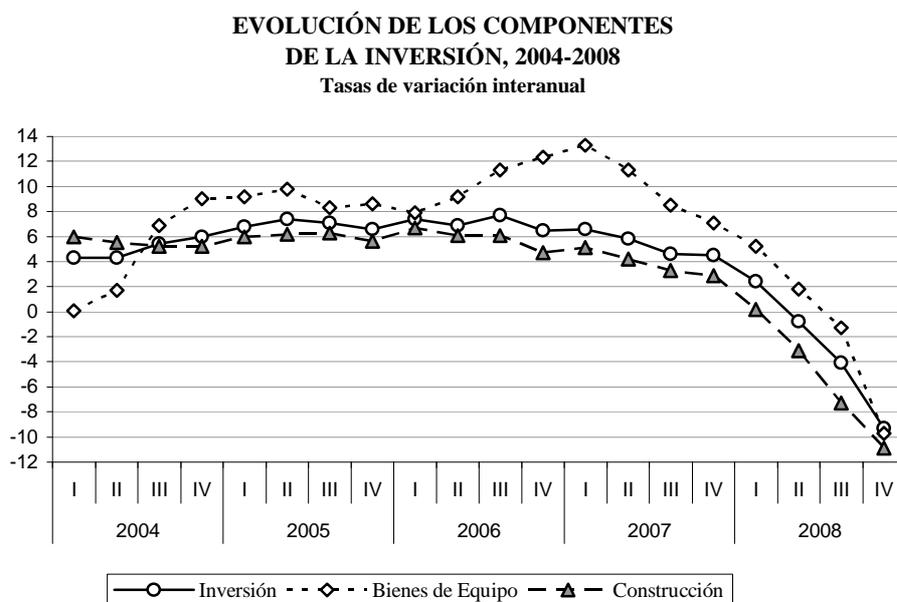
Fuente: INE

La aportación de la **demanda externa** al crecimiento económico en 2008 fue de 1 punto porcentual, tras haber restado siete décimas en el año 2007. La mejora de la demanda exterior se ha debido a la disminución de las importaciones, cifrada en el 2,5% y al moderado avance de las exportaciones (0,7%).

Las exportaciones de bienes han crecido un 0,9%, 4,2 puntos menos que en 2007. Por su parte, las exportaciones de servicios aumentaron un 0,2% frente al 6,1% del año anterior.

Las importaciones de bienes se redujeron un 2,7%, como consecuencia de la desaceleración de la demanda nacional.

Gráfico I.1.6



Fuente: INE

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

El menor impulso de la actividad económica se ha reflejado en las principales ramas de producción, en especial en la construcción y en la industria, que han cerrado 2008 con una caída media anual del 3,3% y 2,7%, respectivamente. La agricultura ha registrado un retroceso del 0,6% mientras que los servicios reducían su crecimiento desde el 4,6% de 2007 al 3,1% de 2008, como se recoge en el Cuadro I.1.6.

Las ramas agraria y pesquera han mostrado un perfil descendente a lo largo del año, finalizando con una caída del 0,6% frente al crecimiento del 3% de 2007. En los últimos meses del año esta reducción del PIB se ha situado en el 2,7%.

Las actividades energéticas han crecido un 1,9% en 2008 (0,8% en 2007), con un irregular comportamiento a lo largo del año, pasando de un aumento del 1,6% en el primer trimestre a un crecimiento nulo en el último.

MEMORIA 2008

Cuadro 1.1.6

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2007-2008

Volumen encadenado referencia 2000

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES										
OPERACIONES	2007	2008	2007				2008			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	3,00	-0,60	4,60	2,50	2,80	2,10	1,10	-0,10	-0,50	-2,70
Ramas energéticas	0,80	1,90	0,20	1,10	0,20	1,70	1,60	3,50	2,50	0,00
Ramas industriales	2,80	-2,70	4,10	3,10	2,90	1,00	0,00	-2,20	-2,90	-5,50
Construcción	3,50	-3,30	3,80	4,30	3,10	2,80	1,50	-2,10	-4,60	-8,00
Ramas de los servicios	4,60	3,10	4,50	4,60	4,30	4,80	4,00	3,70	2,90	1,70
- De mercado	4,60	2,60	4,60	4,70	4,30	4,80	4,00	3,40	2,30	0,70
- De no mercado	4,40	4,80	4,20	4,30	4,30	4,70	4,10	4,70	5,10	5,50
Impuestos netos sobre los productos	0,70	-0,10	1,60	1,40	1,50	-1,50	0,50	0,30	-0,10	-0,90
- IVA que grava los productos	2,80	0,60	3,30	3,30	2,60	1,90	1,60	1,20	0,20	-0,80
- Sobre productos importados	3,30	-10,40	2,70	2,80	5,40	2,20	-1,30	-5,10	-14,30	-20,90
- Otros impuestos netos	-2,30	-0,50	-1,00	-1,40	-0,10	-6,60	-1,00	-0,90	0,20	-0,30
PIB a precios de mercado	3,70	1,20	4,00	3,90	3,60	3,30	2,70	1,80	0,90	-0,70

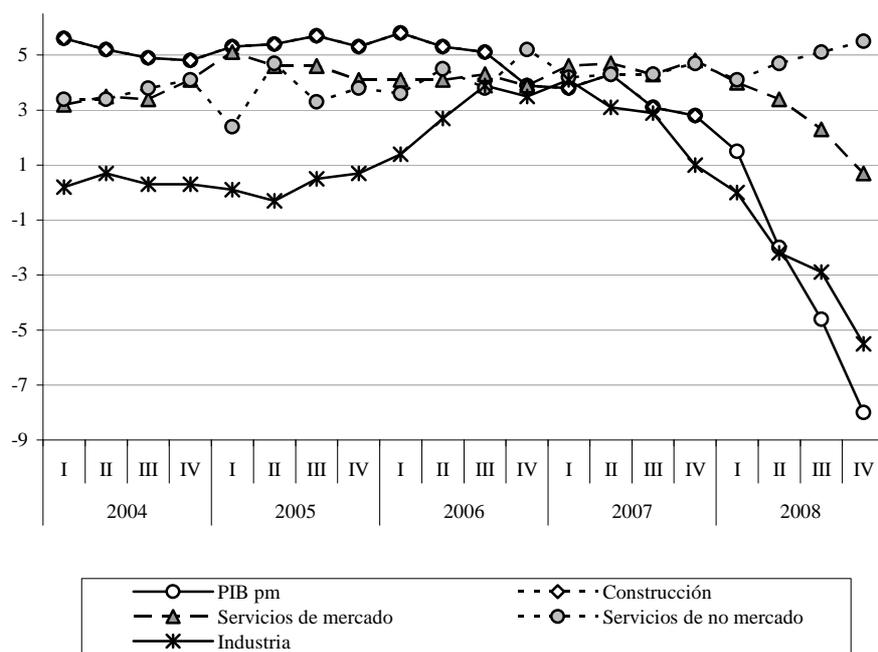
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

La industria ha caído un 2,7% frente al aumento del 2,8% de 2007. El perfil a lo largo del año muestra como el primer trimestre se registró una tasa de variación nula para registrar tasas negativas durante el resto del año hasta alcanzar un -5,5% en el cuarto trimestre. El Índice de Producción Industrial (IPI) cierra el ejercicio con una caída media anual del 6,8%, consecuencia del debilitamiento de todos sus componentes, especialmente, de los bienes intermedios y de equipo.

La construcción ha mostrado un descenso de su Valor Añadido Bruto (VAB) del 3,3% cuando en el año anterior había crecido un 3,5%. El sector ha proseguido la tendencia de desaceleración iniciada en la segunda mitad del año pasado, alcanzando una tasa de variación interanual negativa del 8% en el último trimestre. El Índice de producción de la Industria de la Construcción cayó un 23,7% en diciembre, debido al retroceso tanto de la edificación (-24%) como de la obra civil (-23,2%).

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA OFERTA, 2004-2008**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Los servicios han crecido un 3,1%, inferior en un punto y medio al de 2007, con una evolución muy dispar en sus componentes. Los de no mercado aceleraron su crecimiento al 4,8% (cuatro décimas más que en 2007). En cambio, los servicios de mercado desaceleraron su avance (2,6% frente al 4,6% de 2007).

Por lo que respecta al *turismo*, los indicadores relacionados con esta actividad han evolucionado en sintonía con el debilitamiento del sector servicios. El número de turistas que visitaron España en 2008 se redujo un 2,6% y el gasto total aumentó en un 0,3% (tres puntos por debajo del registrado un año antes). Por su parte, las pernoctaciones hoteleras se redujeron un 1,2% en tasa media anual.

1.2.3. Evolución de las variables básicas de la economía española

1.2.3.1. Tipos de interés

En un contexto de marcada ralentización de la actividad, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) redujo los tipos de interés en octubre en 50 puntos básicos (pb), en una acción concertada con otros bancos centrales, y en sus reuniones regulares de noviembre y diciembre volvió a recortarlos en 50 y 75 pb, como se recoge en el Cuadro I.1.7. En el mes de diciembre el tipo quedó establecido en el 2,5% frente al 4% de inicio de año.

Cuadro I.1.7

TIPOS DE INTERÉS - España, 2008

Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal	MIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A seis meses	A un año	
Enero	4,00	4,46	4,44	4,42	4,18
Febrero	4,00	4,34	4,30	4,33	4,14
Marzo	4,00	4,58	4,57	4,58	4,12
Abril	4,00	4,76	4,77	4,76	4,31
Mayo	4,00	4,82	4,85	4,95	4,42
Junio	4,00	4,94	5,02	5,29	4,79
Julio	4,25	4,95	5,05	5,34	4,80
Agosto	4,25	4,94	5,09	5,26	4,56
Septiembre	4,25	4,99	5,15	5,30	4,57
Octubre	3,75	5,13	5,23	5,28	4,47
Noviembre	3,25	4,18	4,19	4,42	4,15
Diciembre	2,50	3,33	3,32	3,46	3,86

Fuente: Banco de España.

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

Los tipos de interés del mercado monetario de plazos más cortos (3 meses), más ligados a la evolución de los tipos oficiales, se han situado en media anual en un 4,62%. En diciembre de 2008 los tipos a 3 meses cayeron hasta el 3,33% (4,82% en 2007), lo que supone una disminución de 149 puntos básicos en todo el año, como se recoge en el Cuadro I.1.8.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.8

TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2005-2008

Media de cada periodo

	2005	2006	2007	2008	2007 Dic.	2008 Dic.
Mercado Monetario						
Tipo de intervención	2,25	3,50	4,00	2,50	4,00	2,50
Interbancario a tres meses	2,18	3,08	4,27	4,62	4,82	3,33
Interbancario a 1 año	2,34	3,44	4,44	4,78	4,78	3,46
Tesoro: emisión Letras a 1 año	2,19	3,26	4,11	3,78	4,03	2,09
Mercado de Deuda Pública						
A 3 años	2,55	3,48	4,13	3,89	4,01	3,07
A 10 años	3,39	3,79	4,31	4,36	4,35	3,86
Bancos (1)						
TAE (1) a hogares						
Vivienda	3,20	4,15	5,23	5,80	5,55	5,75
Consumo	7,95	8,98	9,84	10,95	10,37	11,20
Otros fines	4,55	5,28	6,45	7,36	6,97	7,29
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €	4,01	4,72	5,83	6,52	6,40	6,18
Créditos > 1 millones €	2,94	3,78	4,95	5,24	5,38	4,20
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista	0,64	0,61	0,84	0,96	0,91	0,84
A plazo	2,39	2,90	3,77	4,56	4,25	4,22
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista	0,60	0,86	1,29	1,69	1,56	1,47
A plazo	2,02	2,70	3,78	4,29	4,25	3,49
Cajas de Ahorros (1)						
TAE (1) a hogares						
Vivienda	3,45	4,28	5,28	5,82	5,52	5,88
Consumo	9,15	9,44	10,53	12,23	11,23	12,96
Otros fines	4,86	5,47	6,53	7,24	6,76	6,77
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €	4,05	4,83	5,94	6,54	6,42	5,80
Créditos > 1 millones €	3,13	3,94	5,21	5,64	5,67	4,75
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista	0,39	0,38	0,52	0,63	0,58	0,58
A plazo	1,91	2,68	3,86	4,61	4,48	4,15
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista	0,90	1,26	2,01	2,42	2,40	2,12
A plazo	2,09	2,81	3,99	4,45	4,50	3,43

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

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

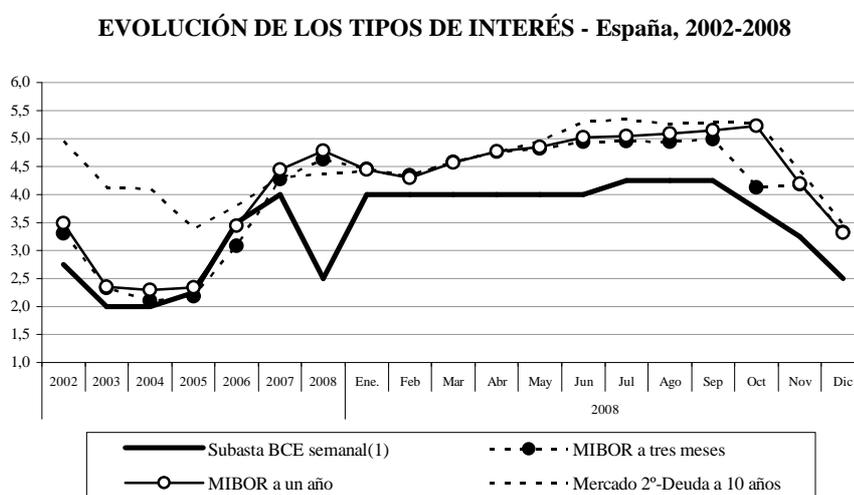
(3) TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida: equivale al TAE sin incluir comisiones.

Fuente: Banco de España.

Por otro lado, los tipos interbancarios a un año se han reducido en 132 puntos básicos, alcanzando el 3,46% 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 3,86% (4,36% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2007, los tipos se situaban en el 4,35% (4,31% como promedio anual).

Gráfico I.I.8



(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

A pesar de la ralentización de la economía, la **población activa** ha mantenido un ritmo similar al de años anteriores, con una tasa de variación interanual del 3%, dos décimas más que en el año anterior. Esta evolución, unida a un menor aumento de la población en edad de trabajar (1,4%), ha permitido un aumento en la tasa de actividad, pasando del 58,9% en 2007 al 59,8% en 2008 (ver Cuadro I.I.9).

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 50,5% (48,9% en 2007) y la de los hombres en el 69,5% (69,3% en 2007).

PANORAMA ECONÓMICO

El número de **ocupados** disminuyó en 2008 un 0,5% (98.000 personas), frente al crecimiento del 3,1% observado en 2007. Ha sido en la segunda mitad del año cuando se ha comenzado a destruir empleo, más acusado en los tres últimos meses con una tasa de variación negativa del 3%, como se recoge en el Cuadro I.1.10.

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2007-2008

	2007	2008	2007				2008			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Población activa. Tasas interanuales	2,8	3,0	2,8	2,8	3,0	2,7	3,0	3,1	2,9	2,9
Tasa de actividad	58,9	59,8	58,6	58,9	59,1	59,1	59,3	59,8	60,0	60,1
- Entre 16 y 64 años	72,6	73,7	72,2	72,6	72,8	72,8	73,1	73,6	73,9	74,1
- Por sexos:										
* Hombres	69,3	69,5	68,9	69,3	69,6	69,2	69,3	69,6	69,8	69,2
* Mujeres	48,9	50,5	48,6	48,8	49,0	49,4	49,7	50,2	50,5	51,4
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	67,2	67,4	66,2	67,1	68,7	66,7	66,4	67,3	68,9	67,0
* Entre 30 y 44 años	85,0	86,1	85,0	85,0	84,5	85,4	85,9	85,9	85,7	86,7
* De 45 años en adelante	38,8	40,0	38,5	38,7	38,8	39,2	39,5	40,0	39,9	40,5
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	28,6	29,4	28,5	28,3	28,7	29,0	29,5	29,3	29,3	29,6
* Estudios medios	70,9	71,7	70,4	71,0	71,3	71,0	71,2	71,9	72,0	71,8
* Estudios altos	81,7	81,9	81,7	81,8	81,5	81,7	81,7	81,8	82,0	81,9

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2008

Por sectores, la caída del empleo afectó especialmente a la construcción, con una reducción del 10,9% frente al crecimiento del 6,1% del año anterior. Cabe destacar la tasa del -20,7% del último trimestre. El empleo en la industria y en la agricultura se redujo en un 1,1% y 5% respectivamente, mientras que el

MEMORIA 2008

sector servicios ha creado empleo a una tasa del 2,1%, 1,8 puntos porcentuales inferior a la estimada para el año 2007.

Los asalariados han registrado un retroceso del 0,5% frente al avance del 3,4% de 2007. En conjunto, durante 2008 la tasa de asalarización se mantuvo en el 82,3%.

Cuadro I.1.10

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2007-2008

Tasas de Variación Interanual

	2007	2008	2007				2008			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Ocupados	3,1	-0,5	3,4	3,4	3,1	2,4	1,7	0,3	-0,8	-3,0
- Asalariados	3,4	-0,5	3,9	4,1	3,1	2,5	1,8	0,4	-0,7	-3,4
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	7,1	3,0	6,1	8,2	7,3	7,0	4,5	4,1	2,8	0,8
<i>Temporales</i>	-3,8	-8,0	-0,4	-3,6	-4,8	-6,3	-3,9	-7,3	-8,2	-12,7
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	3,5	-0,8	3,7	4,2	3,3	2,8	2,2	0,4	-1,2	-4,4
<i>Jornada parcial</i>	2,9	1,6	5,4	4,1	1,6	0,6	-0,9	0,5	2,7	4,3
- No asalariados	1,6	-0,5	1,2	0,2	3,1	1,8	0,8	-0,4	-1,1	-1,4

Ocupados por ramas de actividad

- Agricultura	-2,0	-5,0	0,5	-3,8	-3,0	-1,7	-6,8	-4,4	-4,1	-4,7
- Industria	-0,9	-1,1	-0,3	-1,3	-0,9	-1,2	2,3	0,9	-1,0	-6,7
- Construcción	6,1	-10,9	9,4	7,6	4,9	2,7	-1,7	-7,9	-13,0	-20,7
- Servicios	3,9	2,1	3,5	4,3	4,2	3,5	2,8	2,1	1,9	1,5
<i>De mercado (a)</i>	5,1	2,2	4,6	5,4	5,1	5,0	5,0	2,6	1,7	-0,3
<i>De no mercado (a)</i>	2,0	1,9	1,8	2,7	2,6	1,1	-0,5	1,3	2,3	4,4

PRO MEMORIA. NIVELES (%)

Ratio de asalarización	82,3	82,3	82,3	82,4	82,2	82,4	82,4	82,5	82,3	82,1
Ratio de temporalidad (b)	31,7	29,2	32,0	31,8	31,6	30,9	30,1	29,4	29,5	27,9
Ratio de parcialidad (c)	11,8	12,0	12,4	12,0	11,1	11,6	12,0	12,0	11,4	12,5

(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

El ajuste en el empleo recayó, especialmente, sobre los asalariados con contrato temporal que se han reducido en un 8%, mientras que los trabajadores con contrato indefinido crecieron un 3% de media anual, aunque con un perfil trimestral de progresiva desaceleración. Esta situación provocó una disminución

PANORAMA ECONÓMICO

de la ratio de temporalidad de dos puntos y medio en el conjunto del año 2008 hasta el 29,2%.

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2008 el número de trabajadores a tiempo parcial ha aumentado un 1,6%, mientras que el número de trabajadores a jornada completa disminuyó un 0,8%, elevándose la ratio de parcialidad hasta el 12% del total de asalariados en promedio anual (11,8% en 2007).

El **desempleo** aumentó en el conjunto del año un 41,3% (ver Cuadro I.1.11). La tasa de paro se incrementó en tres puntos hasta el 11,3%. El perfil de esta tasa muestra una progresiva aceleración alcanzando el 13,9% en el último trimestre.

Cuadro I.1.11

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2007-2008

	2007	2008	2007				2008			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Desempleados (tasas variación interanual)	-0,2	41,3	-4,1	-4,2	1,5	6,5	17,1	35,3	45,0	66,4
Tasa de paro	8,3	11,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6	10,4	11,3	13,9
- Por sexos:										
* Hombres	6,4	10,1	6,3	6,1	6,2	6,8	7,9	9,1	10,3	13,0
* Mujeres	10,9	13,0	11,4	10,5	10,5	11,0	12,0	12,3	12,7	15,1
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	13,1	18,4	13,0	12,6	13,0	13,8	15,6	17,2	18,7	22,2
* Entre 30 y 44 años	7,1	10,0	7,6	6,8	6,7	7,2	8,3	9,0	9,9	12,7
* De 45 años en adelante	6,0	7,9	6,0	5,8	5,9	6,4	7,0	7,3	7,7	9,6
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	11,0	17,1	10,6	10,7	10,6	11,9	14,3	15,9	17,3	20,9
* Estudios medios	8,7	11,9	9,1	8,4	8,5	9,0	9,9	10,9	11,7	14,8
* Estudios altos	5,0	5,8	5,2	4,8	5,0	5,2	5,4	5,2	6,0	6,5
Paro de larga duración										
- Incidencia (b):	23,7	21,3	25,6	24,6	21,9	22,7	22,3	21,1	20,6	21,4

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

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

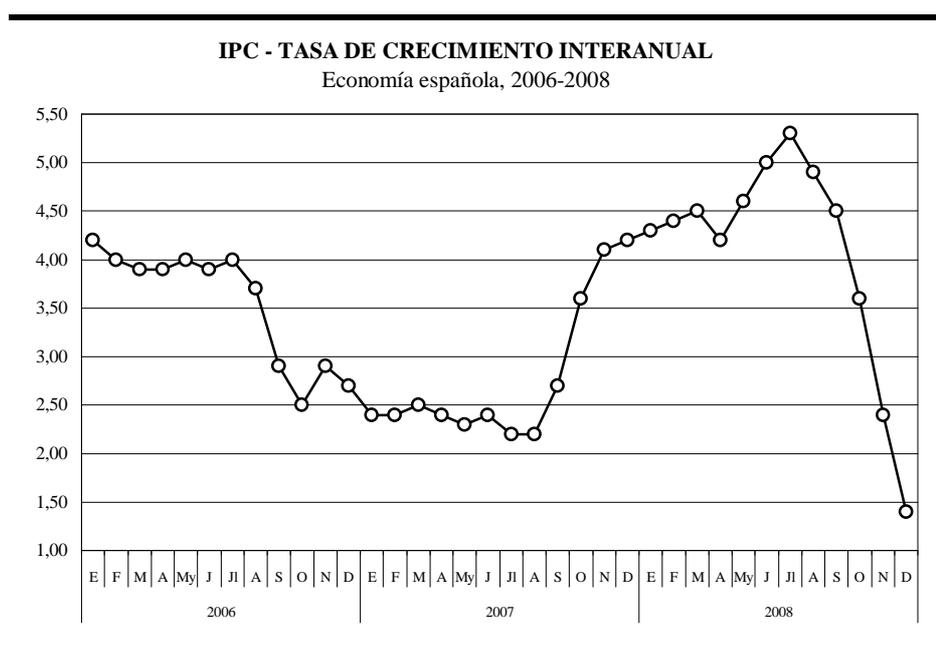
Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2009

Por sexos, la tasa de paro de las mujeres se elevó en 2,1 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 13% mientras que entre los hombres fue de 3,7 pp hasta situarse en el 10,1%, reduciéndose el diferencial que todavía existe entre ambos colectivos.

1.2.3.3. Inflación

La inflación española, medida a través del Índice General de Precios del Consumo (IPC), alcanzó un 1,4% en diciembre del año 2008, inferior en 3,8 puntos a la del año anterior (ver Gráfico I.1.9), mostrando un perfil claramente descendente en la segunda mitad del año, consecuencia, principalmente, de la reducción del precio del petróleo y de algunas otras materias primas y de la moderación del consumo de las familias.

Gráfico I.1.9



Fuente: INE.

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se redujo hasta cerrar el año en el 2,4%, 9 décimas menos que al final de 2007.

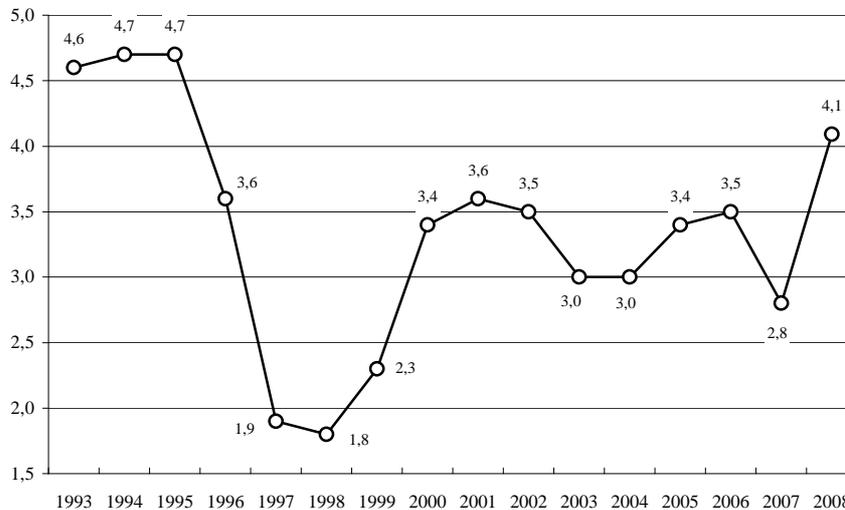
No obstante, la tasa de inflación anual media alcanzó el 4,1%, superior al 2,8% registrado en 2007, debido a la subida de los precios de las materias primas en la primera mitad del año(ver Gráfico I.1.10).

Los precios de los productos energéticos cerraron 2008 con una tasa de variación interanual del -7,2%. Su principal componente, los carburantes y combustibles, registró un descenso del 12,9%.

Los precios de los alimentos aumentaron su tasa de inflación hasta un 2,2%, 4,2 puntos menos que en el mismo periodo del año anterior. Los alimentos elaborados finalizaron el año con un aumento del 3%, 4,4 puntos porcentuales inferior 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 1,6%, 3,3 puntos menos que doce meses antes.

Gráfico I.1.10

IPC - TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL
Economía española, 1993-2008



Fuente: INE.

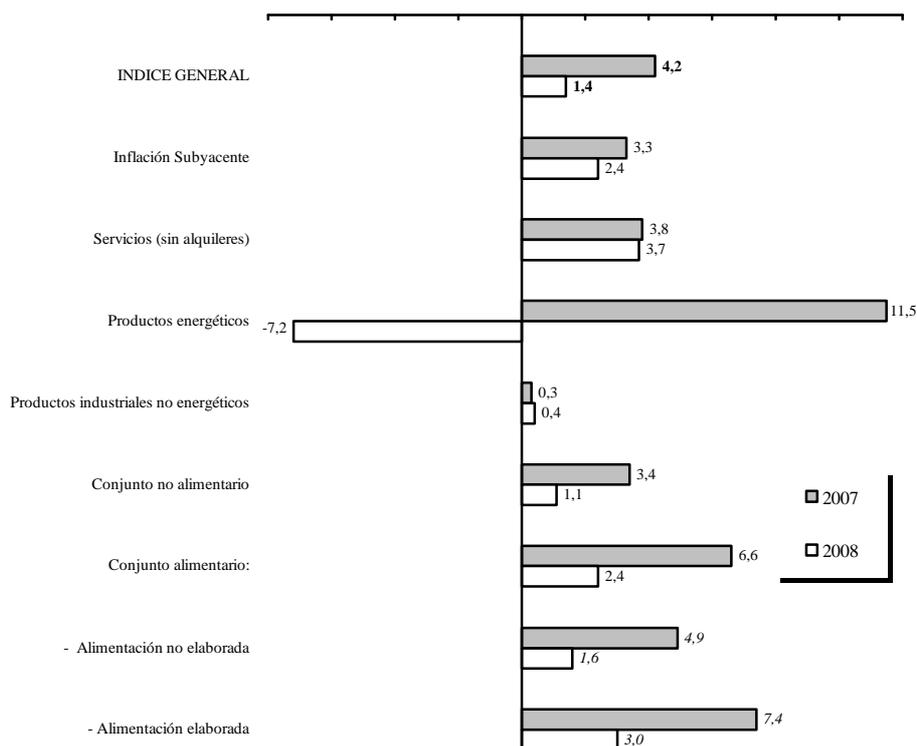
Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, sus precios en los últimos años mantienen tasas elevadas, entre el

3,5 y el 4%, alcanzando en diciembre de 2008 un 3,7%, una décima menos que en diciembre de 2007 (ver Gráfico I.1.11).

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 0,4%, (0,3% en el año precedente), favorecidos por la moderación de los precios del vestido y calzado, consecuencia de una menor presión de la demanda.

Gráfico I.1.11

EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO
Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2007-2008

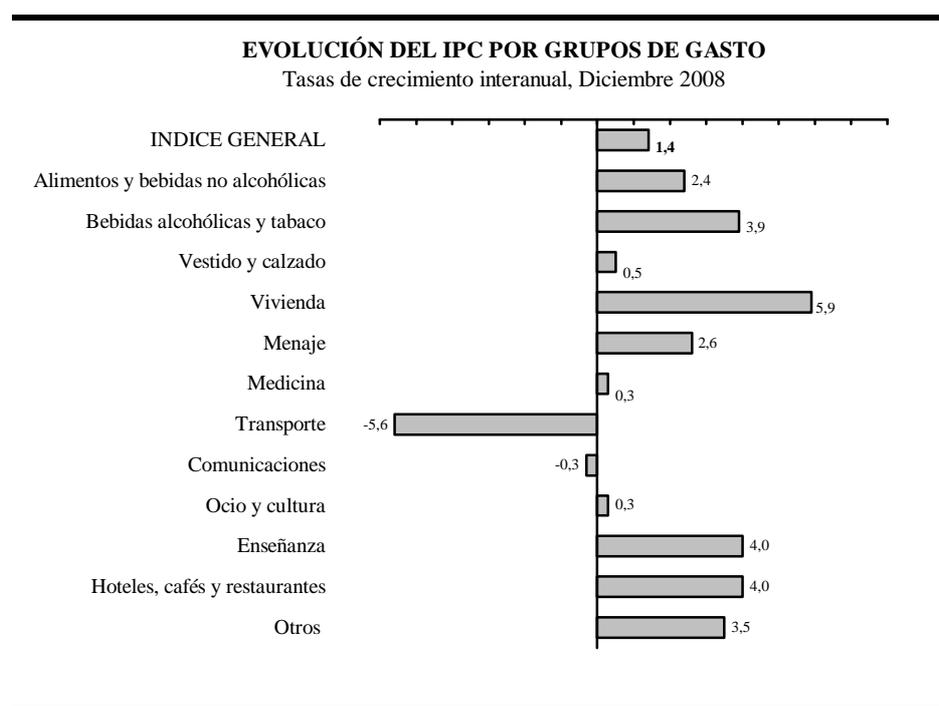


Fuente: INE.

El IPC armonizado con la Unión Europea creció en diciembre un 1,5%. De esta forma el diferencial con la zona euro resultó negativo, debido especialmente a un mayor peso de los carburantes en la cesta de la compra española. Así el precio de los carburantes y lubricantes bajó un 18,1% en el IPC armonizado español frente a un descenso del 15,4% en la zona euro.

Por grupos de gasto, el más inflacionista en diciembre fue la vivienda con una tasa de variación interanual del 5,9%, seguida de enseñanza y hoteles, cafés y restaurantes con el 4%, mientras que transportes y comunicaciones registraron tasa de deflación de 5,6% y 0,3%, respectivamente, como se recoge en el Gráfico I.1.12.

Gráfico I.1.12



Fuente: INE.

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

MEMORIA 2008

Cuadro I.1.12

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2007-2008

	2007	2008	Dif. 08/07
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,460	0,485	-0,975
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,171	0,105	-0,066
3. Vestido y calzado	0,104	0,047	-0,057
4. Vivienda	0,494	0,607	0,113
5. Menaje	0,156	0,175	0,019
6. Medicina	-0,059	0,01	0,069
7. Transporte	1,054	-0,848	-1,902
8. Comunicaciones	0,028	-0,011	-0,039
9. Ocio y cultura	-0,058	0,021	0,079
10. Enseñanza	0,065	0,058	-0,007
11. Hoteles, cafes y restaurantes	0,565	0,481	-0,084
12. Otros	0,240	0,302	0,062
Índice General	4,220	1,432	-2,788

Fuente: INE. Elaboración propia.

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio

En 2008 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 98.899 millones de euros, frente a los 100.800 millones del año anterior. Este descenso del desequilibrio se debió a la disminución del déficit corriente y al avance del superávit de capital. **La Balanza por Cuenta Corriente** presentó un déficit acumulado de 104.454 millones de euros, con un descenso del 0,9% respecto a 2007. Por su parte, la balanza de capital cerró el ejercicio con un superávit de 5.556 millones de euros, un 21,4% superior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 87.654 millones de euros, con una disminución del 3,9% en términos interanuales, en un contexto de superior ritmo de desaceleración de las importaciones que de las exportaciones (6 puntos y 2,5 puntos respecto a 2007, respectivamente).

La *balanza de servicios* aumentó en 2008 su superávit hasta 26.504 millones de euros, un 14,9% superior al contabilizado en 2007. Su porcentaje sobre el PIB se ha incrementado en dos décimas hasta situarse en el 2,4%. Los ingresos netos por turismo han aumentado un 1,3%, situándose en 28.067 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han disminuido un

PANORAMA ECONÓMICO

0,4%, mientras que los pagos por turismo lo hacían en un 3,7%. El déficit de los servicios no turísticos se ha reducido un 7,5%, como consecuencia de un crecimiento de los ingresos del 8,7% frente al 2,5% de los pagos.

Cuadro I.1.13

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2007-2008

	2007p		2008p		Var. 07/08	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	-105.378	-10,0	-104.454	-9,5	-924	-0,9
Bal. Comercial	-91.246	-8,7	-87.654	-8,0	3.592	-3,9
Bal. Servicios	23.076	2,2	26.504	2,4	3.428	14,9
Turismo	27.701	2,6	28.067	2,6	366	1,3
Otros	-5.549	-0,5	-5.144	-0,5	405	-7,3
Bal. Rentas	-30.142	-2,9	-34.054	-3,1	-3.912	13,0
Bal. Transferencias	-7.067	-0,7	-9.249	-0,8	-2.182	30,9
Cuenta de Capital	4.578	0,4	5.556	0,5	978	21,4
Total	-100.800	-9,6	-98.899	-9,0	1.901	-1,9

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España.

El saldo acumulado de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un déficit de 61.150 millones de euros, frente a los 68.170 millones del año anterior.

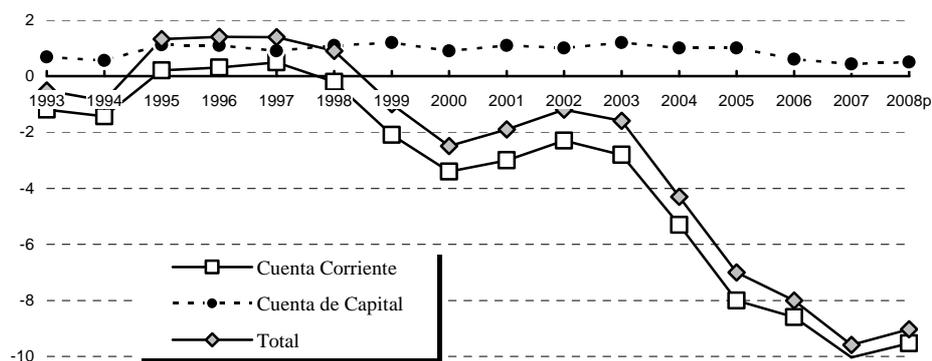
El déficit de la *balanza de rentas* ha aumentado en un 13% cifrándose en 34.054 millones de euros (3,1% sobre el PIB). Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior registraron un aumento del 7,2% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España se incrementaron en un 9,2%.

La *balanza de transferencias* corrientes registró en 2008 un déficit de 9.249 millones de euros frente a los de 7.067 millones de 2007, debido a una caída de los ingresos próxima al 8% y un aumento de los pagos superior al 3%.

La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE, generó un superávit de 5.556 millones de euros, aumentando en una décima su representación sobre el PIB (0,5% frente al 0,4% de 2007).

Gráfico I.1.13

BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL
España, 1993-2008p
 Porcentajes sobre el PIBpm

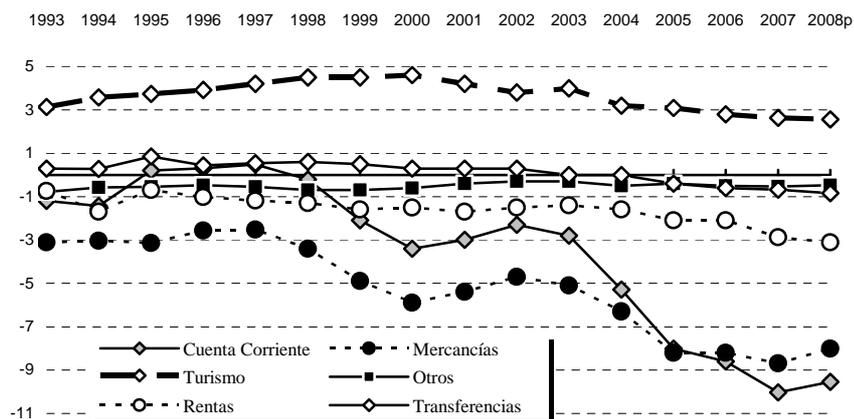


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.14

COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE
España, 1993-2008p
 % sobre el PIB pm

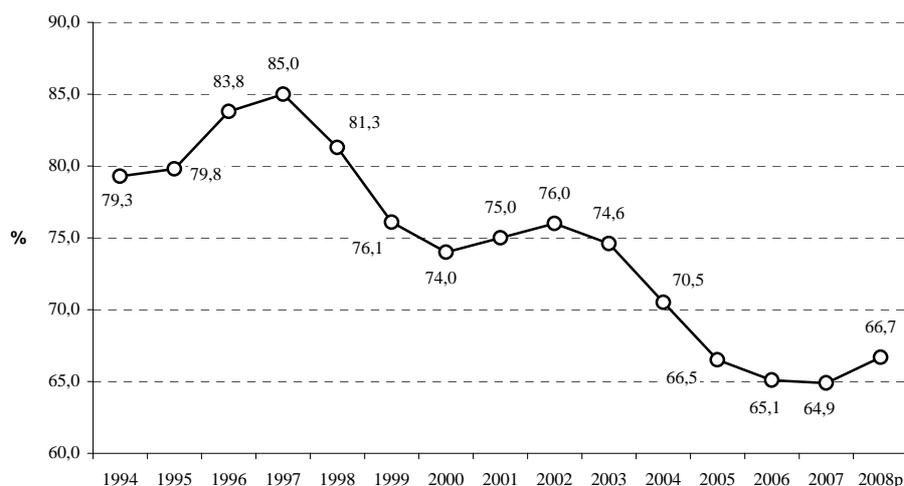


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.15

TASA DE COBERTURA
España, 1994-2008p



(p) dato provisional

Fuente: Banco de España.

En 2008 la tasa de cobertura se ha situado en el 66,7%, aumentando en 1,8 puntos en relación al año 2007 (ver Gráfico I.1.15). El incremento de las exportaciones del 1,7% frente a la caída de las importaciones del 1% ha dado lugar a este incremento de la tasa de cobertura.

Durante el año 2008 el euro se ha revalorizado respecto al dólar, en la primera mitad del año, perdiendo valor en los últimos meses (ver Cuadro I.1.14). Así, en diciembre el euro cotizaba a 1,345 dólares, un 8,6% inferior al registrado al comienzo del año y un 2,5% por debajo de la cotización media del año 2007.

Respecto al yen japonés, a finales de 2008, el euro cotizaba a 122,5 yenes japoneses, es decir, un 22,8% inferior al nivel observado al comienzo del año y un 24,1% a la cotización media del año 2007.

Por otra parte, en diciembre la cotización del euro era de 0,904 libras, frente a las 0,747 libras del mes de enero y a las 0,684 libras de media de 2007.

MEMORIA 2008

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 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
Media 2008	1,471	152,5	0,796	9,62	7,46
2008 Enero	1,472	158,7	0,747	9,43	7,45
Febrero	1,475	158,0	0,751	9,36	7,45
Marzo	1,553	156,6	0,775	9,40	7,46
Abril	1,575	161,6	0,795	9,37	7,46
Mayo	1,556	162,3	0,792	9,31	7,46
Junio	1,555	166,3	0,792	9,37	7,46
Julio	1,577	168,5	0,793	9,46	7,46
Agosto	1,498	163,6	0,793	9,40	7,46
Septiembre	1,437	153,2	0,799	9,56	7,46
Octubre	1,332	133,5	0,787	9,85	7,45
Noviembre	1,273	123,3	0,831	10,13	7,45
Diciembre	1,345	122,5	0,904	10,75	7,45

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

1.2.3.5. Sector público

Las Administraciones Públicas alcanzaron en su conjunto un déficit de 41.874 millones de euros en 2008, un 3,8% del PIB, frente al superávit de 23.259 millones registrado en 2007. El déficit es consecuencia del saldo negativo de la

PANORAMA ECONÓMICO

Administración Central (Estado y organismos autónomos) del 2,7% sobre el PIB; las Comunidades Autónomas registraron un saldo del -1,4% y las Corporaciones Locales del -0,4%, mientras que la Seguridad Social obtuvo un superávit del 0,8%, según se recoge en el Cuadro I.1.15.

El año 2008 ha finalizado con un déficit, en términos de caja, de 18.747 millones de euros frente al superávit de 20.135 millones que se obtuvieron en el año anterior. En términos de PIB el saldo negativo de caja representa el 1,7% y supone una minoración de 3,6 puntos respecto a 2007, debida a la caída de los ingresos, que han disminuido un 11,9%, y al aumento de los gastos, que han crecido un 6%.

En 2008, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 129.335 millones de euros, lo que supone un descenso del 19,1% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (59.370 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 188.705 millones, un 11,9% inferior a la del año anterior.

Cuadro I.1.15

CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN (PDE)*, 2005-2008

En porcentaje del PIB

	2005	2006	2007	2008
Administraciones Públicas	1,0	2,0	2,2	-3,8
- Administración Central	2,0	0,7	1,3	-2,7
- Comunidades Autónomas	-0,3	0,0	-0,2	-1,4
- Corporaciones Locales	-0,1	0,1	-0,2	-0,4
- Administraciones de Seguridad Social	1,1	1,3	1,3	0,8

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

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda. Informe de Coyuntura Económica. Febrero 2009

Los ingresos no financieros por el IRPF cayeron un 10,7%, un 1,8% si se incluye la participación de las Administraciones Territoriales. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un descenso del 39,1%.

MEMORIA 2008

Cuadro I.1.16

OPERACIONES NO FINANCIERAS DEL ESTADO EN TÉRMINOS DE CAJA, 2007-08

En millones de euros

	2007			2008			% Var. 08/07	
	Estado	CCAA	Total	Estado	CCAA CCLL	Total	Estado	Total
I. INGRESOS NO FINANCIEROS	159.839	54.405	214.244	129.335	59.370	188.705	-19,1	-11,9
IMPUESTOS	145.423	54.405	199.858	113.325	59.370	172.695	-22,1	-13,6
Directos	96.980	23.988	120.968	74.096	27.928	102.024	-23,6	-15,7
- IRPF	48.626	23.988	72.614	43.413	27.928	71.341	-10,7	-1,8
- Sociedades	44.823	-	44.823	27.301	-	27.301	-39,1	-39,1
- No residentes	2.427	-	2.427	2.262	-	2.262	-6,8	-6,8
- Cuota de derechos pasivos	989	-	989	1.013	-	1.013	2,4	2,4
- Otros	115	-	115	107	-	107	-7,0	-7,0
Indirectos	48.443	30.417	78.890	39.229	31.442	70.671	-19,0	-10,4
- IVA	33.752	22.099	55.851	24.923	23.092	48.015	-26,2	-14,0
- Especiales	11.469	8.318	19.787	11.220	8.350	19.570	-2,2	-1,1
<i>Alcohol y bebidas derivadas</i>	499	436	935	518	385	903	-2,3	2,2
<i>Cerveza</i>	171	115	286	164	121	285	6,2	2,5
<i>Productos intermedios</i>	13	8	21	11	9	20	-	-
<i>Labores del Tabaco</i>	4.309	2.456	6.765	4.536	2.487	7.023	28,9	12,8
<i>Hidrocarburos</i>	6.395	4.320	10.715	5.957	4.195	10.152	8,9	2,9
<i>Electricidad</i>	82	983	1.065	34	1.153	1.187	-	9,5
- Impuesto s/ primas de seguro	1.491	-	1.491	1.502	-	1.502	0,7	0,7
- Tráfico exterior y otros	1.732	-	1.732	1.584	-	1.584	-8,5	-8,5
OTROS INGRESOS	14.416	-	14.416	16.010	-	16.010	11,1	11,1
- Tasas y otros ingresos	3.340	-	3.340	5.286	-	5.286	58,3	58,3
- Transferencias corrientes	6.727	-	6.727	7.168	-	7.168	6,6	6,6
- Ingresos patrimoniales	2.896	-	2.896	3.112	-	3.112	7,5	7,5
- Enajenación de inversiones	190	-	190	157	-	157	-17,4	-17,4
- Transferencias de capital	1.170	-	1.170	521	-	521	-55,5	-55,5
- Sin clasificar	93	-	93	-234	-	-234	-351,6	-351,6
2. PAGOS NO FINANCIEROS	139.704	-	139.704	148.082	-	148.082	6,0	6,0
PAGOS CORRIENTES	120.350	-	120.350	128.503	-	128.503	6,8	6,8
Personal	23.678	-	23.678	25.266	-	25.266	6,7	6,7
Compras	4.453	-	4.453	4.553	-	4.553	2,2	2,2
Intereses	14.539	-	14.539	15.929	-	15.929	9,6	9,6
Transferencias corrientes	77.680	-	77.680	82.755	-	82.755	6,5	6,5
PAGOS CAPITAL	19.354	-	19.354	19.579	-	19.579	1,2	1,2
Inversiones reales	10.106	-	10.106	10.656	-	10.656	5,4	5,4
Transferencias de capital	9.248	-	9.248	8.923	-	8.923	-3,5	-3,5
3. SALDO DE CAJA (3=I-2)	20.135	-	20.135	-18.747	-	-18.747	-193,1	-193,1

Fuente: IGAE

Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, cayeron un 14% respecto a 2007, mientras que por los impuestos especiales disminuyeron un 1,1%.

Por su parte, los *pagos no financieros* alcanzaron los 148.082 millones, con un aumento del 6%. Las operaciones corrientes ascendieron a 128.503 millones de euros, aumentando un 6,8% y las operaciones de capital, con 19.579 millones, subieron un 1,2%.

Las transferencias corrientes se incrementaron un 6,5%, hasta alcanzar los 82.755 millones de euros, destacando las transferencias a Comunidades Autónomas con 40.244 millones, a las Corporaciones Locales con 15.088 y las transferencias al exterior con 10.484 millones de euros. Por último, las transferencias de capital con 8.923 millones de euros, disminuyeron un 3,5%.

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

1.3.1. El crecimiento del PIB

En 2008 el crecimiento del PIB real de la zona del euro fue del 0,8%, inferior al 2,7% del 2007 (ver Cuadro I.1.17). La desaceleración del crecimiento del PIB en el 2008 tuvo su origen, principalmente, en el debilitamiento de la demanda interna y la desaceleración de la economía mundial.

Durante la primera mitad del año la actividad mostró una suave desaceleración de la actividad, mientras que en el segundo semestre la demanda exterior comenzó a mostrar señales significativas de contracción. A partir de septiembre las turbulencias financieras y el aumento de la incertidumbre incidieron en una rápida caída del PIB.

Todos los *componentes del PIB* registraron un debilitamiento respecto a periodos anteriores.

El *consumo privado* creció un 0,6% en el 2008 frente al 1,7% en 2007. El ritmo de crecimiento de la renta nominal de las familias se mantuvo elevado a lo largo del año, debido al aumento de las rentas de trabajo. Sin embargo, la renta disponible real se vio sometida a presiones bajistas, como consecuencia del incremento de la inflación medida por el IAPC. También las turbulencias financieras contribuyeron a la reducción del gasto de los hogares y al aumento del ahorro por motivos de precaución. Por otro lado, el deterioro de las

perspectivas sobre el mercado de trabajo repercutió negativamente en el índice de confianza de los consumidores, que se situó en niveles muy reducidos a finales de 2008.

El crecimiento de la *inversión* también se ralentizó considerablemente, hasta un 0,6% frente al 4,2% de 2007. Esta desaceleración fue más acusada en la inversión residencial que en la inversión empresarial. Así, la inversión residencial se contrajo en 2008, especialmente en los países que habían registrado un crecimiento más rápido en los últimos años. Al mismo tiempo se produjo un endurecimiento de las condiciones de concesión de créditos. La inversión empresarial también se desaceleró, cayendo en el segundo semestre del año, tras el dinamismo de la primera mitad. Esta situación se debió, entre otros factores, al debilitamiento de la demanda y a la mayor incertidumbre sobre las perspectivas económicas.

En cuanto a la *demanda externa*, en el conjunto de 2008 su contribución al crecimiento fue nula, tras dos años de aportaciones positivas. El crecimiento de las exportaciones de la zona euro se desaceleró hasta situarse en el 1,8% (6% en 2007). La crisis financiera agravó el deterioro del entorno exterior, desacelerándose el crecimiento en las economías avanzadas y emergentes. Las importaciones también se desaceleraron debido a la atonía de la demanda interna.

Por el lado de la oferta, la desaceleración fue generalizada siendo más acusada en la industria, que cayó un 1,6% frente al crecimiento del 3,4% del año precedente, como se recoge en el Cuadro I.1.18. El perfil del año muestra un importante retroceso en los últimos meses del año con una caída del 8,6%.

El sector de bienes intermedios ha caído en 2008 un 3,2%, con tasas de variación interanuales negativas en la segunda mitad del año, especialmente en el último trimestre (-13%).

Los bienes de equipo han mostrado un retroceso del 0,1%, alcanzando un -8,6% en los últimos meses.

En el caso de los bienes de consumo, la caída registrada ha sido del 2%, frente al aumento del 2,3% de 2007. Los bienes de consumo duradero han caído un 5,3% en términos interanuales; por su parte, los bienes de consumo no duradero han finalizado el año con una tasa de variación del -1,4%.

La construcción mantuvo su atonía, con un deterioro acusado del sector residencial, especialmente intenso en algunos países.

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

	2006	2007	2008	2008			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	3,0	2,7	0,8	2,1	1,5	0,7	-1,2
Demanda interna ¹⁾	2,9	2,4	-	1,7	1,1	0,8	-
- Consumo privado	2,1	1,7	0,6	1,3	0,4	0,1	-
- Consumo público	1,9	2,2	-	1,4	2,0	2,2	-
- Formación bruta de capital fijo	5,8	4,2	-	3,7	2,6	0,9	-
- Variación de existencias ²⁾	0,0	0,0	-	-0,1	-0,2	0,1	-
Demanda exterior neta ¹⁾	0,2	0,3	0,0	0,4	0,4	-0,1	-
- Exportaciones ³⁾	8,6	6,0	1,8	5,3	3,9	2,0	-
- Importaciones ³⁾	8,4	5,4	-	4,4	3,1	2,2	-

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 de la balanza de pagos la balanza de pagos.

Fuente: Informe Anual 2008 del BCE.

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

(Tasas de variación interanuales)

	2006	2007	2008	2008			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción <i>por principales destinos económicos:</i>	4,0	3,4	-1,6	2,6	1,2	-1,4	-8,6
Total industria, excluido construcción y energía	4,4	3,8	-2,1	1,8	1,0	-1,9	-9,2
Bienes intermedios	4,9	3,9	-3,2	1,6	0,5	-1,9	-13,0
Bienes de equipo	5,9	6,1	-0,1	5,1	4,0	0,0	-8,6
Bienes de consumo	2,6	2,3	-2,0	0,1	-1,1	-2,6	-4,3
duraderos	4,5	1,2	-5,3	-1,5	-2,6	-5,9	-11,0
no duraderos	2,2	2,5	-1,4	0,7	-0,9	-2,2	-3,2
Energía	0,7	-0,6	0,7	4,4	1,6	0,2	-3,2
Industria manufacturera	4,4	4,1	-1,9	1,9	1,3	-1,6	-9,0

Fuente: BCE / Informe mensual marzo 2009.

MEMORIA 2008

Cuadro I.1.19

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

(Tasas de variación interanual)

	2004	2005	2006	2007	2008
PIB real*					
<i>Bélgica</i>	3,0	1,8	3,0	2,8	1,2
<i>Alemania</i>	1,2	0,8	3,0	2,5	1,3
<i>Irlanda</i>	4,7	6,4	5,7	6,0	-1,6 (p)
<i>Grecia</i>	4,9	2,9	4,5	4,0	2,9
<i>España</i>	3,3	3,6	3,9	3,7	1,2
<i>Francia</i>	2,5	1,9	2,2	2,2	0,8
<i>Italia</i>	1,5	0,7	2,0	1,6	-1,0
<i>Chipre</i>	4,2	3,9	4,1	4,4	3,7
<i>Luxemburgo</i>	4,5	5,2	6,4	5,2	2,5 (p)
<i>Malta</i>	1,3	3,7	3,2	3,6	1,6
<i>Holanda</i>	2,2	2,0	3,4	3,5	2,0
<i>Austria</i>	2,5	2,9	3,4	3,1	1,8
<i>Portugal</i>	1,5	0,9	1,4	1,9	0,0
<i>Eslovenia</i>	4,3	4,3	5,9	6,8	4,4 (p)
<i>Finlandia</i>	3,7	2,8	4,9	4,2	0,9
IAPC					
<i>Bélgica</i>	1,9	2,8	2,1	3,1	2,7
<i>Alemania</i>	2,2	2,1	1,4	3,1	1,1
<i>Irlanda</i>	2,3	2,2	3,0	3,2	1,3
<i>Grecia</i>	3,1	3,5	3,2	3,9	2,2
<i>España</i>	3,3	3,7	2,7	4,3	1,5
<i>Francia</i>	2,2	1,8	1,7	2,8	1,2
<i>Italia</i>	2,4	2,1	2,1	2,8	2,4
<i>Chipre</i>	3,9	1,4	1,5	3,7	1,8
<i>Luxemburgo</i>	3,5	3,4	2,3	4,3	0,7
<i>Malta</i>	1,9	3,4	0,8	3,1	5,0
<i>Holanda</i>	1,2	2,1	1,7	1,6	1,7
<i>Austria</i>	2,5	1,6	1,6	3,5	1,5
<i>Portugal</i>	2,6	2,5	2,5	2,7	0,8
<i>Eslovenia</i>	3,3	2,4	3,0	5,7	1,8
<i>Finlandia</i>	0,1	1,1	1,2	1,9	3,4

* Datos corregidos de variaciones estacionales

(p) Datos provisionales

Fuente: INE y Eurostat.

Por su parte, los servicios crecieron al ritmo más lento registrado desde el año 2004, consecuencia básicamente del débil consumo privado y de la pérdida de ritmo de la actividad industrial.

Por último, cabe indicar que el crecimiento interanual medio del PIB real se redujo en todos los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en relación con el año anterior, como se puede observar en el Cuadro I.1.19.

1.3.2. Precios

La tasa media de inflación de la zona euro, medida por el IAPC, se situó en el 3,3% en el año 2008 frente al 2,1% de 2007, como se recoge en el Cuadro I.1.20.

El perfil a lo largo del año muestra que las tasas de inflación interanuales repuntaron hasta alcanzar el 4% en junio y julio y retrocedieron significativamente en los últimos meses del año, finalizando en el 1,6% de diciembre.

Este contraste se debió al comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, que alcanzaron unos niveles muy elevados en la primera mitad del año y se redujeron en la segunda mitad, como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica.

Los precios de los alimentos elaborados crecieron en términos promedio un 6,1% en 2008 frente al 2,8% de 2007, mientras que los precios de los alimentos no elaborados aumentaron un 3,5% (3% en 2007).

MEMORIA 2008

Cuadro I.1.20

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2005	2006	2007	2008	2008			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	2,2	2,2	2,1	3,3	3,4	3,6	3,8	2,3
Bienes	2,1	2,3	1,9	3,8	3,9	4,5	4,7	2,1
- Alimenticios ¹⁾	1,6	2,4	2,8	5,1	5,2	5,7	5,6	3,8
Alimentos elaborados	2,0	2,1	2,8	6,1	6,4	6,9	6,7	4,3
Alimentos no elaborados	0,8	2,8	3,0	3,5	3,5	3,7	3,9	3,0
- Bienes industriales	2,4	2,3	1,4	3,1	3,2	3,9	4,2	1,2
Bienes industriales no energéticos	0,3	0,6	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	0,9
Energía	10,1	7,7	2,6	10,3	10,7	13,6	15,1	2,1
Servicios	2,3	2,0	2,5	2,6	2,6	2,4	2,6	2,6
OTROS INDICADORES	2005	2006	2007	2008	2008			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ²⁾	4,1	5,1	2,8	6,2	5,4	7,1	8,5	3,7
Costes laborales unitarios ³⁾	1,2	0,9	1,6	-	2,5	3,3	3,7	-
Productividad del trabajo ⁴⁾	0,8	1,3	0,8	-	0,5	-0,2	-0,2	-
Remuneración por asalariado	2,0	2,2	2,5	-	3,1	3,4	3,5	-
Costes laborales por hora ⁵⁾	2,4	2,5	2,6	-	3,5	2,8	4,0	-
Precios del petróleo (EUR/barril) ⁶⁾	44,6	52,9	52,8	-	64,2	78,5	77,6	-
Precios de las materias primas no energéticas ⁷⁾	11,9	27,5	7,5	2,0	8,4	2,5	6,7	-10,2

¹⁾ Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco²⁾ Excluida la construcción.³⁾ Remuneración por asalariado (a precios corrientes) dividida por el valor añadido (en términos reales) por ocupado.⁴⁾ Valor añadido (en términos reales) por ocupado.⁵⁾ 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.⁶⁾ Brent (para entrega en un mes).⁷⁾ Se refiere a precios expresados en euros. Ponderados según la estructura de las importaciones de la zona del euro en el período 2004-2006.

Fuente: BCE Informe Mensual marzo 2009.

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 2007-2008

	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Variación absoluta 07/08	Diferencia respecto a UE-12	Diferencia respecto a UE-25
Alemania	3,1	1,1	-2,0	-0,5	-1,1
Austria	3,5	1,5	-2,0	-0,1	-0,7
Bélgica	3,1	2,7	-0,4	1,1	0,5
Chipre	3,7	1,8	-1,9	0,2	-0,4
Eslovenia	5,7	1,8	-3,9	0,2	-0,4
España	4,3	1,5	-2,8	-0,1	-0,7
Finlandia	1,9	3,4	1,5	1,8	1,2
Francia	2,8	1,2	-1,6	-0,4	-1,0
Grecia	3,9	2,2	-1,7	0,6	0,0
Holanda	1,6	1,7	0,1	0,1	-0,5
Irlanda	3,2	1,3	-1,9	-0,3	-0,9
Italia	2,8	2,4	-0,4	0,8	0,2
Luxemburgo	4,3	0,7	-3,6	-0,9	-1,5
Malta	3,1	5,0	1,9	3,4	2,8
Portugal	2,7	0,8	-1,9	-0,8	-1,4
Unión Monetaria	3,1	1,6	-1,5	0,0	-0,6
Bulgaria	11,6	7,2	-4,4	5,6	5,0
República Checa	5,5	3,3	-2,2	1,7	1,1
Dinamarca	2,4	2,4	0,0	0,8	0,2
Eslovaquia	2,5	3,5	1,0	1,9	1,3
Estonia	9,7	7,5	-2,2	5,9	5,3
Hungría	7,4	3,4	-4,0	1,8	1,2
Letonia	14,0	10,4	-3,6	8,8	8,2
Lituania	8,2	8,5	0,3	6,9	6,3
Polonia	4,2	3,3	-0,9	1,7	1,1
Reino Unido	2,1	3,1	1,0	1,5	0,9
Rumanía	6,7	6,4	-0,3	4,8	4,2
Suecia	2,5	2,1	-0,4	0,5	-0,1
Unión Europea	3,2	2,2	-1,0	0,6	0,0

Fuente: Eurostat.

El comportamiento de los precios de los servicios se mantuvo estable a lo largo de 2008, en torno al 2,5%.

La inflación medida por el IAPC, sin incluir energía y alimentos, permaneció estable a lo largo de 2008. El aumento de los precios de las materias primas en la primera mitad del año se compensó con el efecto moderador de los precios de importación y con la desaparición del efecto inflacionista del aumento del IVA en Alemania en el año 2007.

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 Eslovenia donde la inflación se situó en el 1,8%, 3,9 puntos porcentuales inferior a la de 2007, seguida de Luxemburgo y España cuyos precios redujeron el ritmo de crecimiento en 3,6 y 2,8 puntos porcentuales. Sólo, Malta y Holanda incrementaron su inflación en términos absolutos en 1,9 y 0,1 puntos porcentuales.

1.3.3. Tipos de interés

En 2008 los mercados monetarios de la zona euro continuaron mostrando fuertes tensiones tras las turbulencias financieras que se desencadenaron a escala mundial.

El EURIBOR a tres meses aumentó desde el 4,29% registrado a finales de enero hasta un máximo de 5,39% a principios de octubre. A finales de 2008, este tipo de interés caía hasta el 2,89% como consecuencia de las expectativas de recortes en los tipos oficiales y por los planes anunciados por los Gobiernos de los estados miembros para apoyar a las instituciones financieras.

El rendimiento de la deuda pública a largo plazo de la zona del euro se redujo en 2008 (ver Cuadro I.1.22), reflejando los recortes de los tipos de interés oficiales y las revisiones a la baja de las perspectivas de crecimiento económico y de la inflación de los distintos países.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
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
2008	4,36	3,98	4,26	4,42	4,28	4,37	4,29	4,23
2008 Ene	4,23	4,03	4,16	4,25	4,15	4,18	4,14	4,15
Feb	4,14	3,95	4,08	4,23	4,08	4,15	4,06	4,08
Mar	4,07	3,80	3,99	4,23	4,04	4,12	4,00	4,02
Abr	4,28	4,04	4,22	4,37	4,29	4,32	4,22	4,27
May	4,42	4,20	4,38	4,51	4,42	4,43	4,47	4,41
Jun	4,81	4,52	4,74	4,84	4,82	4,79	4,78	4,73
Jul	4,81	4,49	4,73	4,85	4,78	4,80	4,77	4,69
Ago	4,50	4,20	4,42	4,58	4,49	4,56	4,47	4,40
Sep	4,50	4,09	4,36	4,56	4,37	4,57	4,43	4,36
Oct	4,46	3,88	4,22	4,46	4,43	4,46	4,33	4,18
Nov	4,20	3,56	4,07	4,26	4,06	4,15	4,09	3,98
Dic	3,89	3,05	3,74	3,87	3,50	3,86	3,72	3,54
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
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
2008	4,80	4,23	4,53	4,68	4,61	4,52	4,50	3,89
2008 Ene	4,40	4,13	4,25	4,40	4,47	4,31	4,26	4,09
Feb	4,36	4,05	4,21	4,35	4,42	4,27	4,45	4,02
Mar	4,42	3,97	4,17	4,38	4,37	4,36	4,42	3,92
Abr	4,54	4,21	4,44	4,53	4,55	4,52	4,62	4,06
May	4,74	4,35	4,58	4,70	4,67	4,63	4,84	4,18
Jun	5,17	4,73	4,91	5,11	4,98	4,96	5,16	4,43
Jul	5,15	4,69	4,92	5,10	5,01	4,95	5,00	4,37
Ago	4,87	4,40	4,59	4,81	4,78	4,69	4,68	4,11
Sep	4,88	4,35	4,56	4,80	4,84	4,66	4,57	3,90
Oct	4,93	4,23	4,55	4,78	4,68	4,56	4,52	3,57
Nov	5,09	3,96	4,56	4,74	4,35	4,35	4,13	3,34
Dic	5,08	3,65	4,57	4,47	4,01	4,01	3,36	2,67

* 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

El déficit de la zona euro en 2008 fue aumentando a medida que iba desarrollándose la crisis financiera y económica. El saldo medio de las Administraciones Públicas de la zona del euro disminuyó desde el -0,6% de 2007 hasta el -1,7% de 2008 (ver Cuadro I.1.23). El aumento del déficit se debe a la caída de los ingresos, atribuible en parte a recortes impositivos, y al aumento del gasto, en un contexto de ralentización de la actividad económica.

Cuadro I.1.23

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, EU-15

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Bélgica	-2,3	0,3	-0,3	-0,9	92,1	87,8	83,9	88,3
Alemania	-3,4	-1,5	-0,2	-0,1	67,8	67,6	65,1	65,6
Irlanda	1,6	3,0	0,2	-6,3	27,4	24,7	24,8	40,8
Grecia	-5,1	-2,8	-3,5	-3,4	98,0	95,9	94,8	94,0
España	1,0	2,0	2,2	-3,4	43,0	39,6	36,2	39,8
Francia	-2,9	-2,4	-2,7	-3,2	66,4	63,6	63,9	67,1
Italia	-4,2	-3,4	-1,6	-2,8	105,8	106,9	104,1	105,7
Chipre	-2,4	-1,2	3,4	1,0	69,1	64,6	59,4	48,1
Luxemburgo	-0,1	1,3	3,2	3,0	6,1	6,6	7,0	14,4
Malta	-3,0	-2,3	-1,8	-3,5	70,4	63,8	61,9	63,3
Países Bajos	-0,3	0,6	0,3	1,1	52,3	47,4	45,7	57,3
Austria	-1,5	-1,5	-0,4	-0,6	63,5	62,0	59,5	59,4
Portugal	-6,1	-3,9	-2,6	-2,2	63,6	64,7	63,6	64,6
Eslovenia	-1,5	-1,2	0,5	-0,9	27,5	26,7	23,4	22,1
Finlandia	2,9	4,1	5,3	4,5	41,3	39,2	35,1	32,8
Zona del Euro	-2,5	-1,3	-0,6	-1,7	70,3	68,3	66,1	68,7

Nota: Los datos se basan en las definiciones del SEC 95. En las previsiones de la Comisión, la media de la zona del euro incluye Eslovaquia, que se incorporó a la zona del euro el 1 de enero de 2009.

Fuente: Informe Anual BCE.

En Irlanda, Grecia, España, Francia y Malta, el déficit público se incrementó por encima del valor de referencia del 3% del PIB, mientras que un año antes sólo lo superaba Grecia.

Por su parte, la ratio de la deuda pública de la zona euro aumentó en 2008, situándose en el 68,7% sobre el PIB frente al 66,1% de 2007, como consecuencia del deterioro económico y presupuestario y de las intervenciones de los Gobiernos para estabilizar el sistema financiero. La deuda experimentó un considerable aumento en aquellos países en los que se llevaron a cabo importantes intervenciones en instituciones financieras o que sufrieron una fuerte desaceleración económica.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

El mercado de trabajo se deterioró en el año 2008. A comienzos de año la tasa de paro se situaba en sus niveles más bajos desde los años ochenta (7,3%) y se incrementó a partir del segundo trimestre, acelerándose al final del año (ver Cuadro I.1.24), como consecuencia de la contracción del empleo que se produjo en el segundo semestre de 2008.

Cuadro I.1.24

TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2007-2008

	Tasas intertrimestrales						
	2007				2008		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Empleo	0,5	0,5	0,5	0,3	0,4	0,2	0,0
Agricultura ⁽¹⁾	0,4	-0,5	-1,0	-0,4	0,5	-1,2	-0,8
Industria ⁽²⁾	0,6	0,3	0,0	0,1	0,2	-0,3	-0,7
- Excluida la construcción	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3	0,1	-0,3
- Construcción	1,8	0,6	-0,1	0,0	0,0	-1,2	-1,5
Servicios ⁽³⁾	0,5	0,7	0,7	0,4	0,4	0,4	0,2

Nota: Los datos se refieren a la zona del euro, incluida Eslovaquia

⁽¹⁾ También incluye pesca, caza y silvicultura.

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

⁽³⁾ Excluye organismos extraterritoriales.

Fuente: Informe Anual 2008 del BCE.

En 2008 la tasa de paro aumentó en la zona euro, situándose en el 7,4% en el promedio anual, frente al 7% en el que se situó en el 2007, como se recoge en el Cuadro I.1.25. El incremento medio de desempleados por mes en 2008 se

situó en torno a las 170.000 personas. Las tasas de paro (estandarizadas) entre los hombres se incrementó hasta el 6,7% y se redujo en las mujeres hasta el 7,6%.

Cuadro I.1.25

TASAS DE PARO ESTANDARIZADAS. AÑOS 2007-2008

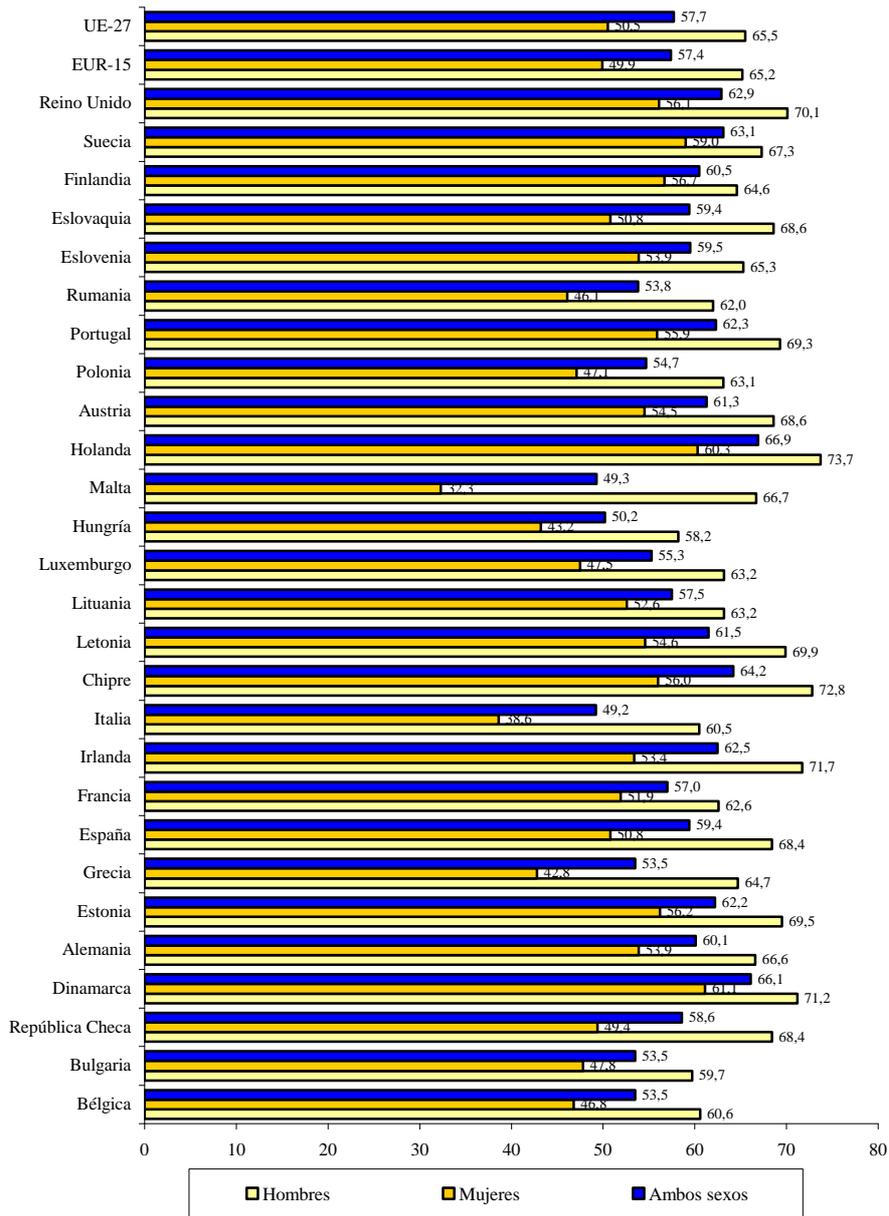
	2007			2008		
	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos
Bélgica	6,7	8,5	7,5	6,5	7,6	7,0
Bulgaria	6,5	7,3	6,9	5,5	5,8	5,6
República Checa	4,2	6,7	5,3	3,5	5,6	4,4
Dinamarca	3,5	4,2	3,8	3,0	3,7	3,3
Alemania	8,5	8,3	8,4	7,4	7,2	7,3
Estonia	5,4	3,9	4,7	5,8	5,3	5,5
Irlanda	4,9	4,2	4,6	7,5	4,8	6,3
Grecia	5,2	12,8	8,3	5,1	11,4	7,7
España	6,4	10,9	8,3	10,1	13,0	11,3
Francia	7,8	8,9	8,3	7,2	8,3	7,8
Italia	4,9	7,9	6,1	5,5	8,5	6,8
Chipre	3,4	4,6	4,0	3,3	4,3	3,8
Letonia	6,4	5,6	6,0	8,0	6,9	7,5
Lituania	4,3	4,3	4,3	6,1	5,6	5,8
Luxemburgo	3,4	5,1	4,2	4,0	6,0	4,9
Hungría	7,1	7,7	7,4	7,6	8,1	7,8
Malta	5,9	7,6	6,4	5,6	6,5	5,9
Holanda	2,8	3,6	3,2	2,5	3,0	2,8
Austria	3,9	5,0	4,4	3,6	4,1	3,8
Polonia	9,0	10,4	9,6	6,4	8,0	7,1
Portugal	6,7	9,7	8,1	6,6	9,0	7,7
Rumania	7,2	5,4	6,4	6,7	4,7	5,8
Eslovenia	4,0	5,9	4,9	4,0	4,8	4,4
Eslovaquia	9,9	12,7	11,1	8,4	10,9	9,5
Finlandia	6,5	7,2	6,9	6,1	6,7	6,4
Suecia	5,8	6,4	6,1	5,9	6,5	6,2
Reino Unido	5,6	5,0	5,3	6,1	5,1	5,6
UE-15	6,4	7,8	7,0	6,7	7,6	7,1
UE-27	6,6	7,8	7,1	6,6	7,5	7,0

Fuente: Eurostat

El Gráfico I.1.16 recoge las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el año 2008. 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 57,4% de los hombres en edad de trabajar se ha incorporado al mercado de trabajo frente al 49,9% de las mujeres.

Gráfico I.1.16

TASAS DE ACTIVIDAD POR SEXO, Cuarto Trimestre 2008



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 cuarto trimestre del año 2008 en la zona euro este porcentaje se situó en el 16% (13,8% en la Unión Europea), mientras que en España se registra el mayor valor de toda la UE con un 27,9%, si bien ha registrado un descenso de tres puntos.

A pesar de este descenso, el CES-CV considera que sigue siendo elevado el porcentaje que representan los contratos de duración determinada entre los asalariados en España.

Cuadro I.1.26

PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2006-2008 (1)

	2006	2007	2008
Bélgica	8,4	8,5	8,2
Bulgaria	6,2	4,6	4,8
República Checa	8,7	8,5	8,0
Dinamarca	7,7	8,0	8,2
Alemania	15,2	15,0	14,9
Estonia	2,3	2,4	2,9
Grecia	10,9	10,7	11,8
España	33,8	30,9	27,9
Francia	13,7	14,4	13,7
Irlanda	2,7	8,0	8,3
Italia	13,6	13,2	12,9
Chipre	12,7	14,2	13,8
Letonia	5,9	3,0	3,5
Lituania	4,0	3,1	2,1
Luxemburgo	6,1	7,0	5,8
Hungría	7,0	7,4	8,2
Malta	4,1	4,7	4,2
Holanda	17,2	18,4	18,1
Austria	8,9	8,4	8,8
Polonia	27,9	28,4	26,9
Portugal	21,3	22,9	22,3
Rumania	1,6	1,5	1,2
Eslovenia	17,1	18,3	16,9
Eslovaquia	5,3	4,7	4,9
Finlandia	14,7	14,1	13,4
Suecia	16,9	16,6	14,7
Reino Unido	6,0	5,9	5,6
EUR-15	16,9	16,7	16,0
UE-27	14,6	14,5	13,8

(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 y 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.

Cuadro I.1.27

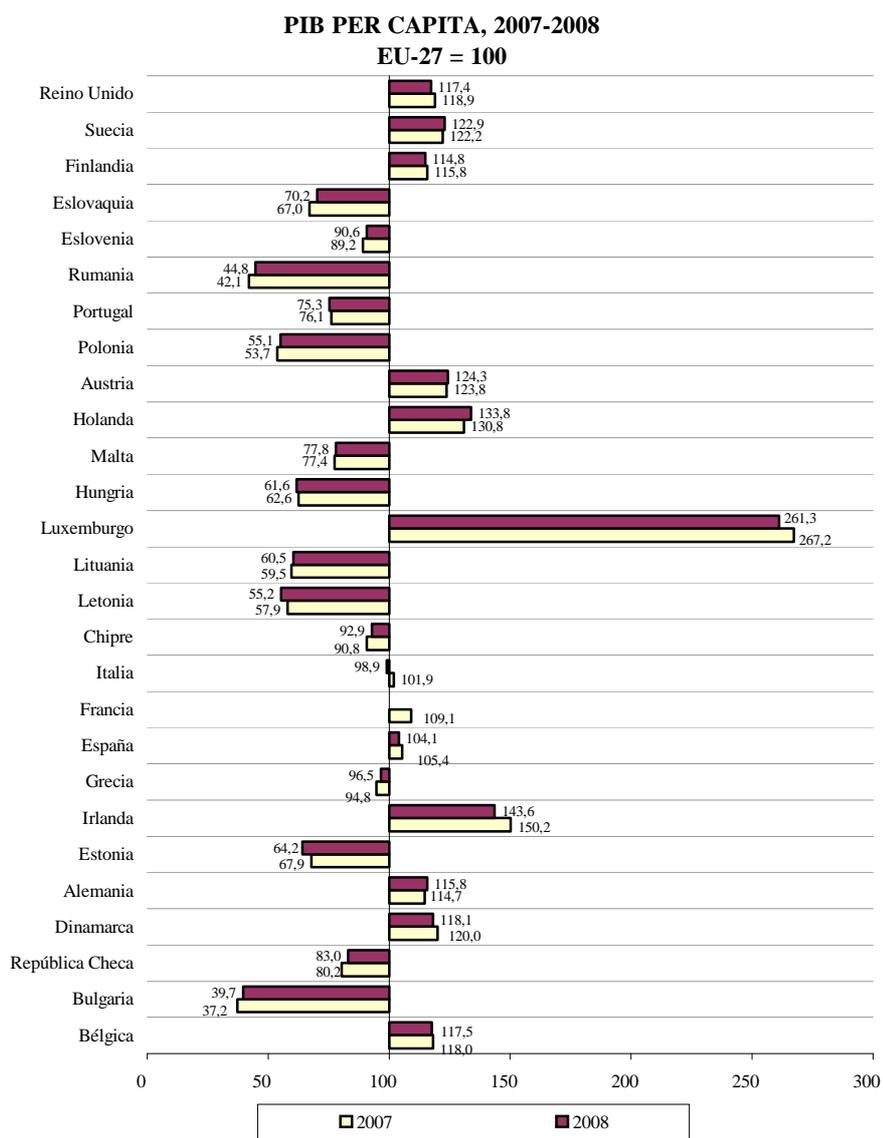
**PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN STANDARD DE PODER
ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 2004-2008
(EU-27=100)**

	2004	2005	2006	2007	2008
Bélgica	120,7	119,4	118,4	118,0	117,5
Bulgaria	33,7	34,5	36,5	37,2	39,7
República Checa	75,1	75,8	77,4	80,2	83,0
Dinamarca	125,7	123,6	122,9	120,0	118,1
Alemania	116,4	116,9	115,7	114,7	115,8
Estonia	57,2	61,1	65,3	67,9	64,2
Irlanda	142,0	144,1	147,3	150,2	143,6
Grecia	94,0	92,8	94,1	94,8	96,5
España	101,0	102,0	104,0	105,4	104,1
Francia	110,1	110,8	109,4	109,1	
Italia	106,7	104,8	103,8	101,9	98,9
Chipre	90,3	90,9	90,2	90,8	92,9
Letonia	45,7	48,6	52,5	57,9	55,2
Lituania	50,5	52,9	55,5	59,5	60,5
Luxemburgo	253,4	254,0	267,0	267,2	261,3
Hungría	63,1	63,2	63,5	62,6	61,6
Malta	77,2	78,2	76,6	77,4	77,8
Holanda	129,2	130,8	130,8	130,8	133,8
Austria	126,8	124,7	124,3	123,8	124,3
Polonia	50,6	51,3	52,3	53,7	55,1
Portugal	74,6	76,9	76,3	76,1	75,3
Rumania	34,1	35,0	38,3	42,1	44,8
Eslovenia	86,4	87,4	87,6	89,2	90,6
Eslovaquia	57,1	60,2	63,5	67,0	70,2
Finlandia	116,2	114,1	114,8	115,8	114,8
Suecia	124,8	120,3	121,4	122,2	122,9
Reino Unido	123,5	121,8	120,3	118,9	117,4

Fuente: Eurostat.

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.

Gráfico I.1.17



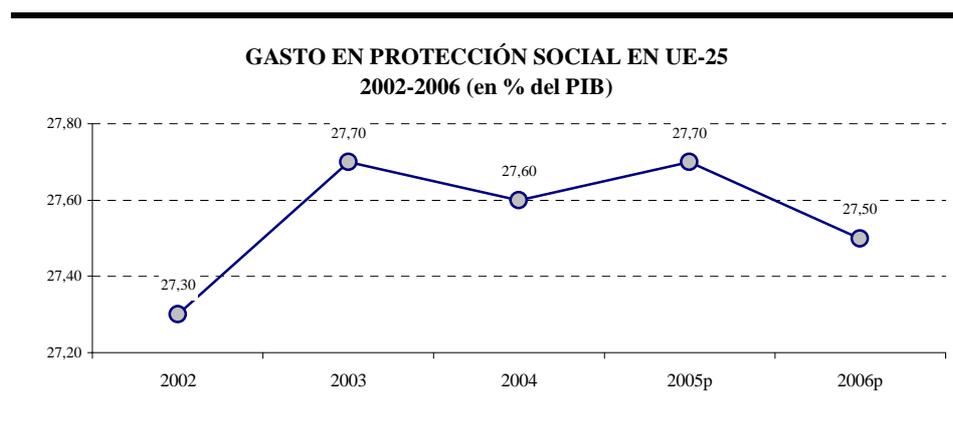
Fuente: Eurostat.

En 2008, en términos SPA (Standard de Poder Adquisitivo), Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 261,3, seguido de Irlanda (143,6) y Holanda (133,8). En el extremo opuesto, se encuentran los nuevos países que se incorporaron a la Unión Europea en 2007, Bulgaria (39,7) y Rumania (44,8), seguidos de otros países que entraron en la UE en el año 2004, como Polonia (55,1), Letonia (55,2) y Lituania (60,5). España con un valor de 104,1 se sitúa por encima de la media de la Unión Europea.

1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban en el año 2006 (último dato publicado por EUROSTAT) el 26,9% del PIB en la Unión Europea (ver Cuadro I.1.28 y Gráfico I.1.18).

Gráfico I.1.18



(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia.

Dentro de la UE en el 2006, la media de los *gastos de protección social en porcentaje del PIB*, continuaba acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje era más elevado en Francia (31,1%), Suecia (30,7%) y Bélgica (30,1%), mientras que Letonia (12,2%), Estonia (12,4%) y Lituania (13,2%) registraban los porcentajes más bajos. España registró un porcentaje del 20,9%.

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 2006 corresponden a Luxemburgo (231,08% de la media de la UE-25), Dinamarca (185,27%) y Suecia (166,79%), y los más bajos corresponden a Bulgaria (7,73%) y Rumania (9,96%). En España este valor se situaba en 73,27%.

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

Cuadro I.1.28

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2002-2006

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2002	2003	2004	2005	2006	Dif 06/05
Bélgica	28,0	29,1	29,3	29,7	30,1	0,4
Bulgaria				16,0	15,0	-1,0
República Checa	20,2	20,2	19,3	19,1	18,7	-0,4
Dinamarca	29,7	30,9	30,7	30,2	29,1	-1,1
Alemania	30,1	30,4	29,8	29,7	28,7 (p)	-1,0
Estonia	12,7	12,6	13,0	12,7	12,4	-0,3
Irlanda	17,5	17,9	18,2	18,2	18,2	0,0
Grecia	24,0	23,6	23,5	24,3	24,2	-0,1
España	20,4	20,6	20,7	21,1	20,9 (p)	-0,2
Francia	30,4	30,9	31,3	31,4	31,1 (p)	-0,3
Italia	25,3	25,8	26,0	26,3 (p)	26,6 (p)	0,3
Chipre	16,3	18,4	18,1	18,4	18,4	0,0
Letonia	13,9	13,8	12,9	12,4	12,2 (p)	-0,2
Lituania	14,0	13,5	13,3	13,1	13,2 (p)	0,1
Luxemburgo	21,6	22,1	22,2	21,7	20,4	-1,3
Hungría	20,4	21,1	20,8	21,9	22,3	0,4
Malta	17,8	18,2	18,6	18,4	18,1	-0,3
Holanda	27,6	28,3	28,3	27,9	29,3 (p)	1,4
Austria	29,2	29,7	29,3	28,8	28,5	-0,3
Polonia	21,1	21,0	20,1	19,7	19,2	-0,5
Portugal	23,7	24,1	24,7	25,4	25,4	0,0
Rumania	13,4 (p)	12,6 (p)	15,1 (p)	14,2	14,0	-0,2
Eslovenia	24,4	23,7	23,4	23,0	22,8	-0,2
Eslovaquia	19,1	18,2	17,2	16,7	15,9 (p)	-0,8
Finlandia	25,6	26,5	26,6	26,7	26,2	-0,5
Suecia	31,6	32,5	32,0	31,5	30,7 (p)	-0,8
Reino Unido	25,7	25,7	25,9	26,3	26,4 (p)	0,1
UE-15	27,3	27,7	27,6	27,7 (p)	27,5 (p)	-0,2
UE-27				27,1 (p)	26,9 (p)	-0,2

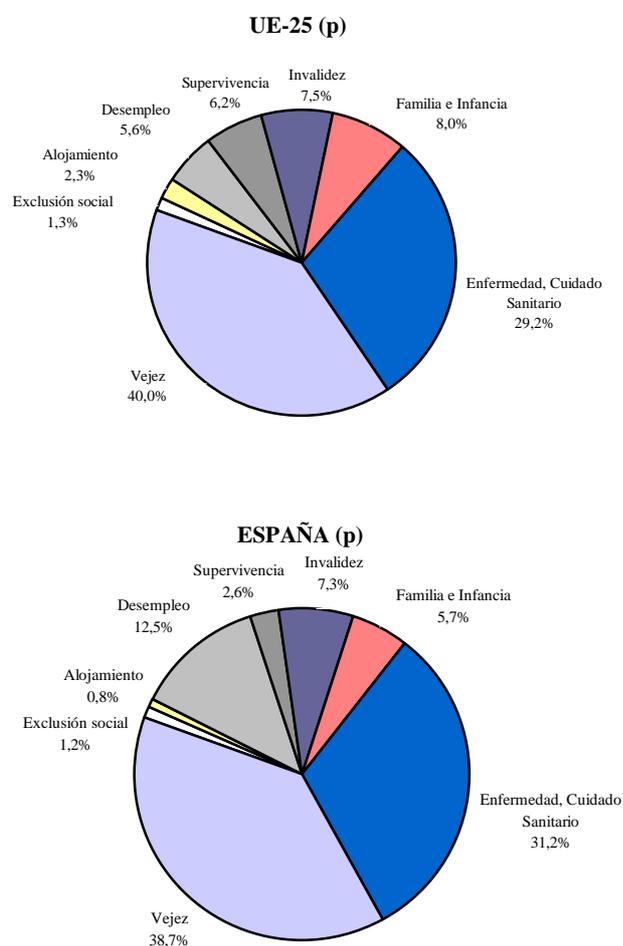
(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia

Los gastos en *vejez* y *supervivencia* representan el 46,2% del total de gastos de protección social en la UE en 2006. Estos predominan en todos los Estados miembros a excepción de Irlanda, que dedicaba el 27,4% de los gastos a esta partida (ver Gráfico I.1.19 y Cuadro I.1.29).

Gráfico I.1.19

PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2006
(en % sobre el total de prestaciones)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

MEMORIA 2008

Cuadro I.1.29

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2006

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.c.a.*
Bélgica	36,7	10,3	25,7	7,1	6,4	11,9	0,4	1,6
Bulgaria	47,6	5,3	26,0	7,4	9,1	2,2	0,0	2,5
Rep. Checa	38,9	4,3	34,4	7,6	8,6	3,2	0,4	2,7
Dinamarca	37,9	0,0	21,6	13,1	14,9	7,2	2,3	3,0
Alemania	36,5 p	7,8 p	29,1 p	11,1 p	6,2 p	6,3 p	2,3 p	0,6 p
Estonia	44,4	0,9	31,2	12,1	9,5	0,9	0,3	0,7
Irlanda	22,5	4,9	41,1	14,7	5,4	8,0	1,8	2,1
Grecia	43,2	8,1	28,7	6,2	4,7	4,6	2,2	2,3
España	38,7 p	2,6 p	31,2 p	5,7 p	7,3 p	12,5 p	0,8 p	1,2 p
Francia	37,7 p	6,6 p	29,9 p	8,6 p	6,1 p	6,9 p	2,7 p	1,6 p
Italia	50,8 p	9,7 p	26,8 p	4,5 p	5,9 p	2,0 p	0,1 p	0,2 p
Chipre	39,8	6,3	25,7	10,8	3,9	6,1	2,7	4,7
Letonia	46,2 p	2,2 p	29,1 p	10,2 p	7,3 p	3,7 p	0,6 p	0,8 p
Lituania	41,4 p	3,4 p	32,1 p	9,0 p	10,7 p	1,9 p	0,0 p	1,6 p
Luxemburgo	26,8	9,9	25,4	16,9	13,2	4,9	0,9	2,1
Hungría	41,0	1,2	29,0	13,0	9,6	3,1	2,4	0,6
Malta	42,4	10,4	28,4	6,3	6,3	3,4	1,0	1,8
Holanda	36,1 p	5,3 p	31,8 p	5,8 p	8,5 p	5,0 p	1,4 p	6,1 p
Austria	41,2	7,4	25,5	10,4	8,2	5,8	0,4	1,1
Polonia	49,8	11,3	20,4	4,4	9,3	3,0	0,6	1,2
Portugal	42,4	6,7	29,2	5,1	10,0	5,5	0,0	1,1
Rumanía	44,0	1,0	34,8	8,9	7,4	2,7		1,2
Eslovenia	37,9 p	7,5 p	32,1 p	8,6 p	8,5 p	3,0 p	0,1 p	2,4 p
Eslovaquia	39,8 p	5,6 p	31,0 p	7,8 p	8,7 p	3,5 p	p	3,6 p
Finlandia	34,3	3,6	26,2	11,6	12,7	8,5	1,0	2,2
Suecia	38,1 p	2,1 p	26,0 p	9,8 p	14,9 p	5,5 p	1,7 p	1,9 p
Reino Unido	41,4 p	3,3 p	31,8 p	6,1 p	8,7 p	2,4 p	5,6 p	0,7 p
UE-15	39,8 p	6,2 p	29,3 p	8,0 p	7,4 p	5,7 p	2,3 p	1,3 p
UE-25	40,0 p	6,2 p	29,2 p	8,0 p	7,5 p	5,6 p	2,3 p	1,3 p

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

e: Valor estimado

p: Valor provisional

Fuente: Eurostat-SESPROS / Elaboración propia

Los gastos de *enfermedad y cuidados de la salud* se situaban en segundo lugar dentro de la UE, con un 29,2% 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 20,4% en Polonia y un 41,1% 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 Polonia al 16,9% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 14,9% del total en Suecia y Dinamarca contra el 3,9% en Chipre, siendo la media de la UE del 7,5%.

En cuanto a los gastos de *paro*, los porcentajes más elevados correspondían a España (12,5%) y a Bélgica (11,9%), superiores a la media del conjunto de la UE (5,6%). En el extremo opuesto se sitúan Estonia y Lituania con el 0,9% y el 1,9%, respectivamente.

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

En la mayoría de los Estados miembros de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro observamos que el **crecimiento del PIB real** se redujo en 2008 hasta el 0,8% frente al 2,6% del año anterior. La mayor desaceleración se produjo en los países bálticos, reduciéndose el crecimiento a la mitad en Lituania y fue negativo en Estonia y Letonia.

La principal causa de la desaceleración en estos países fue el deterioro del entorno exterior y el impacto de la crisis financiera.

MEMORIA 2008

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

	2004	2005	2006	2007	2008	2008			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	6,6	6,2	6,3	6,2	6	7	7,1	6,8	3,5
República Checa	4,5	6,3	6,8	6	3,2	4,4	4,4	4,0	0,2
Dinamarca	2,3	2,4	3,3	1,6	-1,3	-0,7	0,8	-1,6	-3,9
Estonia	7,5	9,2	10,4	6,3	-3,6	0,2	-1,1	-3,5	-9,7
Letonia	8,7	10,6	12,2	10	-4,6	0,5	-1,9	-5,2	-10,3
Lituania	7,4	7,8	7,8	8,9	3,1	7,0	5,2	2,9	-2,0
Hungría	4,8	4,0	4,1	1,1	0,5	1,7	2,0	0,8	-2,3
Polonia	5,3	3,6	6,2	6,6	5,4	6,2	5,8	5,2	2,3
Rumanía	8,5	4,2	7,9	6,2	7,1	8,2	9,3	9,2	2,9
Eslovaquia	5,2	6,5	8,5	10,4	6,4	9,3	7,9	6,6	2,5
Suecia	4,1	3,3	4,2	2,6	-0,2	0,9	3,0	0,3	-4,9
Reino Unido	2,8	2,1	2,8	3	0,7	2,3	3,2	1,8	
UE-9 ⁽¹⁾	5,8	4,9	6,7	6,2	4,3	5,7	5,5	4,7	0,9
UE-12 ⁽²⁾	3,6	2,9	3,9	3,6	1,3	2,7	3,5	2,2	
Zona del euro	2,1	1,7	2,9	2,6	0,8	1,9	2,0	0,8	-1,4

Nota: Los datos no están desestacionalizados para todos los países

⁽¹⁾ El agregado UE-9 incluye los nueve Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE el 1 de mayo de 2004 o el 1 de enero de 2007.

⁽²⁾ El agregado UE-12 incluye los 12 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2008.

Fuente: Informe Anual 2008 del BCE.

La **inflación** medida por el IAPC aumentó en 2008 en todos los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, con excepción de Hungría, como se puede observar en el Cuadro I.1.31. Este aumento refleja la tendencia inicial ascendente de las tasas de inflación en la mayoría de los países durante el primer semestre. Sin embargo, en diciembre de 2008, la inflación era menor que a principios de año en la mayoría de países.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.31

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

Tasas de variación interanual

	2004	2005	2006	2007	2008	2008			
						I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	6,1	6,0	7,4	7,6	12,0	12,4	14,0	12,5	9,0
República Checa	2,6	1,6	2,1	3,0	6,3	7,6	6,7	6,5	4,4
Dinamarca	0,9	1,7	1,9	1,7	3,6	3,2	3,7	4,6	3,0
Estonia	3,0	4,1	4,4	6,7	10,6	11,3	11,5	11,0	8,7
Letonia	6,2	6,9	6,6	10,1	15,3	16,3	17,5	15,6	11,9
Lituania	1,2	2,7	3,8	5,8	11,1	10,8	12,3	12,0	9,4
Hungría	6,8	3,5	4,0	7,9	6,0	6,9	6,8	6,3	4,2
Polonia	3,6	2,2	1,3	2,6	4,2	4,5	4,3	4,4	3,6
Rumanía	11,9	9,1	6,6	4,9	7,9	8,0	8,6	8,2	6,9
Eslovaquia	7,5	2,9	4,3	1,9	3,9	3,4	4,0	4,5	3,9
Suecia	1,0	0,8	1,5	1,7	3,3	3,1	3,6	4,0	2,7
Reino Unido	1,3	2,1	2,3	2,3	3,6	2,4	3,4	4,8	3,9
UE-9 ⁽¹⁾	5,3	3,8	3,3	4,2	6,4	6,8	7,0	6,7	5,2
UE-2 ⁽²⁾	2,6	2,6	2,6	2,9	4,7	4,2	4,9	5,5	4,3
Zona del euro	2,1	2,2	2,2	2,1	3,3	3,4	3,6	3,8	2,3

⁽¹⁾ El agregado UE-9 incluye los nueve Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro que se incorporaron a la UE de 1 de mayo de 2004 o el 1 de enero de 2007.

⁽²⁾ El agregado UE-12 incluye los 12 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2008.

Fuente: Informe Anual 2008 del BCE.

Los **saldos presupuestarios** fueron positivos en Bulgaria, Dinamarca, Suecia, Estonia y Letonia, mientras que los países restantes registraron déficits. Con la excepción de Hungría, los saldos presupuestarios del 2008 se situaron en los niveles previstos (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 2008, y sólo Hungría superó ese nivel. No obstante, la ratio de deuda aumentó en Dinamarca, Estonia, Letonia, Hungría, Polonia, Rumanía y el Reino Unido, mientras que se redujo o permaneció prácticamente estable en el resto de países.

MEMORIA 2008

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			
	2005	2006	2007	2008 ^(*)	2005	2006	2007	2008 ^(*)
Bulgaria	1,9	3,0	0,1	3,0	29,2	22,7	18,2	18,3
República Checa	-3,6	-2,7	-1,0	-2,9	29,8	29,6	28,9	30,3
Dinamarca	5,2	5,2	4,5	3,0	36,4	30,7	26,3	21,6
Estonia	1,5	2,9	2,7	1,3	4,5	4,3	3,5	2,3
Letonia	-0,4	-0,2	0,1	0,7	12,4	10,7	9,5	8,3
Lituania	-0,5	-0,4	-1,2	-0,5	18,4	18,0	17,0	17,2
Hungría	-7,8	-9,3	-5,0	-4,0	61,7	65,6	65,8	65,8
Polonia	-4,3	-3,8	-2,0	-2,5	47,1	47,7	44,9	44,2
Rumanía	-1,2	-2,2	-2,5	-2,9	15,8	12,4	12,7	13,6
Eslovaquia	-2,8	-3,5	-1,9	-2,3	34,2	30,4	29,4	30,8
Suecia	2,4	2,3	3,6	2,8	50,9	45,9	40,6	34,8
Reino Unido	-3,4	-2,7	-2,7	-2,9	42,3	43,4	44,1	44,8
UE-9 ⁽¹⁾	-3,7	-3,5	-2,0	-2,4	38,5	37,4	35,5	35,6
UE-2 ⁽²⁾	-2,3	-1,8	-1,5	-1,8	41,9	41,4	40,5	39,6
Zona del euro	-2,5	-1,3	-0,6	-0,9	70,0	68,3	66,1	65,1

(*) Datos de los programas de convergencia actualizados en el 2007

Nota: Los datos se basan en las definiciones del SEC 95. Las cifras correspondientes al 2008 de los programas de convergencia son estimaciones de los Gobiernos nacionales y, por lo tanto, podrían diferir de los datos definitivos.

⁽¹⁾ El agregado UE-9 incluye los nueve Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro que se incorporaron a la UE de 1 de mayo de 2004 o el 1 de enero de 2007.⁽²⁾ El agregado UE-12 incluye los 12 Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2008.

Fuente: Informe Anual 2008 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 superávits, mientras que el resto de países contabilizaron déficits. En Bulgaria el déficit se situó por encima del 20% del PIB y en Letonia, Estonia, Rumanía y Lituania por encima del 10%. Por su parte, en Eslovaquia y Hungría el déficit se situó entre el 4% y el 8% del PIB, y en el resto de los países el déficit fue más moderado.

PANORAMA ECONÓMICO

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			
	2005	2006	2007	2008 ^(*)
Bulgaria	-11,3	-17,1	-20,6	-22,7
República Checa	-1,2	-2,3	-1,2	-1,4
Dinamarca	4,5	2,9	0,7	1,6
Estonia	-9,2	-14,6	-16,9	-10,5
Letonia	-11,2	-21,3	-20,6	-13,0
Lituania	-5,8	-9,5	-12,8	-12,4
Hungría	-6,7	-7,1	-5,1	-5,7
Polonia	-0,9	-2,1	-3,6	-3,7
Rumanía	-7,9	-10,5	-13,1	-13,2
Eslovaquia	-8,5	-7,8	-4,7	-5,2
Suecia	7,0	7,8	8,4	8,0
Reino Unido	-2,5	-3,4	-2,7	-1,3
UE-9 ⁽¹⁾	-4,1	-5,5	-5,5	-5,6
UE-2 ⁽²⁾	-1,0	-1,8	-1,5	-0,8
Zona del euro	0,3	0,2	0,6	-0,2

^(*) Los datos correspondientes al 2008 se refieren a la suma de cuatro trimestres, hasta el tercer trimestre del 2008.

⁽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 2008 del BCE.