

# 1. MARCO DE REFERENCIA

## 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

El crecimiento de la economía mundial en 2014 fue moderado, según el Fondo Monetario Internacional, debido al repunte de las economías avanzadas y a la desaceleración de las economías emergentes y en desarrollo; a pesar de ello, estas últimas generaron las tres cuartas partes del crecimiento mundial en 2014.

Según estas previsiones, el PIB mundial creció en 2014 un 3,5%, similar porcentaje al registrado en el año anterior. Las economías avanzadas mostraron un avance el 1,8% (1,4% en 2013) y las economías emergentes y en desarrollo un 4,6% (5,0% en el año precedente).

En la segunda mitad del año, el crecimiento mundial coincidió en líneas generales con las previsiones, pero con ciertas divergencias. Así, la actividad en Estados Unidos fue más vigorosa de lo esperado, mientras que la evolución de otras grandes economías se desvió negativamente de las expectativas.

A continuación se describe la evolución de las principales variables macroeconómicas en algunas de las economías mundiales.

Por lo que respecta al **crecimiento económico**, cabe indicar, en primer lugar, que la economía de Estados Unidos creció en el conjunto del año un 2,4%, (ver Cuadro I.1.1), tras el aumento del 2,2% de 2013.

El PIB estadounidense creció en los últimos meses un 2,4%, tres décimas menos que en el trimestre anterior. Esta desaceleración se debió, en parte, a la detracción del sector exterior al crecimiento del PIB en 1,2 puntos, como consecuencia de un avance superior de las importaciones que de las exportaciones. Por el contrario, ha continuado el empuje del consumo privado, favorecido entre otros aspectos por el descenso del precio de la gasolina, y la recuperación de la inversión residencial, que compensaron la desaceleración de la inversión no residencial y el retroceso del gasto militar.

El PIB de la economía japonesa se estabilizó en el conjunto del año tras el crecimiento del 1,6% del año 2013. En el cuarto trimestre el descenso del PIB se moderó nueve décimas, cayendo un 0,4%. Entre los componentes de la demanda interna, el consumo de las familias se aceleró ligeramente en los últimos meses de año, al igual que la inversión privada no residencial, mientras que la inversión privada residencial desaceleró su retroceso. Por su parte, el sector exterior aportó dos décimas al crecimiento gracias a un mayor aumento de las exportaciones que en las importaciones.

Cuadro I.1.1

**EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2012-2014**

Tasas de variación interanual

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	-1,7	-2,1	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0
Alemania	0,9	0,8	0,5	0,1	-0,6	0,1	0,3	1,1	2,3	1,4	1,2	1,5
Francia	0,6	0,4	0,4	0,0	-0,2	0,7	0,3	0,8	0,8	0,0	0,4	0,2
Italia	-2,3	-3,1	-3,1	-2,7	-2,6	-2,0	-1,4	-0,8	-0,1	-0,3	-0,5	-0,5
Reino Unido	1,0	0,6	0,7	0,4	0,9	1,7	1,6	2,4	2,5	2,6	2,5	2,7
<b>UE</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<b>UEM</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
Estados Unidos	2,6	2,3	2,7	1,6	1,7	1,8	2,3	3,1	1,9	2,6	2,7	2,4
Japón	3,3	3,5	0,3	0,0	0,3	1,5	2,4	2,2	2,2	-0,4	-1,3	-0,4
<b>OCDE</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En la zona euro el PIB avanzó un 0,9% en 2014, tras el retroceso del 0,5% de 2013. En el cuarto trimestre el crecimiento se aceleró ligeramente debido a un avance moderado del consumo privado y el mantenimiento del consumo público y a una recuperación de la formación bruta de capital fijo.

El comercio exterior continuó contribuyendo positivamente al crecimiento del PIB real de la zona del euro en 2014, con un mayor crecimiento de las exportaciones sobre las importaciones.

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

La economía alemana registró un avance del PIB en el año 2014 del 1,6% (0,2% en 2013). En el cuarto trimestre del año, el incremento del PIB se situó en el 1,5%, con un mantenimiento del ritmo de avance del consumo privado, un aumento de la inversión en equipo y de la construcción. El sector exterior tuvo una aportación positiva al crecimiento del PIB.

La economía francesa experimentó un crecimiento del 0,4% en el conjunto de 2014, igual variación que en 2013. En el último trimestre el avance se moderó

con una variación interanual del 0,2%, con un ligero aumento del consumo privado y un freno en el descenso de la formación bruta de capital fijo. La demanda externa contribuyó positivamente al crecimiento, gracias a un mayor dinamismo de las exportaciones que las importaciones.

En Italia la economía cayó un 0,4% en 2014, frente al retroceso del 1,7% del año anterior. En el cuarto trimestre el PIB descendió un 0,5%.

Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** han registrado tasas de crecimiento moderadas en 2014. A ello ha contribuido la evolución de los precios de las materias primas en la inflación de las economías avanzadas y el ritmo moderado de la actividad mundial.

En EE.UU. la inflación se situó en el 0,7% en el mes de diciembre, mientras que la inflación subyacente alcanzaba el 1,6% (1,8% en 2013), gracias a la caída de los precios de la energía.

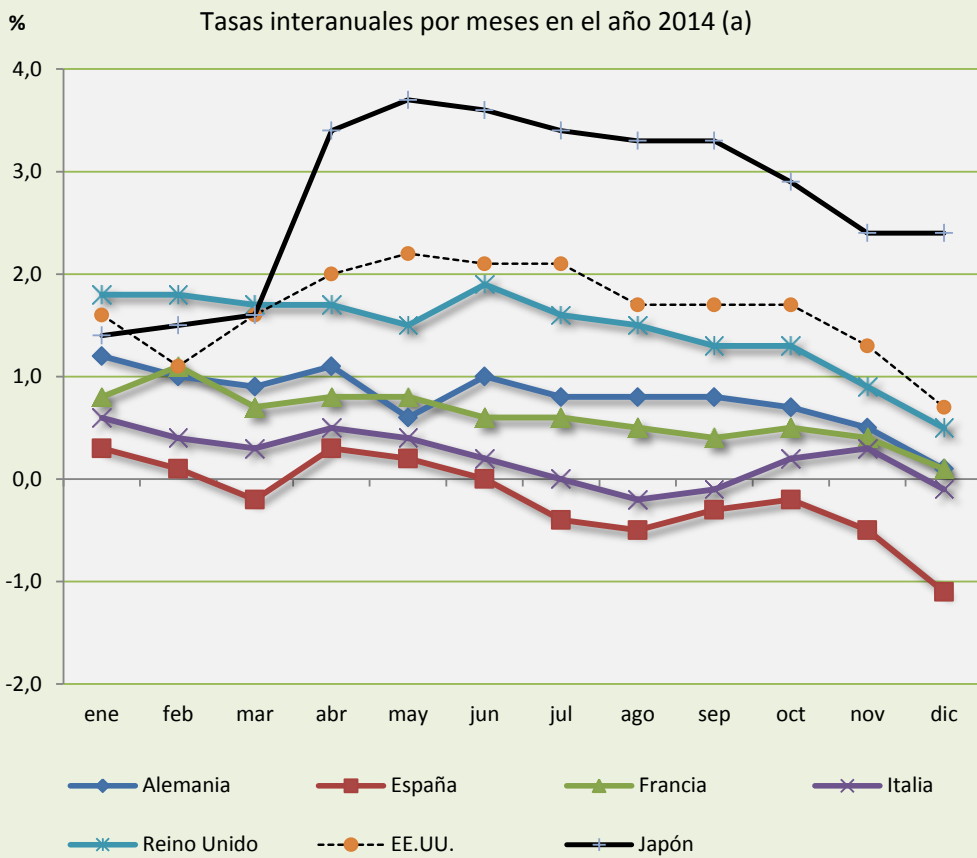
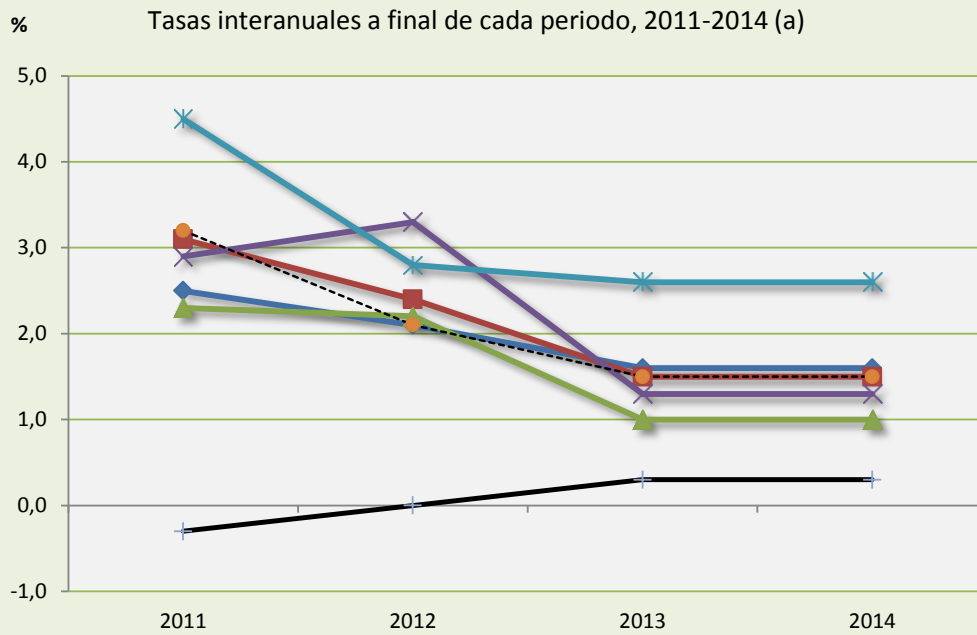
En Japón se produjo un aumento del IVA en el mes de abril. Así, el IPC finalizó el año 2014 con un crecimiento interanual del 2,4%, un 0,3% sin el efecto de la subida del IVA, mientras que el IPC sin alimentos (utilizado como referencia por el Banco Oficial de Japón) se quedó en el 0,5% de subida interanual descontando el efecto IVA.

En la zona euro, la inflación se moderó a lo largo de todo el año en 2014, especialmente en la segunda mitad, registrando en diciembre un descenso de precios del 0,2%, debido básicamente a la caída en el precio de la energía. Excluyendo este componente, la tasa de inflación se situó en el 0,6%.

En Alemania y Francia, la inflación cerró el año en un 0,1% mientras que en España e Italia se registraban tasas negativas del 1% y 0,1%, respectivamente.

Gráfico I.1.1

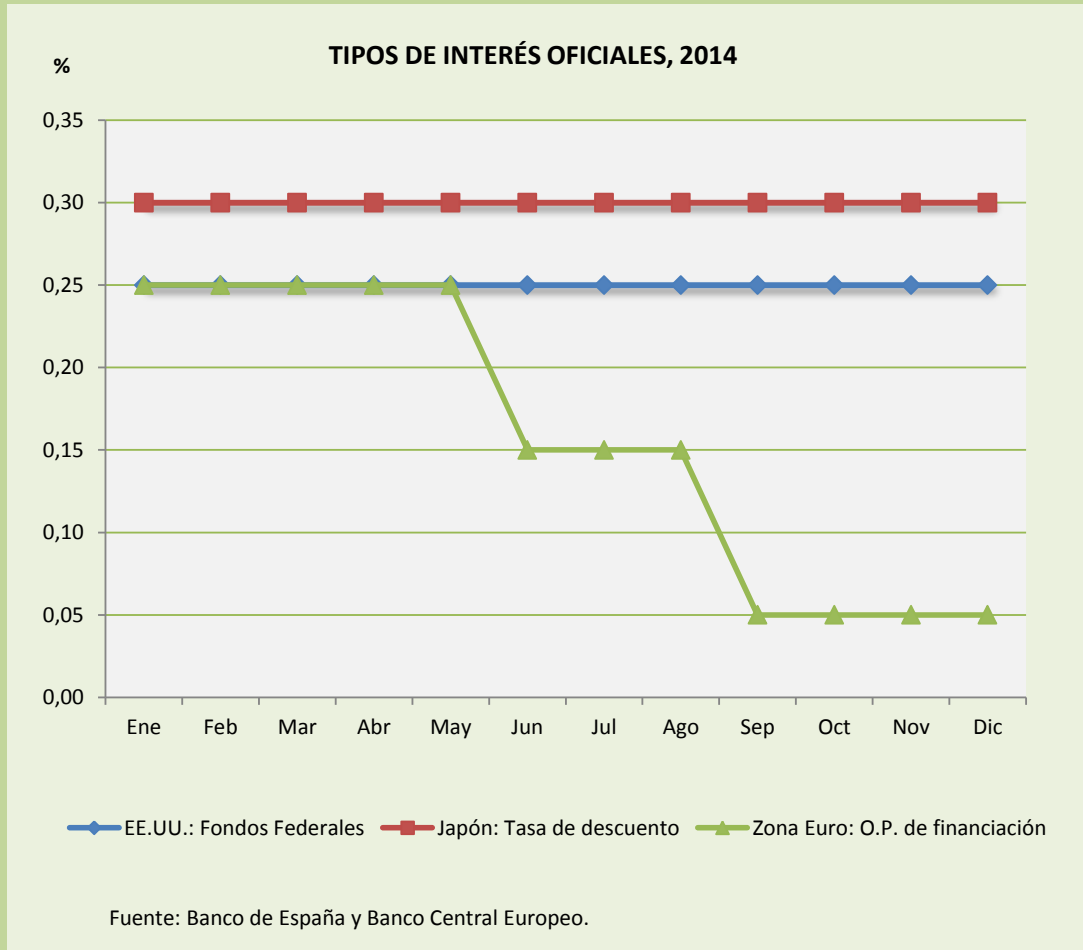
**INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES**



(a) Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.  
Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

Los **tipos de interés** oficiales se han mantenido estables a lo largo de todo el año en EE.UU. y Japón, mientras el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo los bajó en mayo 10 puntos porcentuales y volvió a tomar la misma medida en el mes de septiembre, situándose los tipos en el 0,05%, como se recoge en el Gráfico I.1.2.

Gráfico I.1.2



En EE.UU. los tipos a corto plazo se han mantenido a lo largo del año sin importantes fluctuaciones hasta alcanzar el 0,23% en el último trimestre, como se puede observar en el Cuadro I.1.2 (0,27% en el mes de diciembre). En promedio, se ha pasado del 0,28% en 2013 al 0,22% en 2014. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 2,28% en el cuarto trimestre (2,21% en diciembre). Por otra parte, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) durante todo el año 2014 en el 0,25%.

En Japón los tipos a corto plazo se han mantenido a lo largo del año finalizando diciembre con un 0,06% y un 0,07%, en promedio anual. A largo plazo, en términos medios, los tipos se han reducido, situándose en el 0,55% (0,72% en 2013). Sus tipos oficiales se han mantenido durante 2014 en el 0,30%.

Cuadro I.1.2

**TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2010-2014**

Porcentaje anual

	2010	2011	2012	2013	2014	2014			
						I	II	III	IV
<b>Interbancarios a 3 meses</b>									
UEM (Zona Euro)	0,81	1,39	0,57	0,22	0,21	0,26	0,30	0,30	0,08
Reino Unido	0,57	0,81	0,83	0,51	0,54	0,52	0,53	0,56	0,56
Estados Unidos	0,41	0,32	0,34	0,28	0,22	0,19	0,20	0,25	0,23
Japón	0,11	0,12	0,08	0,06	0,07	0,08	0,06	0,06	0,06
<b>Deuda pública a 10 años</b>									
UEM (Zona Euro)	3,78	4,31	3,05	2,83	2,28	3,06	2,48	2,00	1,59
España	4,25	5,44	5,85	2,28	2,72	3,55	2,91	2,43	1,99
Alemania	2,78	2,66	1,57	2,72	1,16	1,61	1,35	0,99	0,70
Francia	3,12	3,32	2,54	1,16	1,67	2,26	1,86	1,44	1,11
Italia	4,03	5,36	5,47	1,67	2,89	3,64	3,09	2,61	2,23
Reino Unido	3,56	3,04	1,88	2,89	2,14	2,40	2,31	2,17	1,69
Estados Unidos	3,22	2,80	1,80	2,14	2,55	2,78	2,63	2,51	2,28
Japón	1,18	1,12	0,86	0,72	0,55	0,63	0,60	0,53	0,45

Fuente: Banco de España.

En la zona euro, el tipo de interés de intervención finalizó en 2014 en el 0,05%, 20 puntos porcentuales inferior al valor que se registraba a principios de año, tras aprobar el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo dos modificaciones a la baja en los meses de mayo y septiembre (ver Gráfico I.1.2). Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han situado en diciembre en el 0,08%. En promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 0,21%, ligeramente inferior al 0,22% del año anterior. A largo plazo, los tipos han alcanzado en el cuarto trimestre el 1,59% (2,28% de media anual).

Los datos relativos al **desempleo** muestran un comportamiento más favorable en relación al año precedente, en la mayoría de las áreas geográficas. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la

OCDE, cuya tasa de paro se ha situado en el 7,3%, seis décimas inferior a la registrada en 2013 (ver Cuadro I.1.3).

Cuadro I.1.3

**TASAS DE PARO - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2011-2014**

	2011	2012	2013	2014	2014			
					I	II	III	IV
España	21,7	24,8	26,1	24,5	25,2	24,7	24,2	23,7
Alemania	5,9	5,5	5,2	5,0	5,1	5,0	5,0	4,9
Francia	9,6	9,8	10,3	10,2	10,1	10,1	10,3	10,3
Italia	8,4	10,6	12,2	12,7	12,6	12,4	12,8	13,0
Reino Unido	8,1	7,9	7,6	6,2	6,7	6,3	5,9	5,6
<b>UEM</b>	<b>10,2</b>	<b>11,4</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>	<b>11,5</b>	<b>11,4</b>
Estados Unidos	8,9	8,1	7,4	6,2	6,6	6,2	6,1	5,7
Japón	4,6	4,3	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5
<b>OCDE</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En EE.UU. la tasa de paro en 2014 ha descendido hasta el 6,2% de la población activa, en media anual, 1,2 puntos inferior a la registrada un año antes. En el mes de diciembre la tasa descendió hasta el 5,6%, muy próxima al 5% que se registraba antes del comienzo de la crisis.

La economía nipona alcanzó una tasa de paro del 3,6% de la población activa, como promedio de 2014, inferior en cuatro décimas al valor estimado en 2013.

La tasa de paro en la zona euro ha caído en cuatro décimas respecto a la registrada en 2013, situándose en el conjunto del año en el 11,6%. En diciembre se ha registrado la tasa más baja del año con un 11,4% (11,9% en diciembre de 2013).

En Alemania, la tasa de desempleo ha descendido hasta el 5% de media anual frente al 5,2% de 2013. Al finalizar el año la tasa se situaba en el nivel más bajo con un 4,9%.

Por su parte, en Francia la tasa de paro se ha mantenido en niveles similares a los del año anterior, situándose la media del año en el 10,2%, si bien ha acabado el año con una tasa del 10,5%, la más elevada de todo el año.

En Italia, la tasa de paro ha superado a la del año precedente en medio punto, situándose en el promedio anual en el 12,7%, registrando el mismo porcentaje en el mes de diciembre.

## 1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, la economía española cerró el año 2014 con un crecimiento medio anual del PIB real del 1,4%, frente a los descensos registrados en los años anteriores del 0,6% en 2011, 2,1% en 2012 y 1,2% en 2013, como se puede observar en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3. En la zona euro el aumento estimado para el año 2014 ha sido del 0,9%.

Entre los componentes de la demanda nacional, destaca el dinamismo del consumo privado y la evolución favorable de la inversión.

*Cuadro I.1.4*

### PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2013-2014

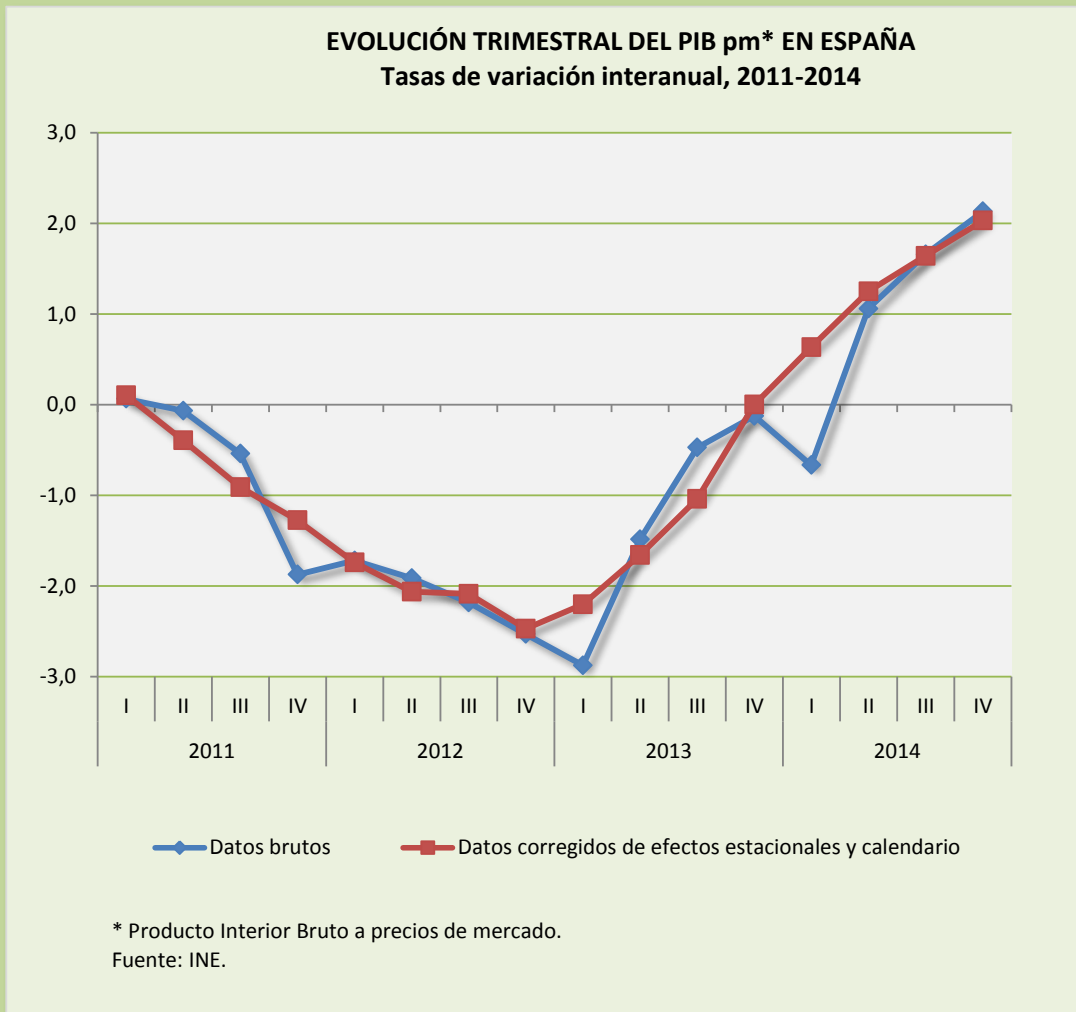
Volumen encadenado referencia 2010

	2013	2014	2013				2014			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Datos brutos	-1,2	1,4	-2,9	-1,5	-0,5	-0,1	0,7	1,1	1,7	2,1
Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	-1,2	1,4	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.



Gráfico I.1.3



Desde la perspectiva de la oferta, todas las actividades han presentado una aportación positiva al PIB, excepto la construcción que ha registrado una tasa de variación negativa del 1,2% en el conjunto del año.

### 1.2.1. El PIB desde el lado de la demanda

En 2014, la **demanda nacional** ha tenido una aportación positiva al PIB de 2,2 puntos, frente a la aportación negativa de 2,7 puntos estimada para el año 2013. Atendiendo a los principales componentes de la demanda nacional, tanto el gasto en consumo final como la inversión en capital fijo han presentado una variación interanual positiva del 1,8% y 3,4%, respectivamente, frente a las caídas estimadas en el año anterior de -2,4% y -3,8%, respectivamente, como se recoge en el Cuadro I.1.5.

Cuadro I.1.5

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2013-2014**

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2010

**TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES**

OPERACIONES	2013	2014	2013				2014			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	-2,4	1,8	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,1	2,4
- De los hogares	-2,3	2,4	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4
- De las ISFLSH <sup>(1)</sup>	-0,1	1,0	-0,7	-0,4	0,0	0,6	0,7	0,7	0,8	1,8
- De las AA.PP. <sup>(2)</sup>	-2,9	0,1	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5
Formación bruta de capital fijo	-3,8	3,4	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1
- Bienes de equipo	5,6	12,2	-6,2	3,4	11,4	14,7	15,8	12,9	10,2	10,3
- Construcción	-9,2	-1,5	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4
- Prod. prop. Intelectual	-1,3	2,5	-2,3	0,0	-2,7	-0,3	1,8	1,7	3,4	3,1
Variación de existencias <sup>(*)</sup>	0,0	0,2	0,3	0,3	-0,1	-0,1	0,3	0,2	0,3	-0,1
<b>Demanda nacional<sup>(*)</sup></b>	<b>-2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
Exportación de bienes y servicios	4,3	4,2	0,0	7,3	4,9	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7
Importación de bienes y servicios	-0,5	7,6	-7,3	1,3	0,5	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7
<b>Demanda exterior neta<sup>(*)</sup></b>	<b>1,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,7</b>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>

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

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

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

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

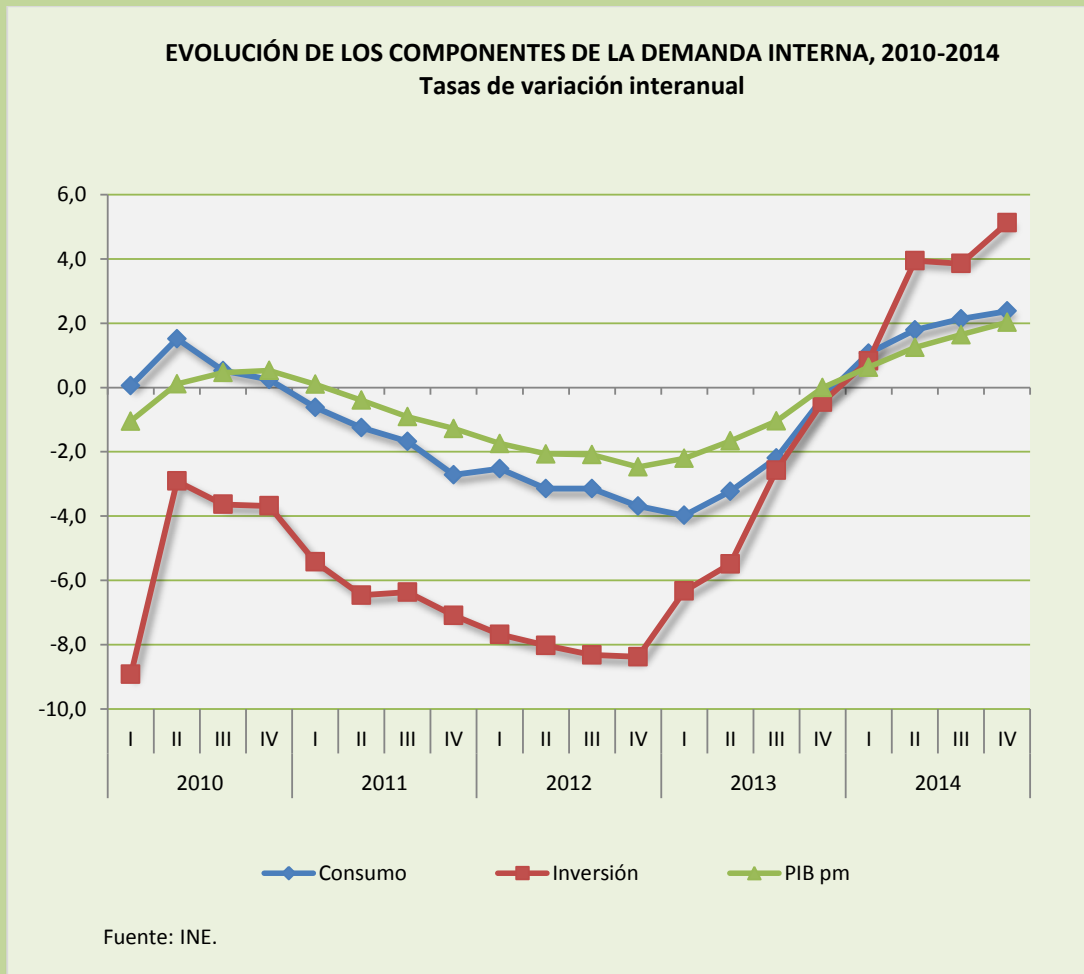
Así, el gasto en consumo final cerró el ejercicio 2014 con un avance del 1,8% frente al descenso del 2,4% registrado en el año 2013.

El *consumo de los hogares* finalizó el año con un crecimiento del 2,4%, cuando un año antes se registró un descenso del 2,3%. Cabe destacar la evolución positiva a lo largo del año, registrando en el último trimestre un aumento del 2,4%. A esta situación ha contribuido, entre otros, la generación de empleo, la mejora de la renta disponible real y el descenso de los tipos de interés.

El *consumo de las Administraciones Públicas* ha cerrado 2014 con un ligero incremento medio anual del 0,1%, frente al descenso registrado durante los últimos años.

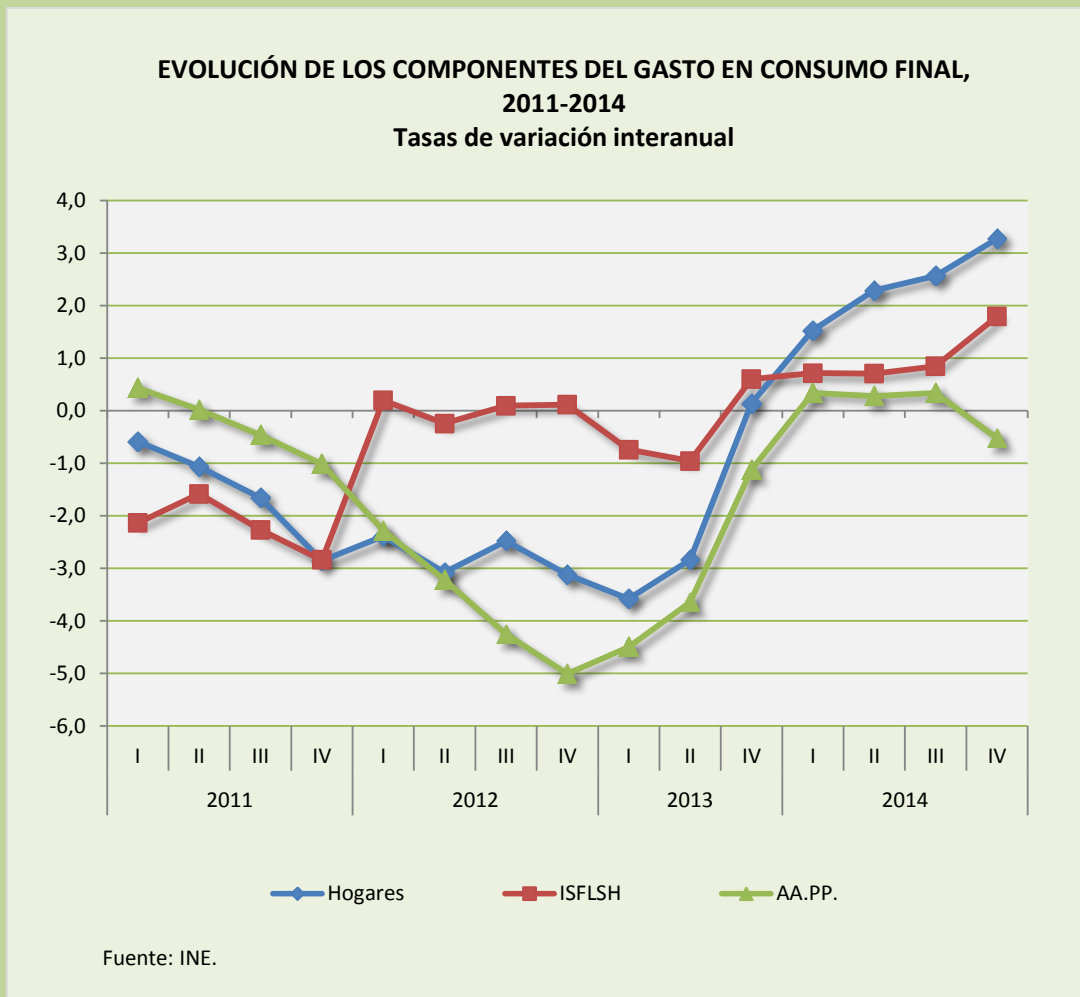
Por su parte, la variación de existencias ha tenido una aportación positiva al crecimiento de dos décimas.

Gráfico I.1.4



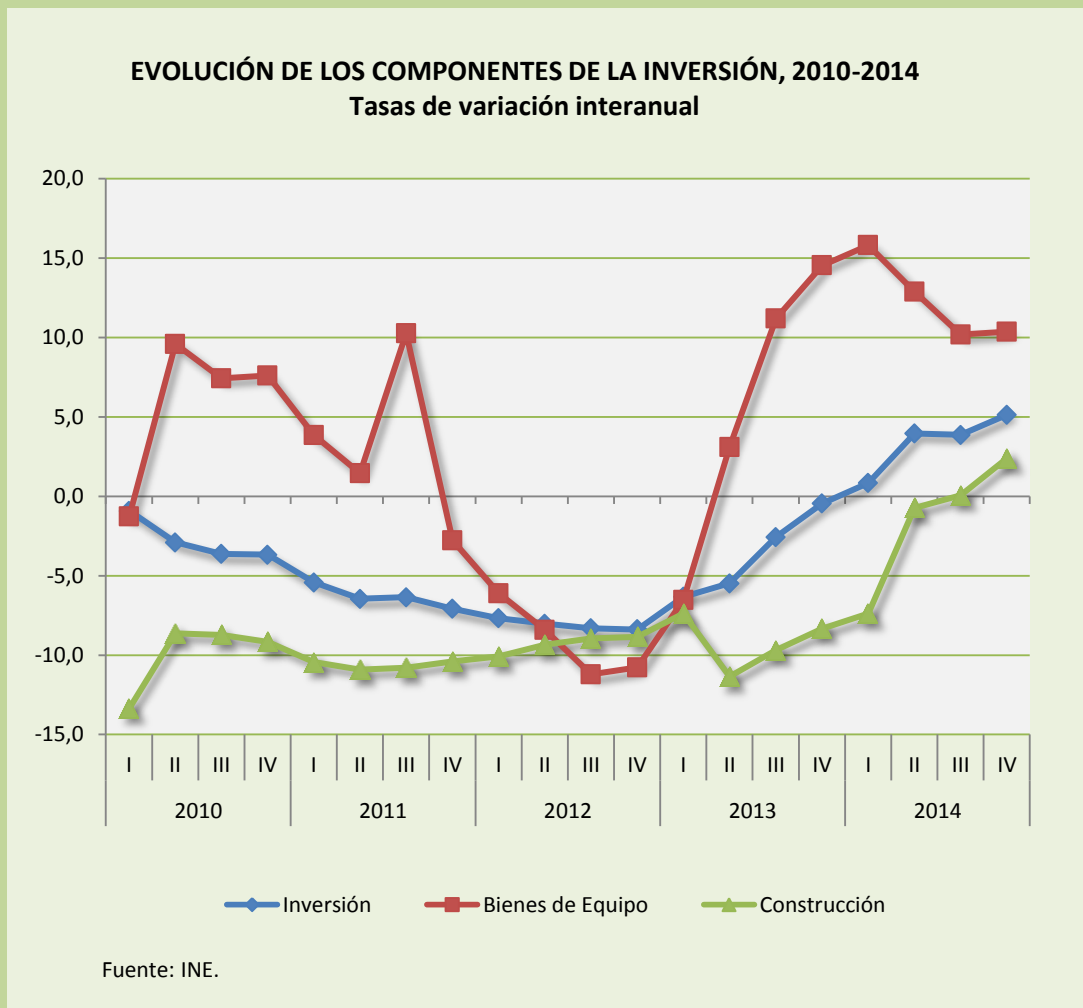
La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha crecido un 3,4%, tras seis años de descensos. A ello ha contribuido la inversión en bienes de equipo que ha avanzado un 12,2% y la inversión en construcción que ha minorado su caída en 7,7 puntos durante el año 2014, cayendo un 1,5% frente al retroceso del 9,2% experimentado en el año 2013.

Gráfico I.1.5



La **demanda externa** en 2014 ha tenido una aportación negativa de 0,8 puntos frente al valor positivo alcanzado un año antes (1,5 puntos). Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 4,2% (4,3% en 2013) mientras que las importaciones aumentaban un 7,6% frente a la caída del 0,5% del año anterior.

Gráfico I.1.6



### 1.2.2. El PIB desde el lado de la oferta

La actividad productiva ha mostrado una mejora en los últimos meses del año, gracias a la evolución de la mayoría de los sectores económicos (ver Cuadro I.1.6), como a continuación pasamos a detallar.

Las actividades agraria y pesquera han mostrado una tasa de variación positiva en el conjunto del año con un 3,3% (15,2% en 2013). Empezó el año con una tasa interanual del 10,3%, registrando un retroceso del 3,4% en el último trimestre.

La industria ha crecido un 1,5% frente a la caída del 1,5% de 2013, acelerando su crecimiento a lo largo del año y finalizando el mismo con la tasa de variación más elevada (2,1%).

La construcción ha mostrado un descenso de su VAB del 1,2% (8,1%, en 2013). No obstante, este sector ha moderado su caída a lo largo del año, hasta

alcanzar una crecimiento del 3,4% en los últimos meses, el mayor de todos los sectores.

Los servicios han crecido un 1,6% cuando un año antes retrocedía un 1%. El perfil de su evolución a lo largo ha sido claramente ascendente, logrando en el cuarto trimestre un avance del 2,3%.

Cuadro I.1.6

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2013-2014**

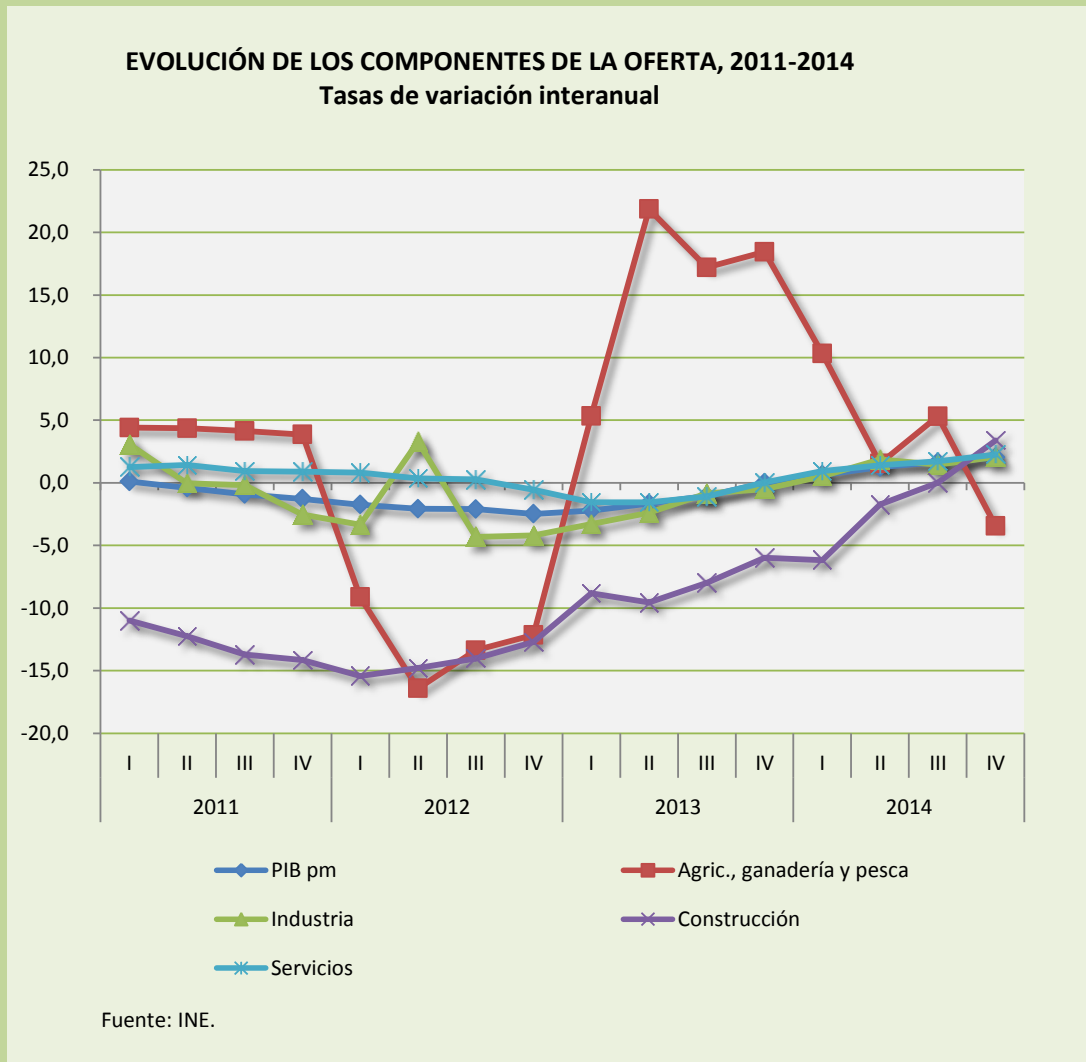
Volumen encadenado referencia 2010

**TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES**

OPERACIONES	2013	2014	2013				2014			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
			Agric., ganad., silvic. y pesca	15,6	3,3	5,3	21,9	17,2	18,4	10,3
Industria	-1,8	1,5	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1
Construcción	-8,1	-1,2	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4
Servicios	-1,0	1,6	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3
- Comercio, transporte y host.	0,7	2,8	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,9	2,6	3,0	3,7
- Información y comunicaciones	-2,8	1,6	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,8	2,0	2,4
- Act. Financieras y seguros	-7,8	-5,5	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6
- Act. Inmobiliarias	1,1	2,0	1,7	1,6	0,3	0,8	1,3	1,9	2,5	2,3
- Act. Profesionales	-1,1	2,6	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,4	2,0	2,3	4,8
- Admon. Pública, sanidad y educ.	-1,3	0,5	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,6	0,6	0,5
- Otros servicios	1,5	2,9	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,6	2,4	2,5	3,0
Impuestos netos s/ productos	-1,5	0,6	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,0	0,5	1,1	1,0
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.7



### 1.2.3. Evolución de las variables básicas de la economía española

#### 1.2.3.1. Tipos de interés

En 2014 el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) bajó los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación del Eurosistema en 20 puntos básicos, finalizando el año en el 0,05% (ver Cuadro I.1.7).

Cuadro I.1.7

**TIPOS DE INTERÉS - España, 2014**

Medias de datos diarios. Porcentajes

	Subasta BCE semanal	MIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		Día a día	A un mes	A tres meses	
Enero	0,25	0,15	0,23		3,78
Febrero	0,25	0,02	0,30	0,70	3,56
Marzo	0,25	0,20	0,30		3,31
Abril	0,25	0,25	0,28		3,10
Mayo	0,25	0,26	0,25	0,55	2,93
Junio	0,15	0,10	0,15		2,71
Julio	0,15	0,07	0,27		2,67
Agosto	0,15	0,07	0,13	0,42	2,42
Septiembre	0,05	0,05	0,08		2,20
Octubre	0,05	0,03	0,03		2,11
Noviembre	0,05	0,02	0,06	0,37	2,07
Diciembre	0,05	0,01	0,04	0,22	1,79

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 0,45%, inferior al 1,07% registrado en el año 2013, como se recoge en el Cuadro I.1.8.



Cuadro I.1.8

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2010-2014**

Media de cada periodo

	2010	2011	2012	2013	2014	2013 Dic.	2014 Dic.
<b>Mercado Monetario</b>							
Tipo de intervención	1,00	1,00	0,75	0,25	0,05	0,25	0,05
Interbancario a tres meses	0,87	1,34	1,06	1,07	0,45		0,22
Interbancario a 1 año	1,36	2,64	1,72	0,53	0,55	0,50	
<b>Mercado Secundario</b>							
Tesoro: emisión Letras a 1 año	1,70	3,04	2,67	1,17	0,41	8,90	0,35
Deuda Pública a 3 años	2,64	3,97	3,98	2,53	0,92	1,98	0,66
Deuda Pública a 10 años	4,25	5,44	5,85	4,56	2,72	4,14	1,79
<b>Entidades de depósito</b>							
TAE (1) a hogares							
Vivienda	2,70	3,65	2,92	3,15	2,63	3,15	2,63
Consumo	8,14	9,08	8,06	9,40	8,55	9,40	8,55
Otros fines	5,59	6,22	6,18	5,80	4,78	5,80	4,78
TAE (2) a Sociedades no Financieras							
Créditos < 1 millones €	3,91	5,08	5,05	4,92	3,92	4,92	3,92
Créditos > 1 millones €	2,59	3,31	2,71	2,75	1,96	2,75	1,96
TEDR (3) a hogares							
Depósito vista	0,27	0,28	0,21	0,22	0,17	0,22	0,17
A plazo	2,74	2,79	2,83	1,50	0,64	1,50	0,64
TEDR (3) a Sociedades no financieras							
Depósito vista	0,56	0,61	0,37	0,35	0,31	0,35	0,31
A plazo	1,98	2,12	2,07	1,30	0,50	1,30	0,50

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

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

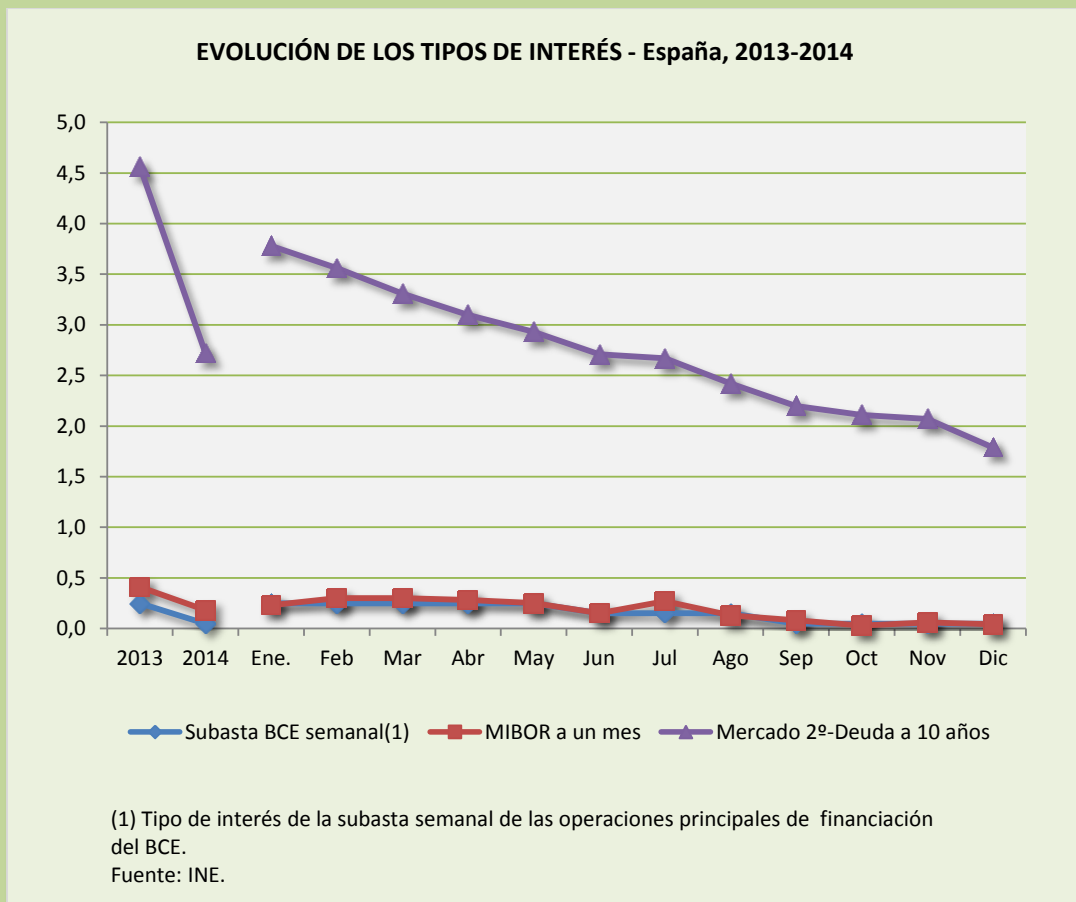
(3) TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida: equivale al TAE sin incluir comisiones.

Fuente: Banco de España.

Por otro lado, los tipos interbancarios se han mantenido en niveles similares a los registrados en 2013.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, en diciembre alcanzaron el 1,79% (2,72% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2013, los tipos se situaban en el 4,14% (4,56% como media anual), es decir, una caída de 235 puntos básicos (184 puntos en promedio anual).

Gráfico I.1.8



### 1.2.3.2. Empleo y paro

La **población activa** ha registrado en 2014 una caída del 1%, similar a la del año anterior (-1,1%), con una moderación en su descenso a medida que transcurría el año, finalizando con un retroceso del 0,2% en el cuarto trimestre (ver Cuadro I.1.9). Estas variaciones, unidas a un menor descenso de la población en edad de trabajar han reducido la tasa de actividad hasta el 59,6% (60% en 2013).

La tasa de actividad femenina se situó en el 53,7% (53,9% en 2013) mientras que la masculina descendía del 66,4% del año 2013 hasta el 65,8%, acortando el diferencial entre ambas.

El número de **ocupados** aumentó en 2014 un 1,2%, frente al retroceso del 2,8% de 2013, como se recoge en el Cuadro I.1.10. La tasa de empleo se ha incrementado en seis décimas, situándose en el 45% de la población en edad de trabajar (44,4% en 2013).

Cuadro I.1.9

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN EPA EN ESPAÑA, 2013-2014**

	2013	2014	2013				2014				
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	
<b>Población activa.</b>											
<b>Tasas interanuales</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>	
<b>Tasa de actividad</b>	<b>60,0</b>	<b>59,6</b>	<b>60,2</b>	<b>60,0</b>	<b>59,9</b>	<b>59,4</b>	<b>59,5</b>	<b>59,6</b>	<b>59,5</b>	<b>59,8</b>	
- Entre 16 y 64 años	75,3	75,3	75,3	75,2	75,4	75,3	75,0	75,3	75,2	75,6	
- Por sexos:											
* Hombres	66,4	65,8	66,6	66,3	66,6	66,1	65,5	65,9	66,0	66,0	
* Mujeres	53,9	53,7	54,1	54,0	53,8	54,0	53,7	53,7	53,3	53,9	
- Por edades:											
* Entre 16 y 29 años	60,1	58,4	60,1	59,7	61,3	59,2	58,1	58,2	59,3	58,0	
* Entre 30 y 44 años	89,8	90,0	89,8	89,7	89,3	90,2	89,9	90,1	89,7	90,4	
* De 45 años en adelante	43,3	43,5	43,3	43,3	43,2	43,3	43,2	43,6	43,4	44,0	
- Por formación (a):											
* Estudios bajos	28,9	28,5	28,9	28,8	29,0	28,8	28,6	28,6	28,3	28,4	
* Estudios medios	70,1	68,6	70,6	70,3	70,0	69,4	67,7	68,8	68,5	68,4	
* Estudios altos	81,7	81,3	82,3	81,8	81,1	81,6	81,5	81,6	80,8	81,5	

(a) Bajos: sin estudios o sólo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2015.

Por sectores, se produjeron descensos del empleo en la agricultura y la construcción, con caídas del 0,1% y 3,5%, respectivamente. Por el contrario, en la industria el empleo creció un 1% y en los servicios un 1,7%, con un aumento del 1,6% en los servicios de mercado y un 1,9% en los servicios de no mercado.

Por otro lado, se ha producido un aumento del empleo de los asalariados en un 1,5%, mientras que los trabajadores por cuenta propia descendían un 0,3%. Esta situación ha aumentado la ratio de asalarización en tres décimas, situándose en el 82,4%.

Cuadro I.1.10

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2013-2014**  
**Tasas de Variación Interanual**

	2013	2014	2013				2014			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Ocupados</b>	-2,8	1,2	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5
- Asalariados	-3,5	1,5	-5,0	-4,4	-3,0	-1,4	-0,4	1,7	2,0	2,8
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	-3,1	0,4	-3,0	-3,7	-3,2	-2,4	-1,9	0,3	1,3	2,0
<i>Temporales</i>	-4,6	5,3	-11,4	-6,6	-2,2	2,3	5,0	6,5	4,6	5,3
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	-5,4	1,4	-7,4	-6,4	-4,7	-2,9	-0,9	1,4	2,2	2,7
<i>Jornada parcial</i>	7,0	2,4	8,5	6,6	6,5	6,5	1,9	3,5	1,1	3,1
- No asalariados	0,3	-0,4	0,1	1,7	0,0	-0,3	-0,7	-1,7	-0,5	1,5
<b>Ocupados por ramas de actividad (a)</b>										
- Agricultura	-0,9	-0,1	-6,1	4,3	-2,1	0,4	12,9	-1,8	-4,8	-6,2
- Industria	-5,2	1,0	-5,2	-5,3	-6,1	-4,0	-3,4	-0,1	3,5	4,2
- Construcción	-11,4	-3,5	-11,3	-14,1	-10,6	-9,1	-11,6	-5,3	-0,5	4,0
- Servicios	-1,7	1,7	-3,2	-2,4	-1,1	-0,1	0,2	2,0	1,8	2,6
<i>De mercado (b)</i>	-0,6	1,6	-1,6	-1,2	-0,3	0,6	-0,3	2,1	1,8	2,7
<i>De no mercado (b)</i>	-4,2	1,9	-6,6	-5,3	-3,2	-1,7	1,5	1,8	1,6	2,5
<b>PRO MEMORIA. NIVELES (%)</b>										
Tasa de empleo	44,4	45,0	44,0	44,4	44,6	44,5	44,1	45,0	45,4	45,6
Ratio de asalarización	82,1	82,4	82,1	82,0	82,0	82,2	82,2	82,5	82,3	82,4
Ratio de temporalidad (c)	23,1	24,0	21,9	22,9	24,1	23,7	23,1	24,0	24,6	24,2
Ratio de parcialidad (d)	17,0	17,2	17,0	17,4	16,4	17,3	17,4	17,7	16,2	17,4

(a) CNAE-2009.

(b) Servicios de no mercado engloban el sector de la Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. El resto de servicios integra los servicios de mercado.

(c) En porcentaje de asalariados.

(d) En porcentaje de ocupados.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2015. Elaboración propia

El aumento en el empleo asalariado con contrato temporal se ha cifrado en el 5,3%, mientras que los contratos indefinidos crecían en un 0,4%. Esta situación ha provocado un incremento de la ratio de temporalidad de casi un punto en el conjunto del año 2014, situándose en el 24% (23,1% en 2013).

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2014 el empleo a jornada completa ha aumentado un 1,4% (4,4% en 2013), mientras que el número de

puestos de trabajo a tiempo parcial crecía un 2,4% (7% en 2013), elevándose la ratio de parcialidad hasta el 17,2%, en promedio anual (17% en 2013).

Cuadro I.1.11

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2013-2014**

	2013	2014	2013				2014			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Desempleados</b> (tasas variación interanual)	<b>4,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>10,8</b>	<b>5,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>-8,7</b>	<b>-8,1</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>26,1</b>	<b>24,4</b>	<b>26,9</b>	<b>26,1</b>	<b>25,6</b>	<b>25,7</b>	<b>25,9</b>	<b>24,5</b>	<b>23,7</b>	<b>23,7</b>
- Por sexos:										
* Hombres	<b>25,6</b>	<b>23,6</b>	26,7	25,5	25,2	25,0	25,4	23,7	22,5	22,8
* Mujeres	<b>26,7</b>	<b>25,4</b>	27,3	26,7	26,2	26,5	26,6	25,4	25,0	24,7
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	<b>42,4</b>	<b>39,7</b>	44,0	42,9	41,2	41,6	41,9	39,4	38,6	38,7
* Entre 30 y 44 años	<b>23,7</b>	<b>22,0</b>	24,6	23,4	23,2	23,4	23,6	21,9	21,1	21,4
* De 45 años en adelante	<b>21,2</b>	<b>20,5</b>	21,5	21,2	21,0	21,2	21,5	20,9	19,9	19,9
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	<b>41,5</b>	<b>41,2</b>	42,8	40,7	41,6	40,9	42,2	41,1	40,9	40,5
* Estudios medios	<b>27,4</b>	<b>25,5</b>	28,1	27,6	26,7	27,0	27,3	25,6	24,4	24,8
* Estudios altos	<b>14,3</b>	<b>13,1</b>	14,8	13,8	14,2	14,2	13,8	12,9	13,0	12,7
<b>Paro de larga duración</b>										
- Incidencia (b):	<b>58,4</b>	<b>61,8</b>	<b>56,3</b>	<b>58,3</b>	<b>58,4</b>	<b>60,7</b>	<b>61,6</b>	<b>62,1</b>	<b>61,9</b>	<b>61,4</b>

(a) Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

(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 2015.

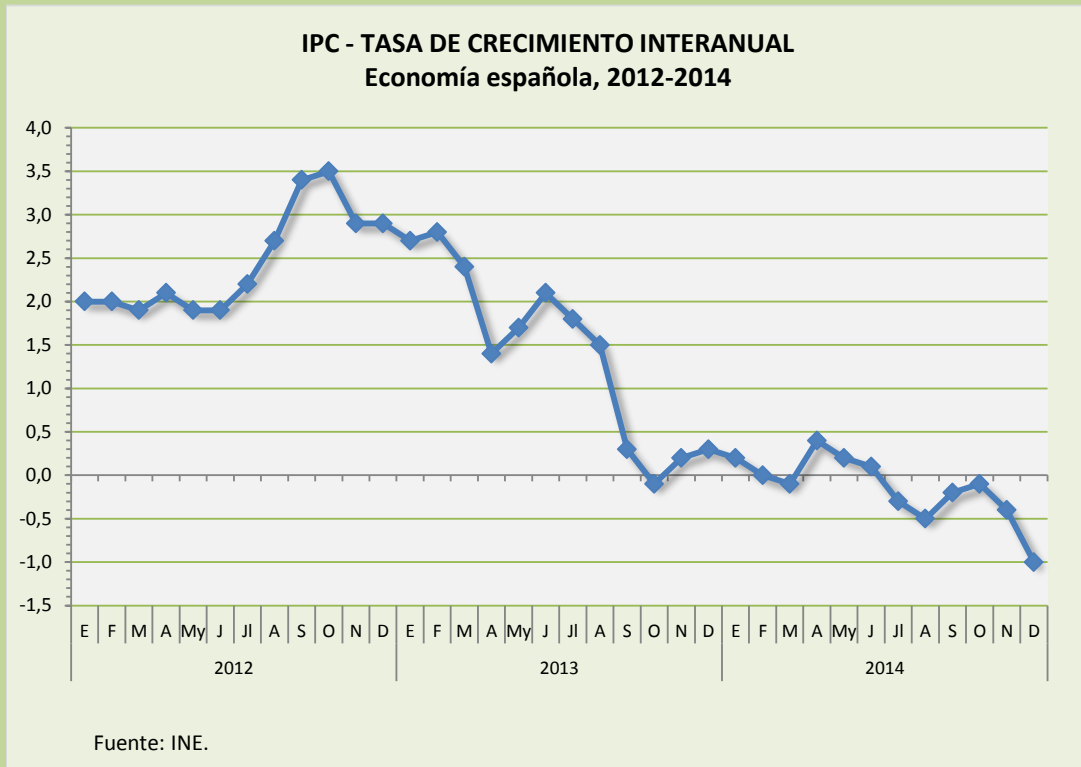
El **desempleo** descendió en el conjunto del año un 7,3%, frente al aumento del 4,1% de 2013 (ver Cuadro I.1.11), con una caída de la tasa de paro de 1,7 puntos porcentuales hasta el 24,4%. En términos absolutos el desempleo cayó en 477.900 personas al finalizar el año.

Por sexos, la tasa de paro de las mujeres se redujo en 1,3 puntos porcentuales hasta alcanzar el 25,4%, mientras que entre los hombres lo hacía en dos puntos hasta situarse en el 23,6%.

### 1.2.3.3. Inflación

La inflación española, medida a través del Índice General de Precios del Consumo (IPC), terminó el año 2014 en el -1%, respecto a diciembre de 2013. Como se observa en el Gráfico I.1.9, desde julio de 2014 se registraron tasas negativas, intensificándose en los últimos meses del año. La media anual se ha situado en el -0,2% frente al aumento del 1,4% del año anterior (ver Gráfico I.1.10)

Gráfico I.1.9

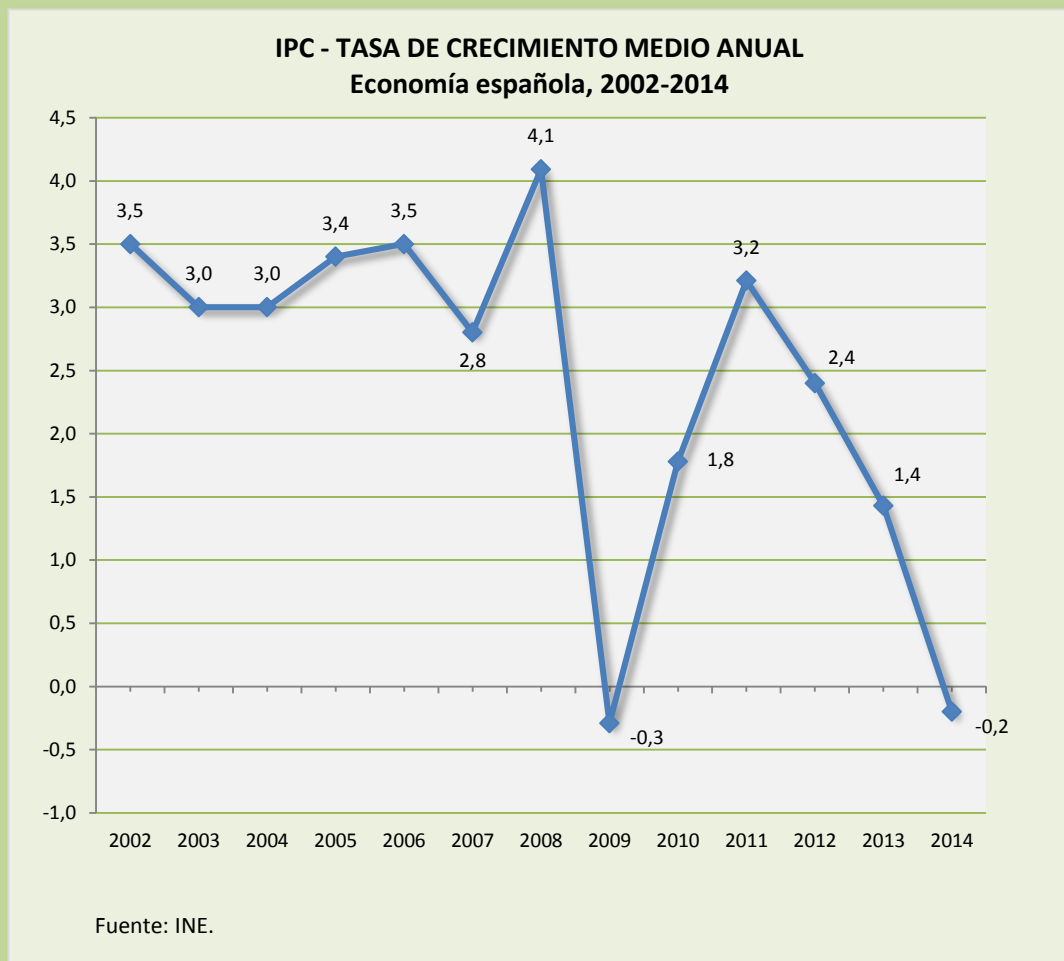


La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se situó en el 0,0%, inferior en dos décimas al registrado en 2013, pero por encima del -1% del índice general.

Los precios de los productos energéticos intensificaron su caída cerrando 2014 con una tasa de variación interanual del -8,5% frente al aumento del 2% del año anterior.

Los precios de los alimentos cayeron un 0,2% frente al aumento del 2,9% del año anterior. La tasa de variación interanual de la alimentación elaborada incluidas las bebidas y tabaco se situó en el -0,2% y la no elaborada en el -0,4%.

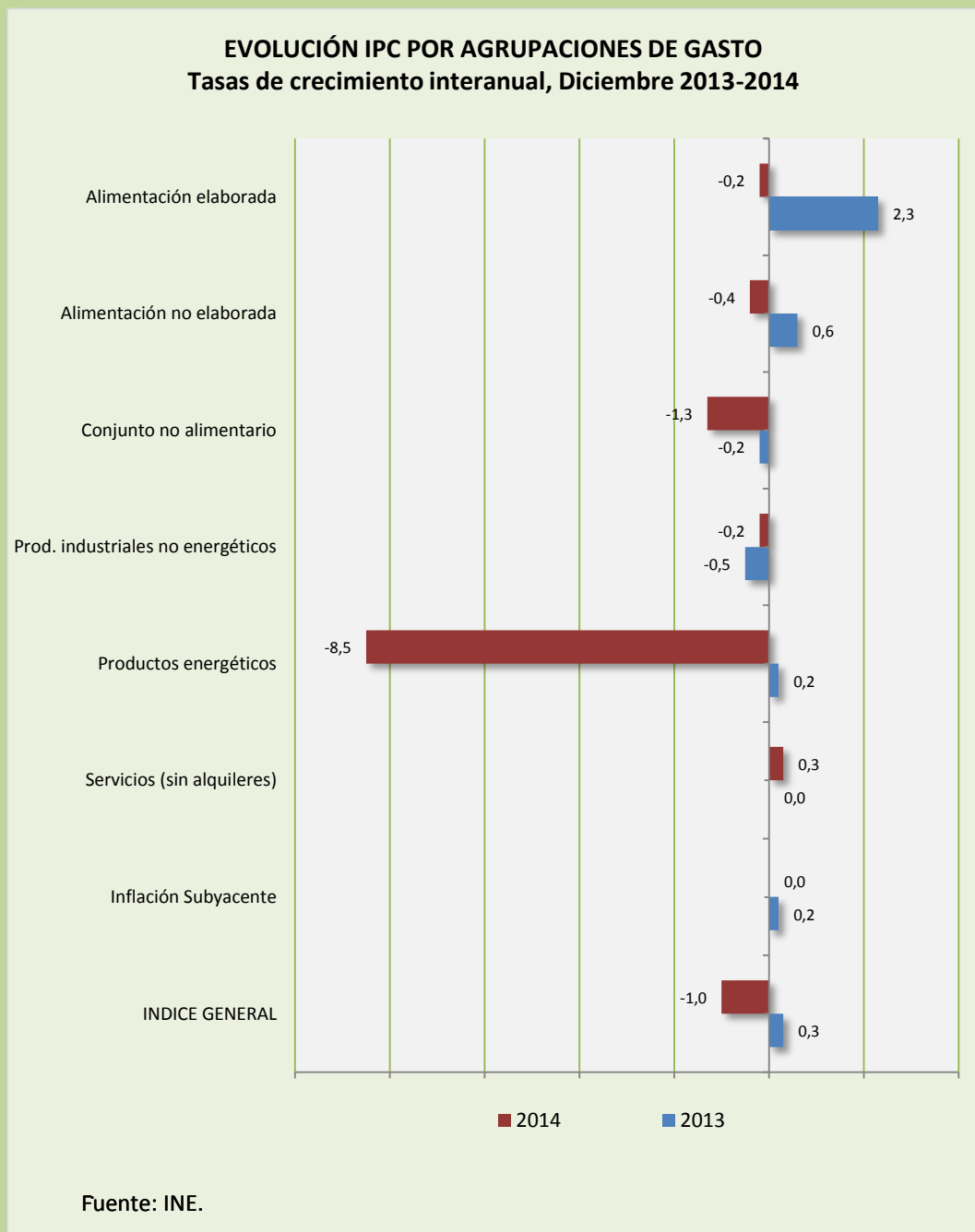
Gráfico I.1.10



Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, finalizaron el año con una variación del 0,3%, tres décimas por encima de la del año 2013 (ver Gráfico I.1.11).

Los precios de los bienes industriales no energéticos (BINE) mostraron una tendencia ligeramente alcista en la segunda mitad del año, si bien finalizó 2014 en el -0,2% interanual.

Gráfico I.1.11



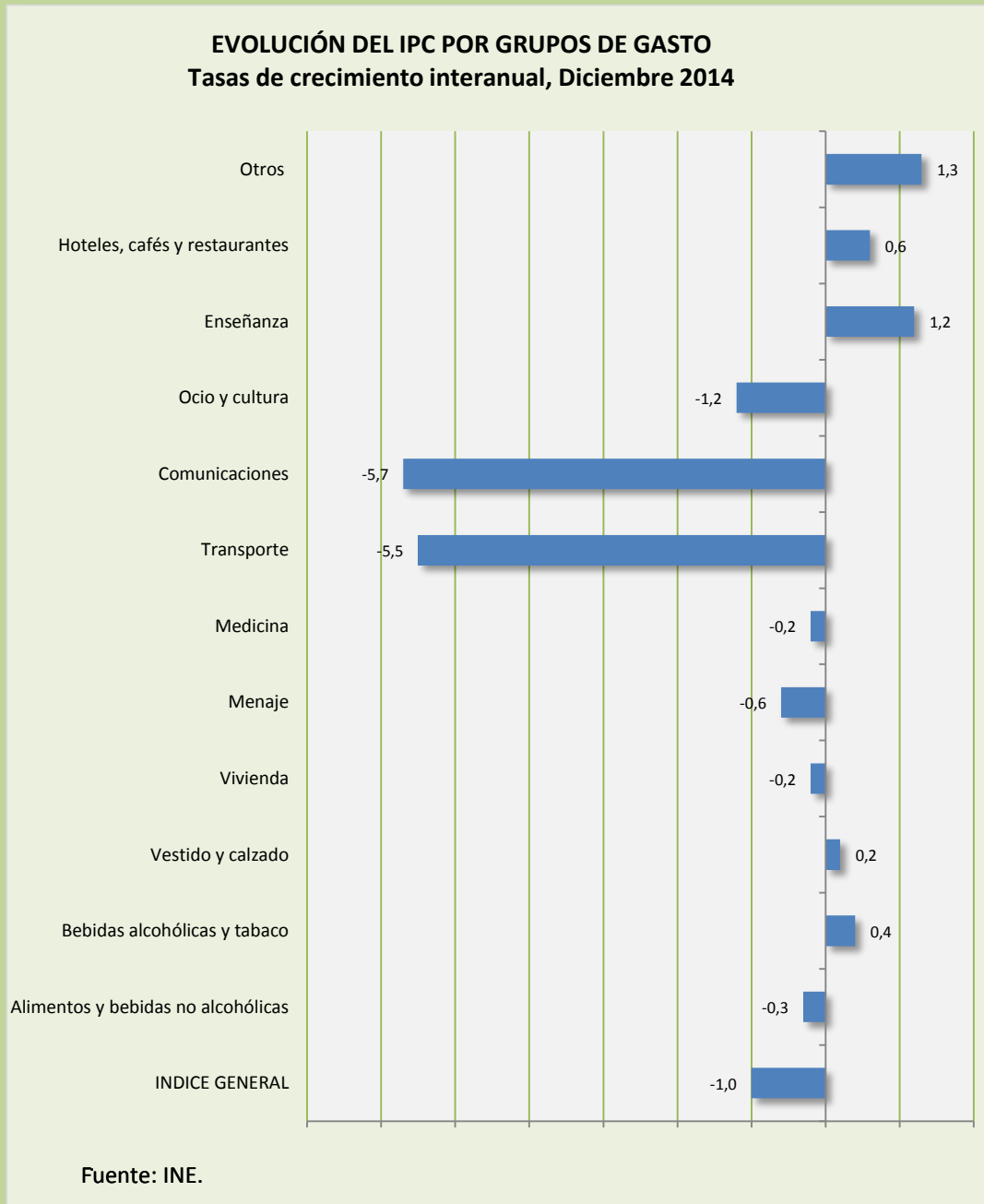
En la zona euro la inflación se situó en el -0,9% aumentando el diferencial hasta los 0,9 puntos porcentuales, manteniéndose las ganancias de competitividad-precio de España frente a la zona euro.

Por grupos de gasto, en cinco de ellos se han registrado tasas de variación positivas: otros con un 1,3%, enseñanza (1,2%), hoteles, cafés y restaurantes (0,6%), bebidas alcohólicas y tabaco (0,4%) y vestido y calzado (0,2%). El resto de grupos han mostrado una caída de precios, destacando comunicaciones y transporte con tasas de deflación de 5,7% y 5,5%, seguidas por ocio y cultura



(-1,2%), menaje (-0,6%), alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,3%) y vivienda y medicina con una caída del 0,2% en ambos grupos. (Ver Gráfico I.1.12)

Gráfico I.1.12



Por último, el Cuadro I.1.12 recoge la repercusión sobre el Índice General de los distintos grupos, mostrando la importancia que ha tenido la caída de precios de comunicaciones y transporte.

Cuadro I.1.12

**REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2013-2014**

	2013	2014	Dif. 14/13
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,219	0,219	-0,063
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,156	0,156	0,011
3. Vestido y calzado	-0,001	-0,001	0,017
4. Vivienda	-0,001	-0,001	-0,027
5. Menaje	-0,012	-0,012	-0,040
6. Medicina	0,001	0,001	-0,007
7. Transporte	0,148	0,148	-0,849
8. Comunicaciones	-0,251	-0,251	-0,212
9. Ocio y cultura	-0,088	-0,088	-0,086
10. Enseñanza	0,027	0,027	0,019
11. Hoteles, cafes y restaurantes	0,020	0,020	0,073
12. Otros	0,032	0,032	0,122
<b>Índice General</b>	<b>0,250</b>	<b>0,250</b>	<b>-1,042</b>

Fuente: INE. Elaboración propia.

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

En octubre de 2014 el Banco de España publicó los detalles del segundo trimestre de 2014, aplicando por primera vez el sexto manual metodológico del FMI (MBP6) e implantando plenamente el nuevo sistema de fuentes de información. Este cambio se realizó de forma coordinada a nivel europeo y consistió también en la entrada en vigor del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC-2010) para la Contabilidad Nacional y las Cuentas Financieras.

La nueva metodología y las nuevas fuentes de financiación han supuesto que el saldo exterior se haya revisado al alza en 2013, sobre todo, por la mejora del saldo de servicios. Además, el saldo deudor de la posición de inversión internacional se ha revisado a la baja, así como la deuda externa.

En 2014 las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes registraron una **capacidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 12.945 millones de euros, frente a los 21.965 millones del año anterior. Esta situación se debió a un menor superávit tanto en la cuenta corriente como en la cuenta de capital, en relación al año precedente. La **Balanza por Cuenta Corriente** ha presentado un superávit acumulado de 8.490 millones de euros, con una disminución del 43,7% respecto a 2013. Por su parte, la Balanza de Capital

cerró el ejercicio con un superávit de 4.455 millones de euros, un 35,3% inferior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 21.445 millones de euros, con un aumento del 70%, en términos interanuales, en un contexto en el que las exportaciones aumentaron un 1,8%, mientras que las importaciones lo hacían en un 4,8%.

La *balanza de servicios* aumentó su superávit hasta los 48.682 millones de euros, un 0,7% superior al contabilizado en 2013, manteniendo su porcentaje sobre el PIB en el 4,6%. Los ingresos netos por turismo han aumentado un 1,9%, situándose en 35.402 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han aumentado un 4,2%, mientras que los pagos por turismo lo hacían en un 10,6%. Los servicios no turísticos han registrado un superávit inferior al del año anterior (13.280 millones en 2014 frente a los 13.589 millones de 2013).

Cuadro I.1.13

**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2013-2014**

	2013p		2014p		Var. 13/14	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>15.081</b>	<b>1,4</b>	<b>8.490</b>	<b>0,8</b>	<b>6.591</b>	<b>-43,7</b>
Bal. Comercial	-12.608	-1,2	-21.445	-2,0	-8.837	70,1
Bal. Servicios	48.339	4,6	48.682	4,6	343	0,7
Turismo	34.750	3,3	35.402	3,4	652	1,9
Otros	13.589	1,3	13.280	1,3	-309	-2,3
Bal. Rentas Primarias	-7.562	-0,7	-6.171	-0,6	1.391	-18,4
Bal. Rentas Secundarias	-13.088	-1,2	-12.576	-1,2	512	-3,9
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.884</b>	<b>0,7</b>	<b>4.455</b>	<b>0,4</b>	<b>-2.429</b>	<b>-35,3</b>
<b>Total</b>	<b>21.965</b>	<b>2,1</b>	<b>12.945</b>	<b>1,2</b>	<b>-9.020</b>	<b>-41,1</b>

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 superávit de 27.237 millones de euros, frente a los 35.731 millones de 2013.

El déficit de la *balanza de rentas primarias* ha disminuido en un 18,4% cifrándose en 6.171 millones de euros. Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior, que es la partida de mayor peso en la balanza de rentas primarias, registraron un aumento del 2,2% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España caían un 1,3%.

La *balanza de rentas secundarias* registró en 2014 un déficit de 12.576 millones de euros, frente a los 13.088 millones de 2013, debido a un aumento de los ingresos del 2,3% y un descenso de los pagos del 0,8%.

La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE, generó un superávit de 4.455 millones de euros, reduciendo su representación sobre el PIB (0,4% frente al 0,7% de 2013).

Gráfico I.1.13

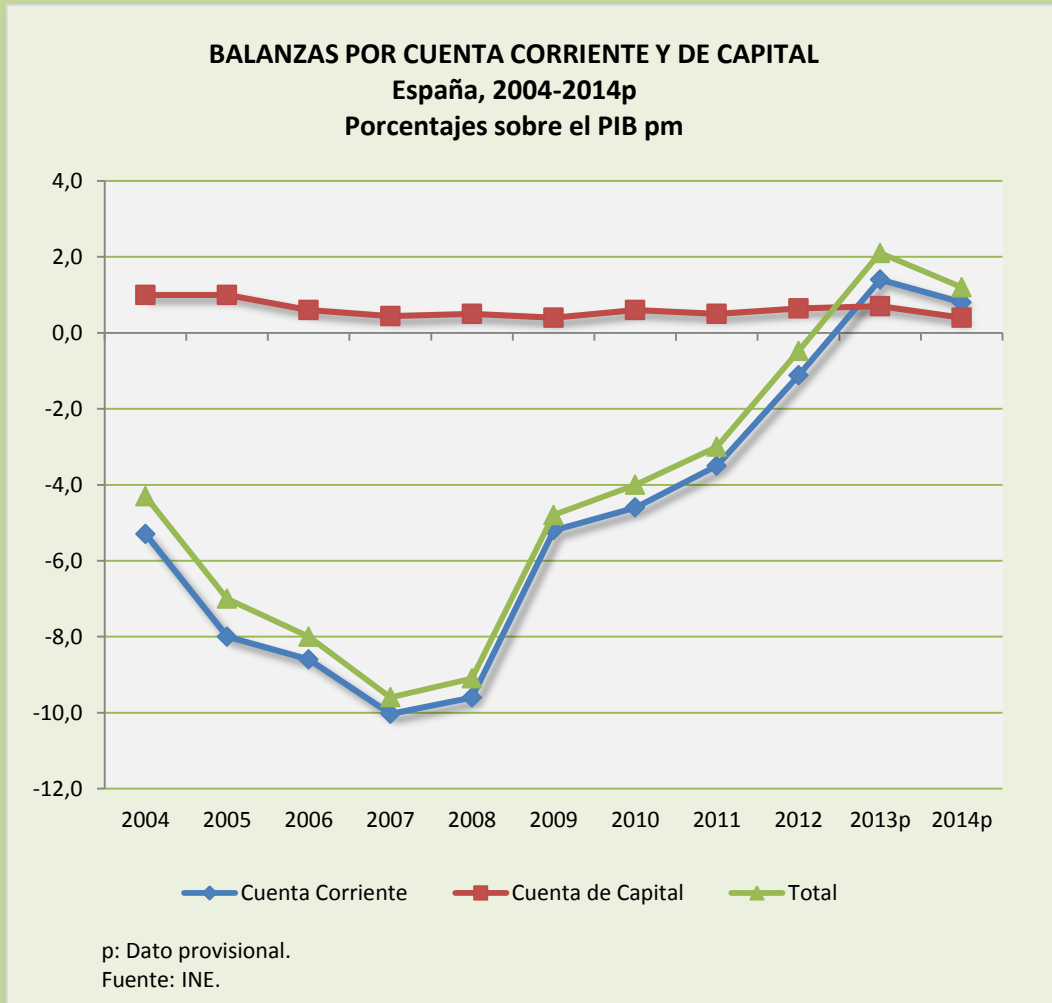


Gráfico I.1.14

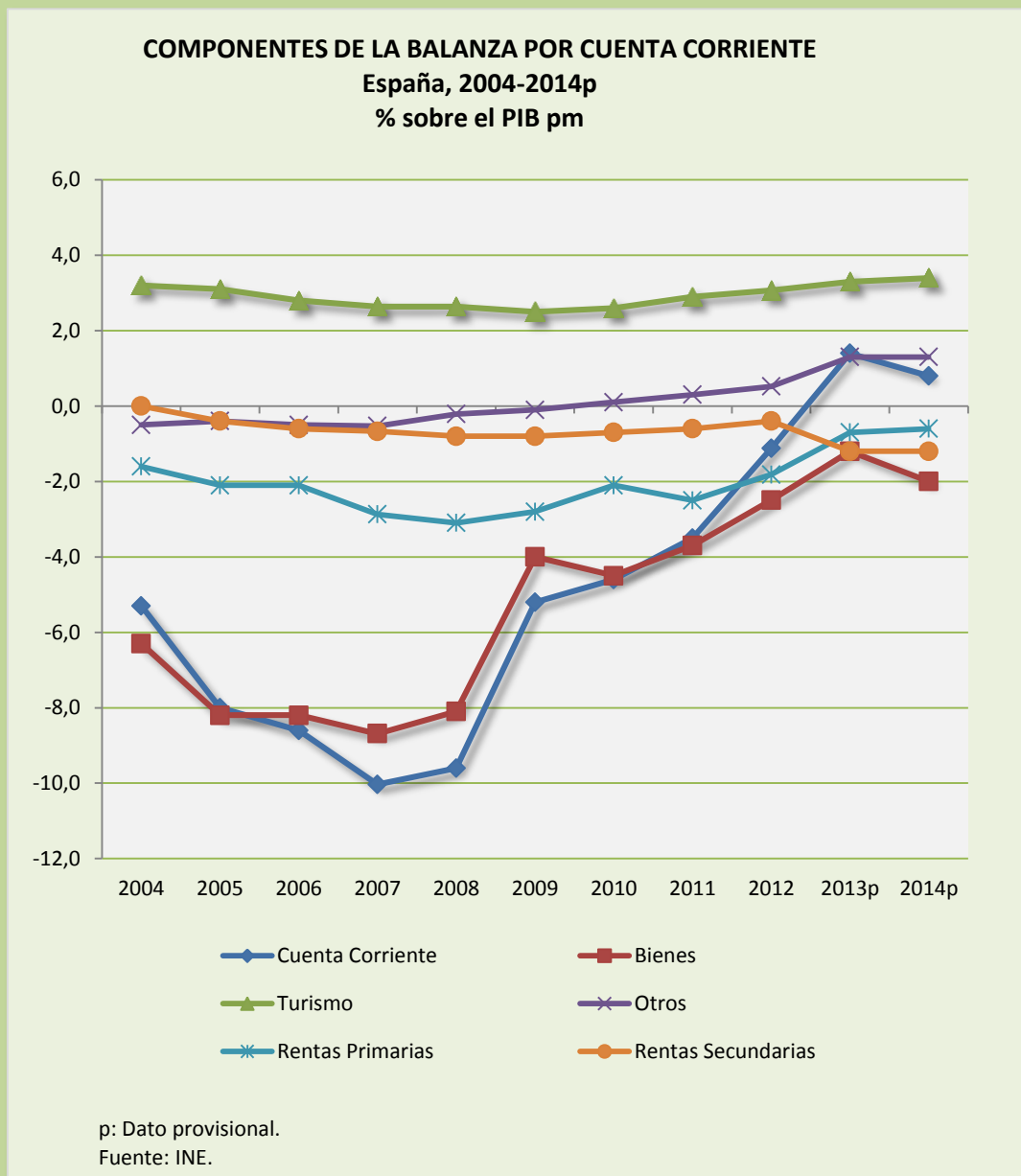
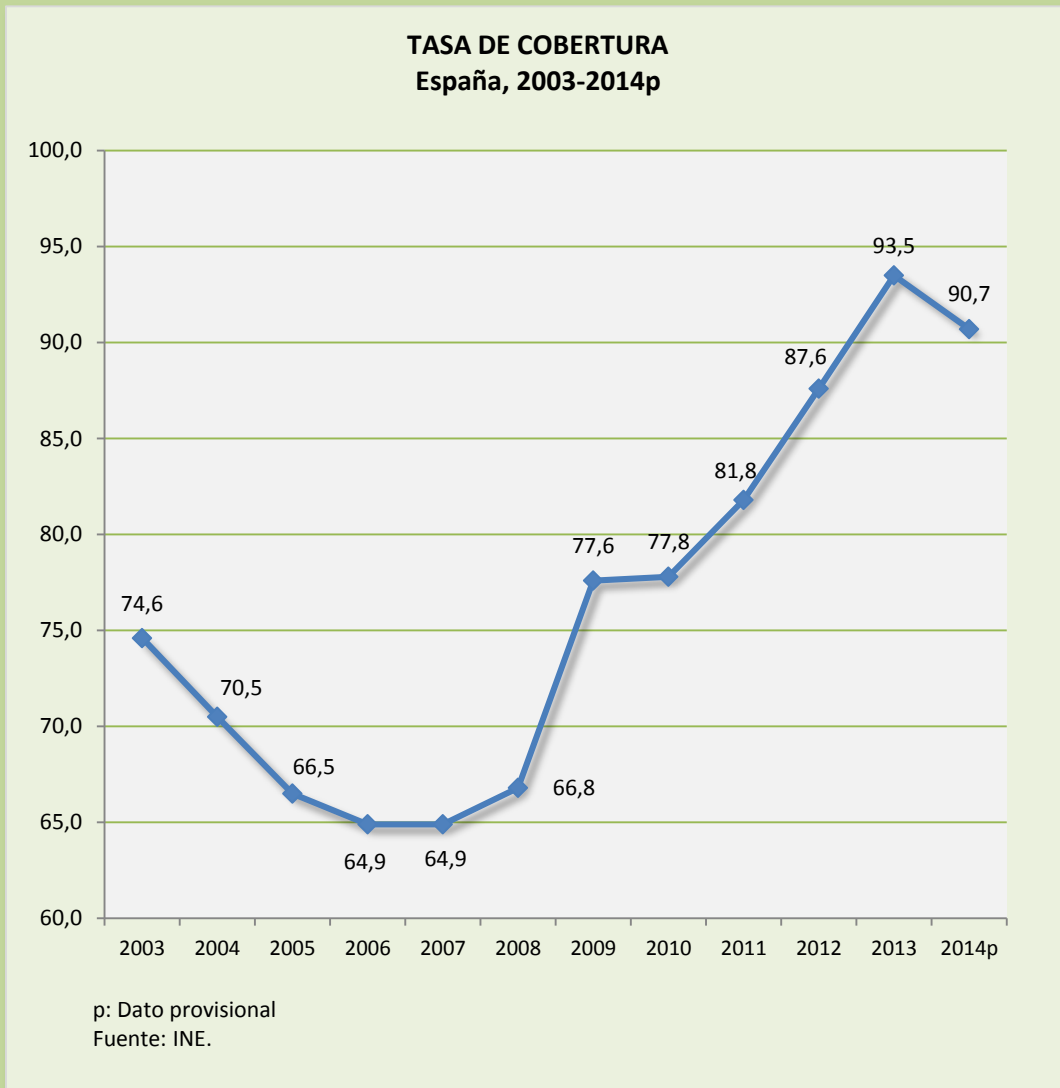


Gráfico I.1.15



En 2014 la tasa de cobertura se ha situado en el 90,8%, disminuyendo en 2,7 puntos en relación al año 2013 (ver Gráfico I.1.15). El aumento de las exportaciones del 1,8% y el de las importaciones en un 4,8%, ha dado lugar a este retroceso de la tasa de cobertura.

Desde el segundo trimestre de 2014 el euro ha perdido valor respecto al dólar (ver Cuadro I.1.14). Así, en diciembre el euro cotizaba a 1,233 dólares, un 9,4% superior al inferior al comienzo del año, y un 7,2% por debajo de la cotización media del año 2013.

Respecto al yen japonés, a finales de 2013, el euro cotizaba a 141,7 yenes japoneses, similar al nivel observado al comienzo del año, y un 9,3% superior a la cotización media del año 2013.

Por otra parte, en diciembre la cotización del euro era de 0,788 libras, frente a las 0,827 libras del mes de enero y a las 0,849 libras de media de 2013.

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 2008	1,471	152,5	0,796	9,62	7,46
Media 2009	1,395	130,3	0,891	10,62	7,45
Media 2010	1,326	116,2	0,858	9,54	7,45
Media 2011	1,392	111,0	0,868	9,03	7,45
Media 2012	1,285	102,5	0,811	8,70	7,44
Media 2013	1,328	129,7	0,849	8,65	7,46
Media 2014	1,329	140,3	0,806	9,10	7,45
<b>2014</b> Enero	1,361	141,5	0,827	8,83	7,46
Febrero	1,366	139,4	0,825	8,87	7,46
Marzo	1,382	141,5	0,832	8,87	7,46
Abril	1,381	141,6	0,825	9,03	7,47
Mayo	1,373	139,7	0,815	9,03	7,46
Junio	1,359	138,7	0,804	9,09	7,46
Julio	1,354	137,1	0,793	9,23	7,46
Agosto	1,332	138,4	0,797	9,19	7,46
Septiembre	1,290	136,9	0,791	9,19	7,44
Octubre	1,267	145,0	0,789	9,18	7,44
Noviembre	1,247	147,1	0,791	9,24	7,44
Diciembre	1,233	141,7	0,788	9,40	7,44

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

### 1.2.3.5. Sector público

Las Administraciones Públicas cerraron 2014 con un déficit del 5,72% del PIB, frente al 6,62% del PIB del año 2013 (ver Cuadro I.1.15). La Administración Central cerró el año con un déficit del 3,54% del PIB (4,33% en 2013); las Administraciones de la Seguridad Social contabilizaron un déficit del 1,06% (1,16% en 2013); las Comunidades Autónomas alcanzaron un déficit del 1,66% (1,54% en 2013); por su parte, las Corporaciones Locales obtuvieron un superávit del 0,53% frente al 0,41% del año anterior.

Las cifras constatan la saneada situación de la mayoría de las Entidades Locales que han cumplido la regla de gasto y ha registrado en 2014 una disminución del 1,8% en el gasto computable en dicho ejercicio.

Cuadro I.1.15

**DÉFICIT PÚBLICO, 2012-2014**

En porcentaje del PIB

	2012	2013 <sup>(A)</sup>	2014 <sup>(A)</sup>
<b>Administraciones Públicas<sup>(2)</sup></b>	<b>-6,84</b>	<b>-6,62</b>	<b>-5,72</b>
- Administración Central <sup>(2)</sup>	-4,21	-4,33	-3,54
- Comunidades Autónomas	-1,86	-1,54	-1,66
- Corporaciones Locales	0,22	0,41	0,53
- Administraciones de Seguridad Social	-0,99	-1,16	-1,06

(A) Avance

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En términos de caja, el año 2014 ha finalizado con un déficit, de 23.957 millones de euros frente al déficit de 39.678 millones que se obtuvieron en el año anterior, lo que ha supuesto un descenso del 39,6%.

En 2014, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 134.036 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,7% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (71.863 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 205.899 millones, un 7,7% superior a la del año anterior.

Los ingresos no financieros por el IRPF aumentaron un 8,7% e incluyendo la participación de las Administraciones Territoriales en un 3,9%. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un descenso del 6,4%.





Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, aumentaron un 8,1% respecto a 2013. Por su parte, por los impuestos especiales crecieron un 0,2%.

En cuanto a los *pagos no financieros*, éstos alcanzaron los 157.993 millones, con un descenso del 1,7% respecto a 2013. Las operaciones corrientes ascendieron a 144.857 millones de euros, cayendo un 2,4% y las operaciones de capital, con 13.136 millones, crecieron un 6%.

Entre los pagos corrientes destaca el aumento de la partida correspondiente a los intereses de la deuda que ha aumentado un 12%, cifrándose en 31.823 millones. Las transferencias corrientes disminuyeron un 6,8%, hasta alcanzar los 94.230 millones de euros. En cuanto a los pagos de capital, las transferencias de capital han aumentado un 31,1%, alcanzando los 8.475 millones de euros. Por su parte, las inversiones reales se han cifrado en 4.661 millones, con una caída del 21,4%.

## 1.3. LA UNIÓN EUROPEA

### 1.3.1. El crecimiento del PIB

En 2014 continuó la recuperación gradual de la zona del euro que se inició en el segundo trimestre de 2013, tras dos años de crecimiento interanual negativo del PIB, aunque de manera desigual a lo largo del año. El crecimiento medio interanual se situó en el 0,9% en 2014 (Ver Cuadro I.1.17), debido a una aportación positiva y creciente de la demanda interna y las contribuciones prácticamente nulas de la demanda exterior neta y de la variación de existencias. La aceleración del crecimiento prevista para mediados de año no se materializó, como consecuencia básicamente de la debilidad de la demanda externa.

El consumo privado fue el principal motor de la recuperación. También se incrementó la confianza empresarial en relación con la media de 2013, al disminuir la incertidumbre en los mercados financieros y mejorar las condiciones financieras. Desde mitad de año, el descenso de los precios de la energía dio lugar a una recuperación de la renta disponible real de las empresas y de los hogares. Estos últimos también se vieron favorecidos por el aumento del empleo.

La demanda interna contribuyó en 0,8 puntos porcentuales al crecimiento del producto en 2014, la aportación más elevada desde 2007. El consumo privado siguió fortaleciéndose a lo largo de 2014, tras haber iniciado su recuperación en 2013, en un contexto de aumento de la renta disponible real, favorecido por el descenso de los precios de las materias primas. Tras haber disminuido en los dos años anteriores, la inversión total se incrementó en el conjunto de 2014, si bien se contrajo en la segunda mitad del año, debido fundamentalmente a la debilidad del componente de construcción. El consumo público realizó una contribución positiva

al crecimiento económico en 2014, sobre todo como consecuencia de un incremento algo más elevado de las transferencias sociales en especie, mientras que el crecimiento de la remuneración de los empleados públicos y del consumo intermedio se mantuvo contenido e incluso se desaceleró.

*Cuadro I.1.17*

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

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

	2012	2013	2014	2014			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	-0,8	-0,5	0,9	1,1	0,8	0,8	0,9
Demanda interna <sup>1)</sup>	-2,2	-	0,8	-	-	-	-
- Consumo privado	-1,3	-0,7	1,0	0,6	0,8	1,1	1,4
- Consumo público	-0,1	0,3	0,7	0,6	0,6	0,7	0,8
- Formación bruta de capital fijo	-3,6	-2,5	0,9	2,3	1,0	0,4	0,3
- Variación de existencias <sup>1)2)</sup>	-0,7	0,0	-0,1	0,1	0,2	-0,2	-0,3
Demanda exterior neta <sup>1)</sup>	2,0	-	0,1	-	-	-	-
- Exportaciones <sup>3)</sup>	2,5	2,0	3,6	3,6	3,1	4,0	4,1
- Importaciones <sup>3)</sup>	-1,1	1,3	3,7	3,7	3,7	3,9	4,0

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

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

<sup>3)</sup> Las exportaciones e importaciones corresponden al comercio de bienes y de servicios e incluyen también las que se realizan entre los países de la zona del euro.

Fuente: Publicación 2, 2015, del BCE. Elaboración propia

Por el lado de la oferta, la recuperación de la actividad en 2014 fue relativamente generalizada en todos los sectores. El valor añadido bruto de la industria aumentó tras dos años de contracción (ver Cuadro I.1.18), mientras que los servicios registraba la recuperación más destacada después de varios años de estabilidad. La construcción registró un ligero descenso, acumulando ya siete ejercicios consecutivos de contracción de su actividad.

Cuadro I.1.18

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanuales)

	2012	2013	2014	2014			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	-2,5	-0,7	0,6	1,2	0,9	0,5	-0,1
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Construcción	-5,0	-2,8	2,2	6,7	3,8	-0,3	-0,7
Bienes intermedios	-4,5	-1,0	1,1	3,1	1,4	0,4	-0,6
Bienes de equipo	-1,1	-0,6	1,5	4,0	0,9	1,4	0,0
Bienes de consumo	-2,5	-0,4	2,5	2,5	3,5	1,8	2,3
Energía	-0,4	-0,8	-5,4	-9,3	-5,2	-3,5	-3,1
Industria manufacturera	-2,7	-0,7	1,6	3,1	1,7	1,1	0,5

Fuente: BCE / Publicación 2, 2015.

Por último, cabe indicar que la tasa de variación interanual del PIB real fue dispar en 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. Así, Irlanda ha mostrado un crecimiento del 4,8% y Malta del 3,5%. Por el contrario, Chipre con una contracción del 2,3% ha sido el países con una mayor caída, seguido de Italia y Finlandia con un retroceso del 0,4% y 0,1%, respectivamente.

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)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PIB real</b>					
<i>Bélgica</i>	2,5	1,6	0,1	0,3	1,0
<i>Alemania</i>	4,1	3,6	0,4	0,1	1,6
<i>Estonia</i>	2,5	8,3	4,7	1,6	2,1
<i>Irlanda</i>	-0,3	2,8	-0,3	0,2	4,8
<i>Grecia</i>	-5,4	-8,9	-6,6	-3,9	0,8
<i>España</i>	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4
<i>Francia</i>	0,0	0,6	0,3	0,3	0,4
<i>Italia</i>	1,7	0,3	-2,8	-1,7	-0,4
<i>Chipre</i>	1,4	5,0	-2,4	-5,4	-2,3
<i>Letonia</i>	-2,9	6,1	4,8	4,2	2,4
<i>Luxemburgo</i>	5,1	2,6	-0,2	2,0	*
<i>Malta</i>	3,5	2,3	2,5	2,7	3,5
<i>Países Bajos</i>	1,1	1,7	-1,6	-0,7	0,9
<i>Austria</i>	1,9	3,1	0,9	0,2	0,3
<i>Portugal</i>	1,9	-1,8	-3,3	-1,4	0,9
<i>Eslovenia</i>	1,2	0,6	-2,6	-1,0	2,6
<i>Eslovaquia</i>	4,8	2,7	1,6	1,4	2,4
<i>Finlandia</i>	3,0	2,6	-1,4	-1,3	-0,1
<b>IAPC</b>					
<i>Bélgica</i>	3,4	3,2	2,1	1,2	-0,4
<i>Alemania</i>	1,9	2,3	2,0	1,2	0,1
<i>Estonia</i>	5,4	4,1	3,6	2,0	0,1
<i>Irlanda</i>	-0,2	1,4	1,7	0,4	-0,3
<i>Grecia</i>	5,2	2,2	0,3	-1,8	-2,5
<i>España</i>	2,9	2,4	3,0	0,3	-1,1
<i>Francia</i>	2	2,7	1,5	0,8	0,1
<i>Italia</i>	2,1	3,7	2,6	0,7	-0,1
<i>Chipre</i>	1,9	4,2	1,5	-1,3	-1,0
<i>Letonia</i>	2,4	3,9	1,6	-0,4	0,3
<i>Luxemburgo</i>	3,1	3,4	2,5	1,5	-0,9
<i>Malta</i>	4	1,3	2,8	1,0	0,4
<i>Holanda</i>	1,8	2,5	3,4	1,4	-0,1
<i>Austria</i>	2,2	3,4	2,9	2,0	0,8
<i>Portugal</i>	2,4	3,5	2,1	0,2	-0,3
<i>Eslovenia</i>	2,2	2,1	3,1	0,9	-0,1
<i>Eslovaquia</i>	1,3	4,6	3,4	0,4	-0,1
<i>Finlandia</i>	2,8	2,6	3,5	1,9	0,6

\* : no disponible

Fuente: Eurostat.

### 1.3.2. Precios

La inflación medida por el IAPC general de la zona de euro mantuvo una tendencia decreciente durante todo el año 2014, como consecuencia, principalmente, de la evolución de los precios del petróleo y de los alimentos. La contribución de los componentes de servicios y de bienes industriales no energéticos fue más estable, pero reducida, reflejando, asimismo, las bajas presiones inflacionistas derivadas de factores internos.

En 2014, la inflación medida por el IAPC general de la zona del euro fue, en promedio, del 0,4%, frente al 1,4% de 2013 y el 2,5% de 2012. La inflación subyacente, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos, fue prácticamente estable en 2014, pero se mantuvo baja, como consecuencia de la debilidad de la demanda en la zona del euro durante ese período.

La contribución del componente de alimentos a la caída de la inflación medida por el IAPC general en 2014 también fue sustancial, principalmente como resultado de unas condiciones meteorológicas más favorables que en 2013.

La inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, se mantuvo baja, pero prácticamente estable, en 2014, y se situó, en promedio, en el 0,8%, debido entre otros factores a la debilidad de la demanda de consumo.

La tasa de variación interanual de los precios de los bienes industriales no energéticos cayó hasta niveles próximos a sus mínimos históricos. Esta tendencia fue generalizada en todos los países de la zona del euro.

La tasa de variación de los precios industriales de los sectores de bienes de consumo no alimenticio –que influye considerablemente en los precios de los bienes industriales no energéticos– se mantuvo reducida, fluctuando en torno a niveles justo por encima de cero durante todo el año. Los precios industriales de los bienes intermedios, así como los precios del crudo y de otras materias primas en euros, moderaron las presiones inflacionistas.

La tasa de crecimiento interanual de los servicios fueron mínimas en 2014, como consecuencia de la débil recuperación observada en la zona del euro. Las partidas del componente de servicios del IAPC tienden a producirse internamente, lo que significa que los precios de los servicios están relacionados más estrechamente con la evolución de la demanda interna y de los costes laborales.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE. La mayoría de ellos registraron tasas de variación negativas, destacando la caída del 2,5% en Grecia y del 1,1% en España. Los países que han registrado aumentos en sus índices de precios se han quedado muy lejos del objetivo del 2%. Así, Austria que ha registrado el mayor aumento ha mostrado una tasa de inflación del 0,8%.

Cuadro I.1.20

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

## Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2012	2013	2014	2014			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2
<b>Bienes</b>	3,0	1,3	-0,2	0,3	0,0	-0,3	-0,6
- Alimenticios <sup>1)</sup>	3,1	2,7	0,5	1,4	0,2	-0,1	0,3
Alimentos elaborados	3,1	2,2	1,2	1,8	1,5	1,0	0,7
Alimentos no elaborados	3,0	3,5	-0,8	0,7	-1,8	-2,0	-0,3
- Bienes industriales	3,0	0,6	-0,5	-0,3	-0,1	-0,4	-0,1
Bienes industriales no energéticos	1,2	0,6	0,1	0,3	0,0	0,1	-0,1
Energía	7,6	0,6	-1,9	-1,9	-0,4	-1,8	-3,6
<b>Servicios</b>	1,8	1,4	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2

OTROS INDICADORES	2012	2013	2014	2014			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>2)</sup>	2,8	-0,2	-1,4	-1,5	-1,0	-1,4	-1,8
Costes laborales unitarios <sup>3)</sup>	1,9	-1,4	-1,4	-1,5	-1,0	-1,4	-1,8
Productividad del trabajo <sup>4)</sup>	-0,2	0,3	0,6	0,8	1,0	0,4	0,2
Remuneración por asalariado	2,8	2,2	1,5	2,0	1,2	1,5	1,3
Costes laborales por hora <sup>5)</sup>	0,9	0,7	0,5	0,7	0,4	0,6	0,3
Precios del petróleo (EUR/barril) <sup>6)</sup>	86,6	81,7	74,5	78,6	79,9	78,0	61,5
Precios de las materias primas no energética	-4,9	-7,6	-6,4	-12,3	-5,8	-4,3	-2,4

<sup>1)</sup> Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco

<sup>2)</sup> Excluida la construcción.

<sup>3)</sup> Remuneración por asalariado (a precios corrientes) dividida por la productividad del trabajo por persona ocupada.

<sup>4)</sup> Valor añadido (en términos reales) por ocupado.

<sup>5)</sup> Costes laborales por hora para el total de la economía, excluidas agricultura, silvicultura y pesca. Debido a las diferencias en la cobertura, las estimaciones de los componentes pueden no ser compatibles con el total.

<sup>6)</sup> Brent (para entrega en un mes).

<sup>7)</sup> 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 / Publicación 2, 2015. Elaboración propia.

Cuadro I.1.21

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

Diciembre 2013-2014

	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Variación absoluta 14/13	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	1,2	0,1	-1,1	0,2	-0,9
Estonia	2,0	0,1	-1,9	0,2	-0,9
Austria	2,0	0,8	-1,2	0,9	-0,2
Bélgica	1,2	-0,4	-1,6	-0,3	-1,4
Chipre	-1,3	-1,0	0,3	-0,9	-2,0
Eslovaquia	0,4	-0,1	-0,5	0,0	-1,1
Eslovenia	0,9	-0,1	-1,0	0,0	-1,1
<b>España</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,1</b>
Finlandia	1,9	0,6	-1,3	0,7	-0,4
Francia	0,8	0,1	-0,7	0,2	-0,9
Grecia	-1,8	-2,5	-0,7	-2,4	-3,5
Holanda	1,4	-0,1	-1,5	0,0	-1,1
Irlanda	0,4	-0,3	-0,7	-0,2	-1,3
Italia	0,7	-0,1	-0,8	0,0	-1,1
Letonia	-0,4	0,3	0,7	0,4	-0,7
Luxemburgo	1,5	-0,1	-1,6	0,0	-1,1
Malta	1,0	0,4	-0,6	0,5	-0,6
Portugal	0,2	-0,3	-0,5	-0,2	-1,3
<b>Unión Monetaria</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>
Bulgaria	-0,9	-0,9	0,0	-0,8	-1,9
República Checa	1,5	1,5	0,0	1,6	0,5
Dinamarca	0,4	0,4	0,0	0,5	-0,6
Eslovaquia			0,0	0,1	-1,0
Hungría	0,6	0,6	0,0	0,7	-0,4
Lituania	0,4	0,4	0,0	0,5	-0,6
Polonia	0,6	0,6	0,0	0,7	-0,4
Reino Unido	2,0	2,0	0,0	2,1	1,0
Rumanía	1,3	1,3	0,0	1,4	0,3
Suecia	0,4	0,4	0,0	0,5	-0,6
Croacia	0,5	0,5	0,0	0,6	-0,5
<b>UE-28</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Eurostat.



### 1.3.3. Tipos de interés

Las expectativas de inflación a medio plazo se mantuvieron en niveles compatibles con el objetivo del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo del 2%. Esta situación, unida a la debilidad de la actividad económica de la eurozona, llevó al Consejo de Gobierno a reducir los tipos de interés oficiales en mayo y septiembre en 10 puntos básicos en cada ocasión. A finales de 2014, el tipo de interés de la operación principal de financiación se situaba en el 0,05%, su valor histórico más bajo.

El rendimiento de la deuda a largo plazo de la zona del euro mostró un perfil descendente a lo largo del año, alcanzándose un tipo máximo en el mes de enero del 3,21% y un mínimo en diciembre del 1,45%, como se recoge en el Cuadro I.1.22. Respecto a diciembre del año anterior, la prima de riesgo cayó en 186 puntos básicos, registrando una media anual del 2,28% (3,01% en 2013).

Cuadro I.1.22

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

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Eslovaquia	España	Finlandia	Francia
<b>2004</b>	<b>4,14</b>	4,04	4,15	4,15	-	<b>4,10</b>	4,11	4,10
<b>2005</b>	<b>3,44</b>	3,35	3,39	3,43	-	<b>3,39</b>	3,35	3,41
<b>2006</b>	<b>3,86</b>	3,76	3,80	3,82	-	<b>3,78</b>	3,78	3,80
<b>2007</b>	<b>4,33</b>	4,22	4,30	4,33	-	<b>4,31</b>	4,29	4,30
<b>2008</b>	<b>4,36</b>	3,98	4,36	4,42	-	<b>4,37</b>	4,29	4,23
<b>2009</b>	<b>4,03</b>	3,22	3,94	3,90	-	<b>3,98</b>	3,74	3,65
<b>2010</b>	<b>3,79</b>	2,74	3,23	3,46	3,90	<b>4,25</b>	3,01	3,12
<b>2011</b>	<b>4,31</b>	2,61	3,32	4,23	4,23	<b>5,44</b>	3,01	3,32
<b>2012</b>	<b>3,05</b>	1,50	2,37	3,00	-	<b>5,85</b>	1,89	2,54
<b>2013</b>	<b>3,01</b>	1,57	2,01	2,41	2,60	<b>4,56</b>	1,86	2,20
<b>2014</b>	<b>2,28</b>	1,16	1,49	1,71	1,75	<b>2,72</b>	1,45	1,67
<b>2014</b> Ene	<b>3,21</b>	1,76	2,13	2,45	-	<b>3,79</b>	1,99	2,38
Feb	<b>3,09</b>	1,56	1,95	2,40	-	<b>3,56</b>	1,92	2,25
Mar	<b>2,89</b>	1,51	1,87	2,60	-	<b>3,31</b>	1,91	2,15
Abr	<b>2,61</b>	1,46	1,77	2,16	-	<b>3,11</b>	1,84	2,03
May	<b>2,55</b>	1,33	1,62	1,99	2,24	<b>2,93</b>	1,69	1,84
Jun	<b>2,28</b>	1,26	1,65	1,83	2,12	<b>2,72</b>	1,57	1,71
Jul	<b>2,16</b>	1,11	1,47	1,61	2,00	<b>2,67</b>	1,36	1,56
Ago	<b>1,99</b>	0,95	1,80	1,40	1,88	<b>2,41</b>	1,18	1,41
Sep	<b>1,85</b>	0,92	1,22	1,30	1,63	<b>2,19</b>	1,13	1,35
Oct	<b>1,69</b>	0,79	1,10	1,18	1,44	<b>2,12</b>	1,01	1,26
Nov	<b>1,62</b>	0,72	0,98	1,07	1,45	<b>2,07</b>	0,90	1,14
Dic	<b>1,45</b>	0,59	0,81	0,91	1,27	<b>1,78</b>	0,89	0,92
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
<b>2004</b>	4,26	4,10	4,08	4,26	4,18	4,14	4,93	4,43
<b>2005</b>	3,59	3,37	3,33	3,56	2,41	3,44	4,46	3,38
<b>2006</b>	4,07	3,78	3,77	4,05	3,30	3,91	4,37	3,71
<b>2007</b>	4,50	4,29	4,31	4,49	4,46	4,42	5,06	4,17
<b>2008</b>	4,80	4,23	4,53	4,68	4,61	4,52	4,50	3,89
<b>2009</b>	5,17	3,69	5,23	4,31	4,23	4,21	3,36	3,25
<b>2010</b>	9,09	2,99	5,74	4,04	3,17	5,40	3,36	2,89
<b>2011</b>	15,75	2,99	9,60	5,42	2,92	10,24	3,05	2,61
<b>2012</b>	22,50	1,93	6,17	5,49	1,82	10,55	1,74	1,59
<b>2013</b>	10,05	1,96	3,79	4,32	1,85	6,29	2,03	2,12
<b>2014</b>	6,93	1,45	2,37	2,89	1,34	3,75	2,14	1,72
<b>2014</b> Ene	8,18	2,09	3,39	3,87	2,06	5,21	2,48	2,37
Feb	7,70	1,89	3,24	3,65	1,87	4,94	2,37	2,23
Mar	6,90	1,81	3,05	3,40	0,18	4,43	2,34	2,16
Abr	6,20	1,85	2,90	3,23	1,71	3,82	2,30	2,06
May	6,38	1,70	2,71	3,12	1,57	3,66	2,27	1,88
Jun	5,93	1,60	2,44	2,92	1,44	3,50	2,35	0,18
Jul	6,10	1,41	2,28	2,79	1,26	3,69	2,31	1,60
Ago	6,09	1,20	2,02	2,63	1,08	3,47	2,12	1,53
Sep	5,89	1,15	1,75	2,40	0,98	3,18	2,08	1,51
Oct	7,26	1,03	1,75	2,42	0,87	3,21	1,82	1,30
Nov	8,10	0,93	1,58	2,29	0,75	3,13	1,72	1,14
Dic	8,42	0,78	1,31	1,99	0,65	2,81	1,52	1,01

\* 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. Boletín Estadístico

### 1.3.4. Variables presupuestarias

Según las previsiones de la Comisión Europea, el déficit público de las Administraciones Públicas de la zona euro volvió a reducirse en 2014, aunque ralentizó su ritmo de ajuste, cayendo hasta el 2,4% frente al 2,9% de 2013 (ver Cuadro I.1.23). La reducción del déficit en 2014 se debió principalmente al incremento de los ingresos por los impuestos indirectos procedente del aumento del consumo privado.

La deuda de las Administraciones Públicas de la zona del euro continuó aumentando en 2014, alcanzando el 92% del PIB en 2014 frente al 91,1% de 2013. Este incremento se debió a un gasto por intereses elevado y al incremento de la deuda procedente del ajuste entre déficit y deuda que estuvo asociado, en gran medida, al apoyo prestado al sector financiero. Estos dos factores sólo se vieron compensados parcialmente por un reducido superávit primario y un mayor crecimiento económico.

Otro factor que explica las variaciones observadas en los datos fiscales es la transición al nuevo Sistema Europeo de Cuentas 2010 (SEC 2010). Su impacto fue limitado en lo que respecta al déficit, pero más pronunciado en el caso de las cifras de deuda. No obstante, el impacto fue más pronunciado en algunos países de la zona, en concreto en Irlanda, Luxemburgo y Chipre.

Cuadro I.1.23

**DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO**

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	-4,1	-4,1	-2,9	-3,2	102,0	99,8	100,4	100,0
Alemania	-0,9	0,1	0,1	0,7	77,9	81,0	79,6	80,5
Estonia	1,2	-0,2	-0,2	0,6	6,0	9,8	10,0	10,2
Irlanda	-12,7	-8,1	-5,8	-4,1	111,2	117,4	124,4	123,3
Grecia	-10,2	-8,7	-12,3	-3,5	171,3	156,9	176,2	-
<b>España</b>	<b>-9,4</b>	<b>-10,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>69,2</b>	<b>86,0</b>	<b>94,8</b>	<b>91,4</b>
Francia	-5,1	-4,8	-4,1	-4,0	85,2	90,2	93,5	93,6
Italia	-3,5	-3,0	-2,9	-3,0	116,4	127,0	133,0	130,4
Chipre	-5,8	-5,8	-4,9	-8,8	66,0	86,6	116,0	-
Letonia	-3,3	-0,8	-0,7	-1,4	42,7	-	-	-
Luxemburgo	0,4	0,1	0,9	0,6	19,1	21,7	24,5	23,8
Malta	-2,6	-3,6	-2,6	-2,1	81,0	71,3	72,6	74,2
Países Bajos	-4,3	-4,0	-2,3	-2,3	69,7	71,3	74,8	74,0
Austria	-2,6	-2,2	-1,3	-2,4	61,3	74,0	74,8	73,6
Portugal	-7,4	-5,6	-4,8	-4,5	82,1	124,1	127,8	122,3
Eslovenia	-6,6	-4,0	-14,9	-4,9	111,1	54,4	63,2	61,8
Eslovaquia	-4,1	-4,2	-2,6	-2,9	46,5	52,4	54,3	54,8
Finlandia	-1,0	-2,1	-2,5	-3,2	43,4	53,6	58,4	56,3
<b>Zona del Euro</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>85,9</b>	<b>92,7</b>	<b>95,7</b>	<b>93,4</b>

Fuente: Eurostat.

### 1.3.5. Variables de carácter social

#### 1.3.5.1. Empleo

Los mercados de trabajo, que ya habían comenzado a mostrar señales de mejora en el segundo semestre de 2013, siguieron recuperándose en 2014. El número de personas ocupadas, que había disminuido un 0,8% en 2013, aumentó ligeramente en 2014. Como resultado, en el tercer trimestre de 2014, el empleo de la zona del euro se situó en torno a un 0,6% por encima del nivel alcanzado un año antes. Esta es la tasa de crecimiento interanual más elevada registrada desde el inicio de la crisis.

El empleo en la Unión Europea creció un 0,8% de media anual, con una evolución positiva a lo largo del año, como se recoge en el Cuadro I.1.24. El aumento del empleo se debió a mejoras en el sector servicios, mientras que el número de personas ocupadas en la industria, excluida la construcción, se mantuvo prácticamente estable en comparación con 2013. Al mismo tiempo, el empleo en la construcción siguió contrayéndose, en términos interanuales, aunque a un ritmo decreciente.

Dado que la aceleración del incremento del empleo fue algo menor que el aumento del crecimiento del producto, el avance anual de la productividad por persona ocupada se situó, en promedio, en torno al 0,5% en los tres primeros trimestres de 2014, frente a la subida interanual del 0,3% registrada en 2013. Aunque el mayor crecimiento de la productividad fue generalizado en todos los sectores, principalmente reflejó la evolución de la construcción.

*Cuadro I.1.24*

**TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2013-2014**

	Medias anuales			Tasas trimestrales 2014			
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Empleo	-0,4	-0,3	0,8	0,5	0,7	0,9	1,0
Agricultura	-2,2	-2,4	-0,8	-0,9	-1,6	-0,5	-0,2
Industria	-1,9	-1,8	0,1	-0,3	0,0	0,1	0,4
Servicios	0,2	0,3	1,1	0,8	1,1	1,2	1,2

Fuente: Eurostat.

La tasa de paro disminuyó en la zona euro en 2014, situándose en el conjunto del año en el 11,6%, inferior en cuatro décimas a la tasa registrada en 2013, como se recoge en el Cuadro I.1.25. La tasa de paro entre los hombres se redujo hasta el 11,5% (11,9% en 2013) y en las mujeres hasta el 11,8% (12,1% en 2013).

Cuadro I.1.25

**TASAS DE PARO. AÑOS 2013-2014**

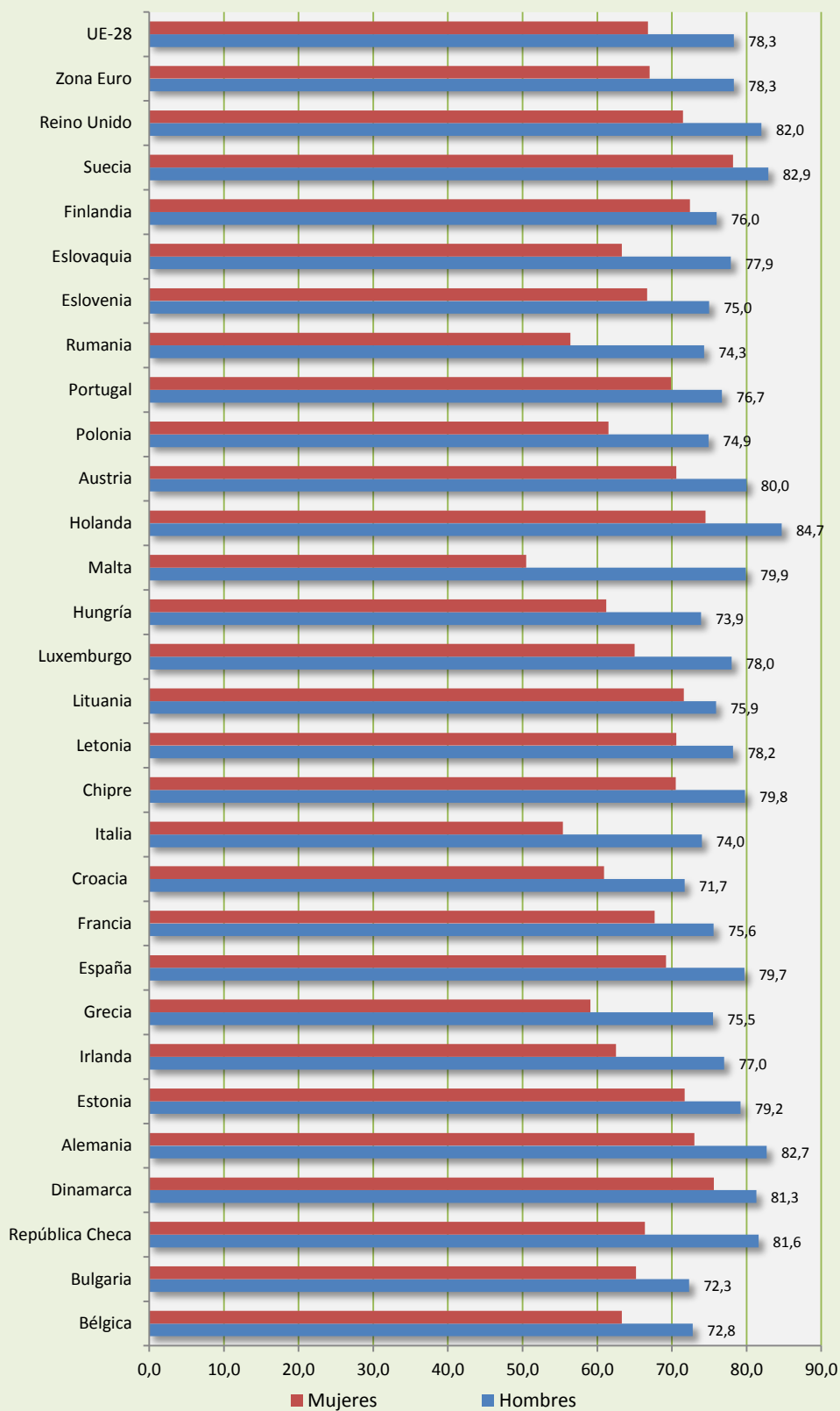
	2013			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	8,7	8,2	8,4	9,0	7,9	8,5
Bulgaria	13,9	11,8	13,0	12,3	10,4	11,4
República Checa	5,9	8,3	7,0	5,1	7,4	6,1
Dinamarca	6,7	7,3	7,0	6,4	6,8	6,6
Alemania	5,6	5,0	5,3	5,3	4,6	5,0
Estonia	9,1	8,2	8,6	7,9	6,8	7,4
Irlanda	15,0	10,7	13,1	12,9	9,4	11,3
Grecia	24,3	31,3	27,3	23,6	30,2	26,5
<b>España</b>	<b>25,8</b>	<b>27,0</b>	<b>26,4</b>	<b>23,6</b>	<b>25,4</b>	<b>24,5</b>
Francia	10,4	10,2	10,3	10,5	10,1	10,3
Croacia	17,8	16,6	17,2	16,5	18,3	17,3
Italia	11,5	13,1	12,2	11,9	13,8	12,7
Chipre	16,6	15,2	15,9	17,1	15,1	16,1
Letonia	12,6	11,1	11,9	11,8	9,8	10,8
Lituania	13,1	10,5	11,8	12,2	9,2	10,7
Luxemburgo	5,4	6,4	5,8	5,9	6,0	5,9
Hungría	10,2	10,2	10,2	7,6	7,9	7,7
Malta	6,6	6,4	6,5	6,2	5,5	5,9
Holanda	7,1	6,3	6,7	7,5	7,8	7,4
Austria	4,9	4,9	4,9	5,9	5,4	5,6
Polonia	9,7	11,1	10,3	8,5	9,6	9,0
Portugal	16,4	16,6	16,5	13,7	14,5	14,1
Rumania	7,9	6,6	7,3	7,3	6,1	6,8
Eslovenia	9,5	10,9	10,1	9,0	10,6	9,7
Eslovaquia	14,0	14,5	14,2	12,8	13,6	13,2
Finlandia	8,8	7,5	8,2	9,3	8,0	8,7
Suecia	8,2	7,8	8,0	8,2	7,7	7,9
Reino Unido	8,0	7,0	7,5	6,4	5,8	6,1
<b>ZONA EURO</b>	<b>11,9</b>	<b>12,1</b>	<b>12,0</b>	<b>11,5</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>
<b>UE-28</b>	<b>10,8</b>	<b>10,9</b>	<b>10,8</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>

Fuente: Eurostat.

Los Gráficos I.1.16 y I.1.17 recogen las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el cuarto trimestre de 2014. 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 78,3% de los hombres entre 16 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 67% de las mujeres. Para ambos sexos, la tasa de actividad se situó en el 72,6% (72,9% en 2013).

Gráfico I.1.16

**TASAS DE ACTIVIDAD\*. HOMBRES Y MUJERES, Cuarto Trimestre 2014**

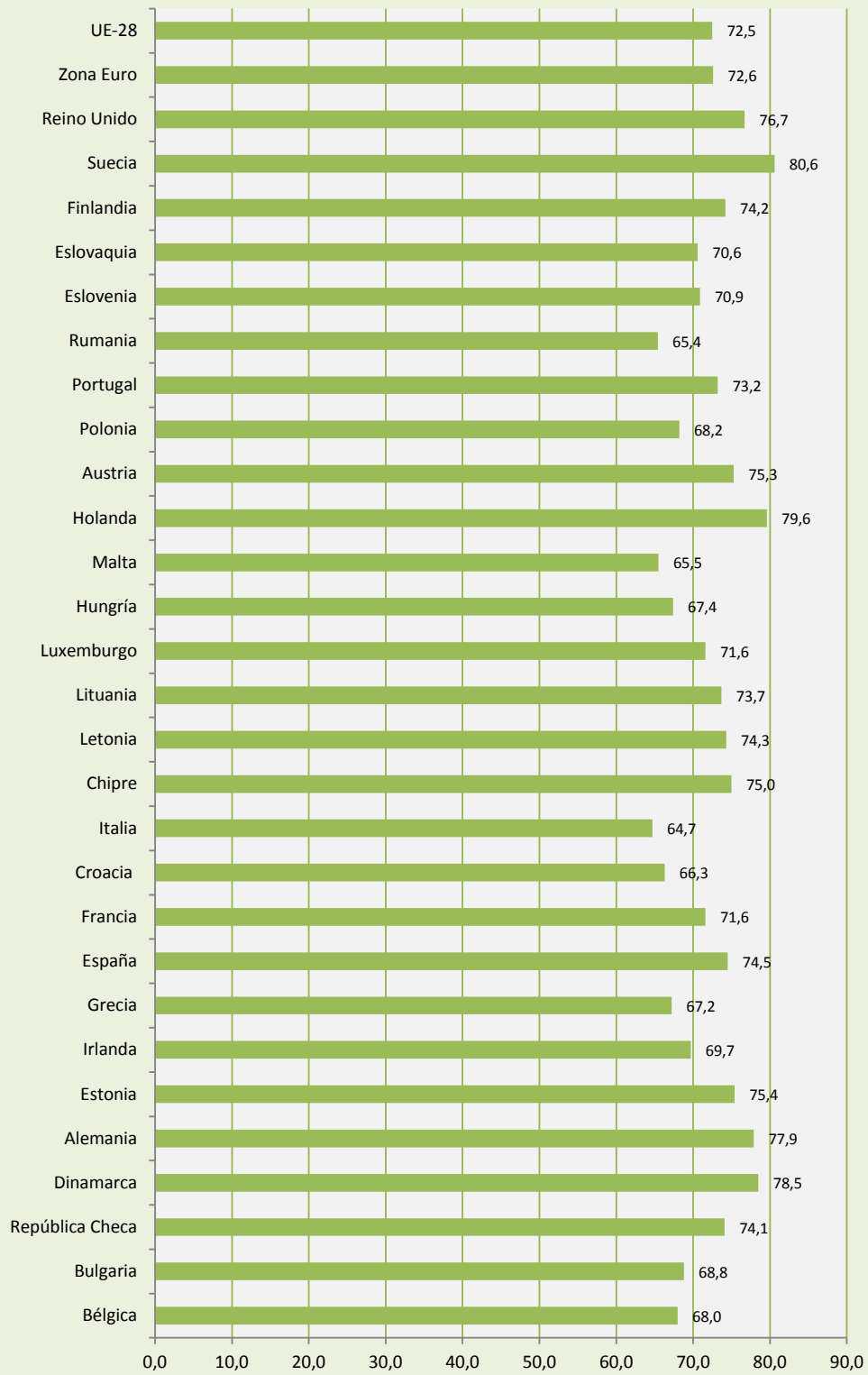


\*Población entre 16 y 64 años

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.17

**TASAS DE ACTIVIDAD\*. AMBOS SEXOS, Cuarto Trimestre 2014**



\*Población entre 16 y 64 años

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 2014, en la zona euro, este porcentaje se situó en el 15,3% (14% en la Unión Europea). En Polonia y España se registraban los mayores valores de toda la UE con un 28,4% y 24%.

Cuadro I.1.26

**PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2012-2014**

	2012	2013	2014
Bélgica	8,1	8,2	8,7
Bulgaria	4,5	5,7	5,3
República Checa	8,8	9,6	10,2
Dinamarca	8,5	8,8	8,5
Alemania	13,9	13,4	13,0
Estonia	3,7	3,5	3,2
Irlanda	10,2	10,0	9,3
Grecia	10,0	10,0	11,7
<b>España</b>	<b>23,6</b>	<b>23,4</b>	<b>24,0</b>
Francia	15,1	16,5	15,8
Croacia	12,8	14,1	17,0
Italia	13,8	13,2	13,6
Chipre	15,0	17,4	18,9
Letonia	4,7	4,4	3,3
Lituania	2,6	2,7	2,8
Luxemburgo	7,7	7,1	8,2
Hungría	9,4	10,8	10,8
Malta	6,9	7,7	7,7
Holanda	19,5	20,6	21,7
Austria	9,3	9,2	9,1
Polonia	26,9	26,9	28,4
Portugal	20,7	21,5	21,4
Rumania	1,7	1,5	1,5
Eslovenia	17,1	16,5	16,7
Eslovaquia	6,8	7,0	8,9
Finlandia	15,6	15,5	15,5
Suecia	16,4	16,9	17,5
Reino Unido	6,3	6,2	6,4
<b>Zona euro</b>	<b>15,2</b>	<b>15,1</b>	<b>15,3</b>
<b>UE-28</b>	<b>13,7</b>	<b>13,7</b>	<b>14,0</b>

Fuente: Eurostat

*En 2014 se ha producido un aumento interanual entre los asalariados que tienen un contrato de duración determinada. El CES-CV aprecia que este tipo de contratos sigue siendo muy elevado en España, por lo que es deseable que se lograra una mayor estabilidad en el empleo mediante la contratación indefinida.*

### 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.

Los valores del PIB nominal per cápita tomando como EU-28=100 son los que se recogen en el Cuadro I.1.27 y en el Gráfico I.1.18.

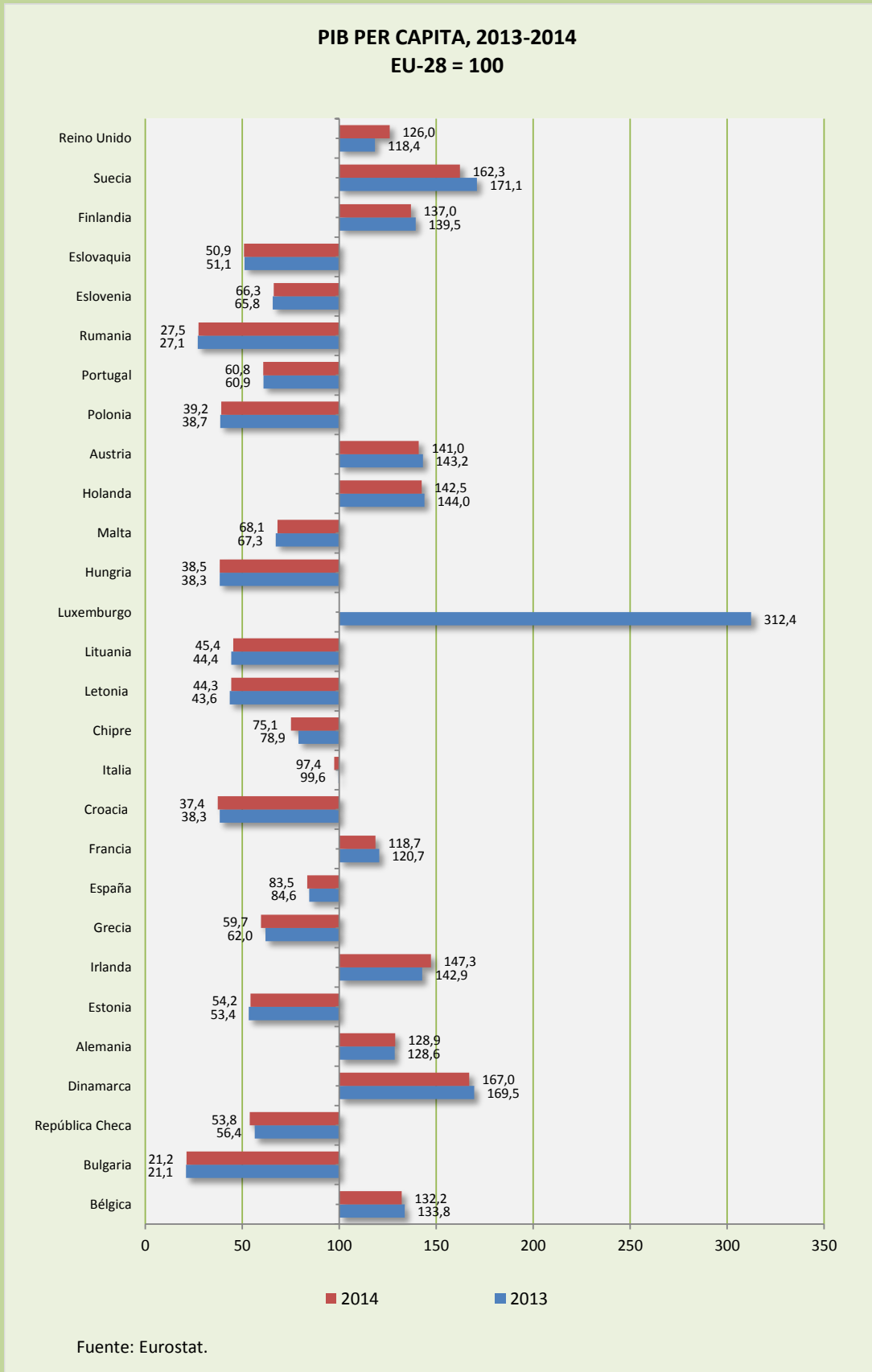
*Cuadro I.1.27*

#### PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2010-2014 (EU-28=100)

	2010	2011	2012	2013	2014
Bélgica	132,8	133,1	132,5	133,8	132,2
Bulgaria	19,4	21,2	21,1	21,1	21,2
República Checa	58,9	60,0	57,7	56,4	53,8
Dinamarca	171,9	170,0	169,4	169,5	167,0
Alemania	124,5	126,9	126,8	128,6	128,9
Estonia	43,5	47,3	50,2	53,4	54,2
Irlanda	143,1	143,8	141,9	142,9	147,3
Grecia	80,2	71,9	66,0	62,0	59,7
<b>España</b>	<b>91,7</b>	<b>88,5</b>	<b>85,3</b>	<b>84,6</b>	<b>83,5</b>
Francia	121,7	121,2	120,4	120,7	118,7
Croacia	41,5	40,0	38,9	38,3	37,4
Italia	105,9	105,0	101,1	99,6	97,4
Chipre	90,9	88,1	84,9	78,9	75,1
Letonia	34,0	37,7	41,1	43,6	44,3
Lituania	35,6	39,6	42,3	44,4	45,4
Luxemburgo	306,7	314,2	310,9	312,4	-
Hungría	38,7	38,8	37,4	38,3	38,5
Malta	62,8	63,8	64,9	67,3	68,1
Holanda	150,2	148,1	144,2	144,0	142,5
Austria	139,1	141,5	141,9	143,2	141,0
Polonia	36,8	37,7	37,7	38,7	39,2
Portugal	67,2	64,2	60,4	60,9	60,8
Rumania	24,9	25,4	25,3	27,1	27,5
Eslovenia	70,0	69,2	66,0	65,8	66,3
Eslovaquia	49,0	50,0	50,6	51,1	50,9
Finlandia	137,9	140,4	139,2	139,5	137,0
Suecia	155,7	165,0	167,9	171,1	162,3
Reino Unido	114,2	113,5	120,8	118,4	126,0

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.18

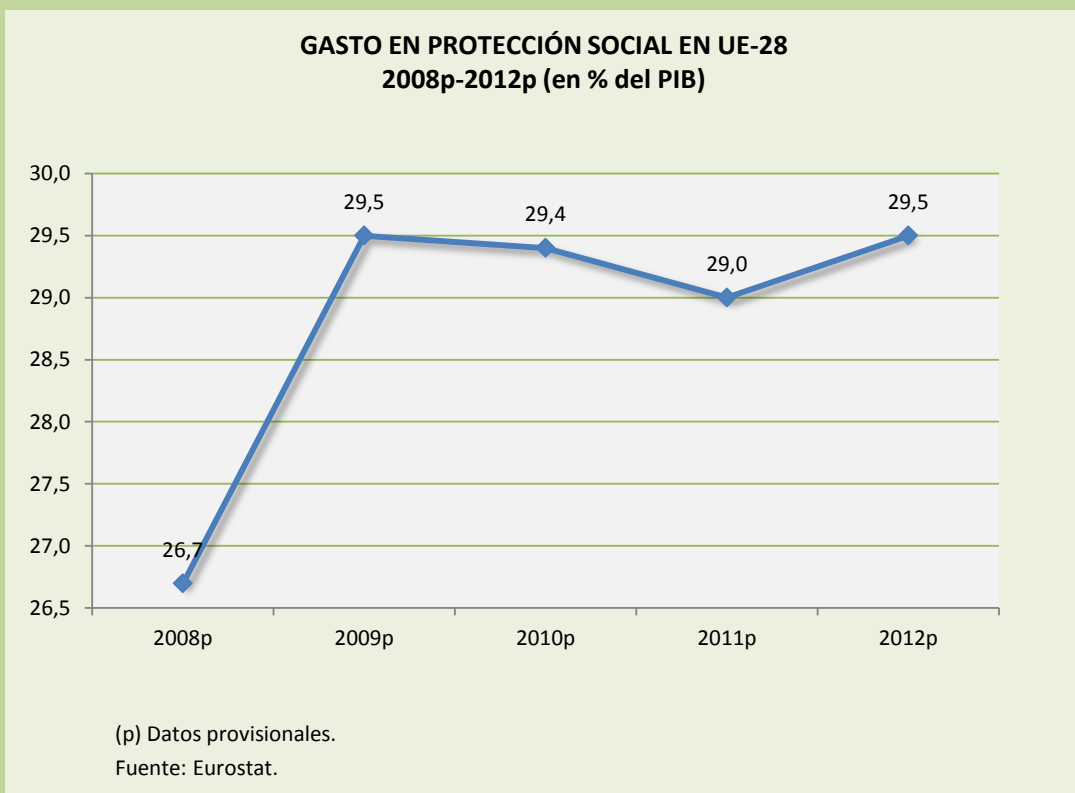


En 2014, a falta de conocer el dato de Luxemburgo, encabeza esta clasificación Dinamarca con un valor de 167,0, seguido de Suecia (162,3) e Irlanda (147,3). En el extremo opuesto, se encuentran Bulgaria y Rumanía, con 21,2 y 27,5. España, con un valor de 83,5, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un descenso de 1,1 puntos en relación al año anterior.

### 1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban en el año 2012 (último dato publicado por EUROSTAT) el 29,5% del PIB en la Unión Europea frente al 29% de 2011 (ver Cuadro I.1.28 y Gráfico I.1.19).

Gráfico I.1.19



Dentro de la UE, en el año 2012, 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 Dinamarca (34,6%), Francia (34,2%) y Holanda (33,3%), mientras que Letonia (14%), Estonia (15,4%) y Rumania (15,6%) registraban los porcentajes más bajos. España alcanzó un porcentaje del 25,9%, similar valor al del año precedente.

Las diferencias entre Estados miembros eran también acentuadas en el nivel de *gastos de protección social por habitante*. Los valores más elevados observados en 2012 corresponden a Luxemburgo (242,7 de la media de la UE-28), Dinamarca

(193,3) e Irlanda (173,1), y los más bajos corresponden a Bulgaria (10,3) y Rumania (12,8). En España este valor se situaba en 72,2 (75,8 en 2011).

Cuadro I.1.28

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2008-2012**

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2008	2009	2010	2011	2012	Dif 12/11
Bélgica	28,3	30,6	30,1	30,4	30,8	0,4
Bulgaria	15,5	17,2	18,1	17,7	17,4	-0,3
República Checa	18,0	20,3	20,2	20,4	20,8	0,4
Dinamarca	30,7	34,7	34,3	34,3	34,6	0,3
Alemania	28,0	31,5	30,6	29,4	29,5 (p)	0,1
Estonia	14,9	19,0	18,0	16,1	15,4	-0,7
Irlanda	21,2	26,2	28,5	29,4	32,5 (p)	3,1
Grecia	26,2 (p)	28,0 (p)	29,1 (p)	30,2 (p)	31,2 (p)	1,0
<b>España</b>	<b>22,0</b>	<b>25,2</b>	<b>25,5 (p)</b>	<b>26,0 (p)</b>	<b>25,9 (p)</b>	<b>-0,1</b>
Francia	31,3	33,6 (b)	33,8	33,4	34,2 (p)	0,8
Croacia	18,7	20,8	21,0	20,7	21,2	0,5
Italia	27,7	29,9	29,9 (p)	29,7 (p)	30,3 (p)	0,6
Chipre	19,5	21,1	22,1	22,8	23,1	0,3
Letonia	12,7	16,9	17,8	15,1	14,0 (p)	-1,1
Lituania	16,1	21,2	19,1	17,0 (p)	16,5 (p)	-0,5
Luxemburgo	21,4	24,3	23,1	22,5	23,3	0,8
Hungría	22,9	24,3	23,1	22,1	21,8	-0,3
Malta	18,1	19,6	19,4	18,7	19,4	0,7
Holanda	28,5	31,6	32,1	32,3	33,3 (p)	1,0
Austria	28,5	30,7	30,6	29,8	30,2	0,4
Polonia	19,4	19,2	19,2	19,1	18,1 (p)	-1,0
Portugal	24,3	26,8	26,8	26,5	26,9	0,4
Rumania	14,3	17,2	17,6	16,4	15,6	-0,8
Eslovenia	21,4	24,2	25,0	25,0	25,4 (p)	0,4
Eslovaquia	16,1	18,8	18,7	18,3	18,4 (p)	0,1
Finlandia	26,2	30,4	30,6	30,0	31,2	1,2
Suecia	29,5	32,0	30,4	29,7	30,5 (p)	0,8
Reino Unido	25,6	28,3	27,4	27,9	28,8 (p)	0,9
<b>ZONA EURO</b>	<b>27,5 (p)</b>	<b>30,4 (p)</b>	<b>30,4 (p)</b>	<b>30,0 (p)</b>	<b>30,4 (p)</b>	<b>0,4</b>
<b>UE-28</b>	<b>26,7 (p)</b>	<b>29,5 (p)</b>	<b>29,4 (p)</b>	<b>29,0 (p)</b>	<b>29,5 (p)</b>	<b>0,5</b>

(p) Datos provisionales

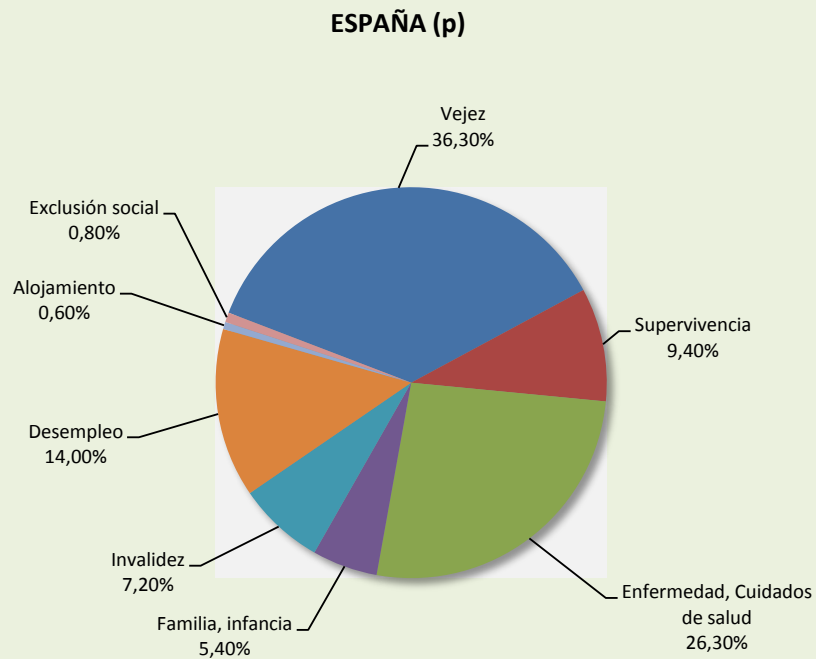
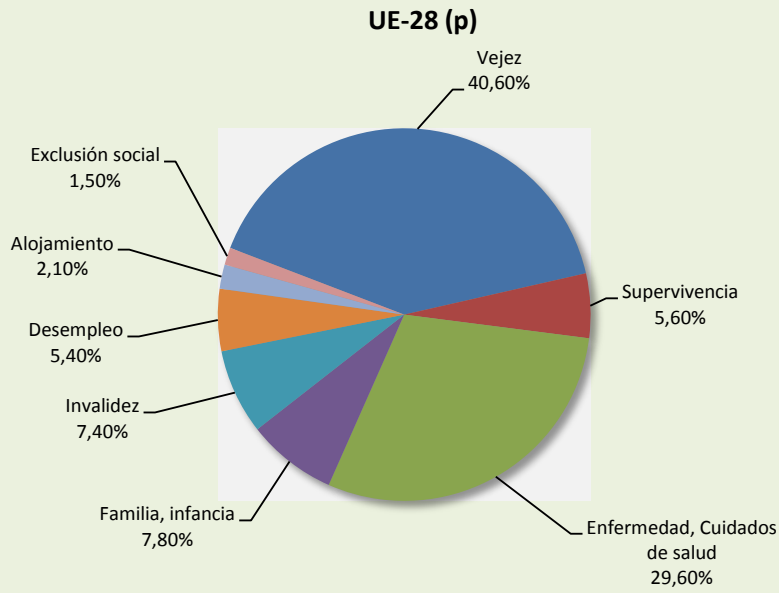
\*: no disponible

(b) Ruptura de serie

Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Gráfico I.1.20

**PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2012**  
(en % sobre el total de prestaciones)



p: Datos provisionales  
Fuente: Eurostat. Elaboración propia.

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.1.29

**REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2012**

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.a.c.*
Bélgica	32,8	7,0	29,0	7,3	7,8	12,6	0,9	2,8
Bulgaria	44,4	5,7	26,2	10,6	8,1	3,6	0,1	1,5
Rep. Checa	46,1	3,7	31,6	5,5	7,1	3,3	1,0	1,7
Dinamarca	43,7	0,0	20,9	12,2	12,3	5,5	2,2	3,3
Alemania	33,1 p	7,1 p	33,8 p	11,2 p	8,0 p	4,2 p	2,2 p	0,6 p
Estonia	44,0	0,5	28,2	11,5	11,8	3,1	0,3	0,8
Irlanda	20,6 p	1,7 p	48,7 p	10,8 p	4,2 p	11,6 p	1,6 p	0,9 p
Grecia	51,3	8,0 p	21,4	5,5	4,5 p	6,3 p	0,8	2,1
<b>España</b>	<b>36,3 p</b>	<b>9,4 p</b>	<b>26,3 p</b>	<b>5,4 p</b>	<b>7,2 p</b>	<b>14,0 p</b>	<b>0,6 e</b>	<b>0,8 p</b>
Francia	40,1 p	5,6 p	28,8 p	7,9 p	6,5 p	6,1 p	2,6 p	2,4 p
Croacia	28,0	10,0	34,7	7,9	16,9	2,2	0,1	0,2
Italia	52,7 p	9,2 p	24,1 p	4,8 p	5,8 p	3,2 p	0,1 p	0,3 p
Chipre	46,3	6,0	21,8	7,1	3,5	6,8	2,8	5,8
Letonia	54,3 p	1,6 p	21,9 p	7,2 p	8,9 p	3,7 p	1,0 p	1,4 p
Lituania	43,7 p	3,1 p	27,3 p	8,8 p	9,7 p	2,7 p	0,0 p	4,7 p
Luxemburgo	29,4	8,5	25,5	16,2	11,1	5,8	1,3	2,3
Hungría	45,9	6,1	23,6	12,3	7,5	2,6	1,6	0,5
Malta	45,5	9,7	29,7	6,2	3,9	3,0	0,4	1,5
Holanda	35,9 p	3,9 p	36,0 p	3,5 p	7,4 p	5,6 p	1,2 p	6,6 p
Austria	44,2	6,4	25,7	9,5	7,4	5,2	0,4	1,2
Polonia	49,2	10,9	24,0 p	4,8 p	8,4 p	1,7 p	0,3 p	0,8 p
Portugal	47,2 p	7,5 p	25,0	4,9	7,4	6,8	0,0	1,1
Rumanía	49,4	4,7	26,5	8,6	8,4	1,1	0,1	1,2
Eslovenia	40,5 p	6,7 p	32,2 p	8,5 p	6,4 p	3,1 p	0,1 p	2,6 p
Eslovaquia	38,8 p	5,2 p	30,4 p	9,9 p	9,0 p	4,0 p	0,4 p	2,4 p
Finlandia	37,7	3,0	25,5	11,0	11,6	6,9	1,8	2,7
Suecia	41,4 p	1,5 p	25,5 p	10,6 p	13,0 p	4,1 p	1,6 p	2,3 p
Reino Unido	44,7 p	0,4 p	32,8 p	6,6 p	6,8 p	2,5 p	5,6 p	0,6 p
<b>Zona Euro</b>	<b>39,3 p</b>	<b>6,9 p</b>	<b>29,6 p</b>	<b>7,9 p</b>	<b>7,1 p</b>	<b>6,1 p</b>	<b>1,5 p</b>	<b>1,6 p</b>
<b>UE-28</b>	<b>40,6 p</b>	<b>5,6 p</b>	<b>29,6 p</b>	<b>7,8 p</b>	<b>7,4 p</b>	<b>5,4 p</b>	<b>2,1 p</b>	<b>1,5 p</b>

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

p: Valor provisional

e: Estimado

Fuente: Eurostat.

Los gastos en *vejez y supervivencia* representan el 40,6 del total de gastos de protección social en la UE en 2012 (40,1% en 2011). Estos predominan en todos los Estados miembros a excepción de Irlanda, que dedicaba el 20,6% de los gastos a esta partida (ver Gráfico I.1.20 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 29,6% del total de los gastos en protección social, idéntico porcentaje al de 2011. Entre los Estados miembros, la parte de gastos de “enfermedad y cuidados de la salud” variaba entre un 20,9% en Dinamarca y un 48,7% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las *familias y a la infancia* dentro de la UE era de un 7,8% y oscilaba desde un 3,5% en Holanda al 16,2% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 16,9% del total en Croacia frente el 3,5% en Chipre, siendo la media de la UE del 7,4%.

En cuanto a los gastos de *paro*, el porcentaje más elevado correspondía a España (14%), superior a la media del conjunto de la UE (5,4%). En el extremo opuesto se situaba Rumania con el 1,1%.