

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

La **economía mundial** ha crecido un 6,1% en 2021, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, como se recoge en el Cuadro 1.1 y en el Gráfico 1.1. Este importante ritmo de crecimiento se ha alcanzado a pesar de los factores adversos que han acontecido a lo largo del año.

Los **contagios por covid-19** se han disparado en distintos momentos en todo el mundo en 2021 y han lastrado la actividad económica incluso en los países en los que no se han impuesto medidas de contención estrictas. La producción ha tenido dificultades para aumentar el suministro de bienes en la misma medida en que se incrementaba la demanda, y las disrupciones en el sector logístico han dificultado la entrega de insumos. La **crisis logística** tuvo su origen en la disociación entre oferta y demanda de transporte, debida a la reducción de la demanda de productos en los primeros compases de la crisis sanitaria, que el sector del transporte marítimo resolvió con un ajuste de la oferta (retirada de buques, supresión de escalas, etc.). La paulatina vuelta a la normalidad ha generado un importante aumento de la demanda que no ha ido acompañado de una respuesta tan ágil en la oferta. En este contexto, un compendio de disrupciones ha marcado la logística, en especial la marítima, en 2021, entre los que cabe destacar: el encallamiento del buque portacontenedores *Ever Given* en el Canal de Suez que bloqueó esta vía comercial que mueve alrededor del 12% del comercio mundial; el cierre temporal de algunos puertos asiáticos (Yantian o Ningbo); y la congestión en ciertos puertos de la costa oeste de Estados Unidos (Long Beach, Los Ángeles).

Las **tensiones en las redes globales de producción** que empezaron a observarse a finales de 2020 han obstaculizado, en parte, la recuperación económica en 2021. Sin embargo, el PIB real ha continuado recuperándose, gracias al impulso de las políticas de apoyo y por el repunte considerable de la demanda mundial de manufacturas.

En 2021 se ha observado una **escalada inflacionista** debido al enorme aumento de los precios de las materias primas y los desequilibrios entre la oferta y la demanda causados por la pandemia. La inflación ha sido un motivo de preocupación en algunas economías avanzadas, como Estados Unidos y algunos países europeos, que han alcanzado máximos que no se registraban desde hace décadas. Los bancos centrales de algunas economías desarrolladas y de mercados emergentes han endurecido su política monetaria y han comenzado a anunciar una retirada de los estímulos relacionados con la pandemia y han iniciado un endurecimiento de los tipos de interés.

La **política fiscal** ha jugado un papel especial, en su vertiente de gasto, para proteger a los más vulnerables del impacto que ha tenido el creciente nivel de precios de la energía y de los alimentos en las economías domésticas. No obstante, este esfuerzo fiscal no ha bastado para evitar la caída de los ingresos de los hogares en muchas economías en desarrollo¹.

Los mercados emergentes y los países en desarrollo de bajo ingreso que son importadores netos de energía y alimentos han sufrido con mayor intensidad los efectos de los elevados precios internacionales, incidiendo sobre su crecimiento y sus finanzas públicas. Por el contrario, algunos países exportadores de materia primas han mejorado los ingresos públicos.

¹*Resumen Ejecutivo del Capítulo 1. Perspectivas de la economía mundial.* Fondo Monetario Internacional, abril de 2022.

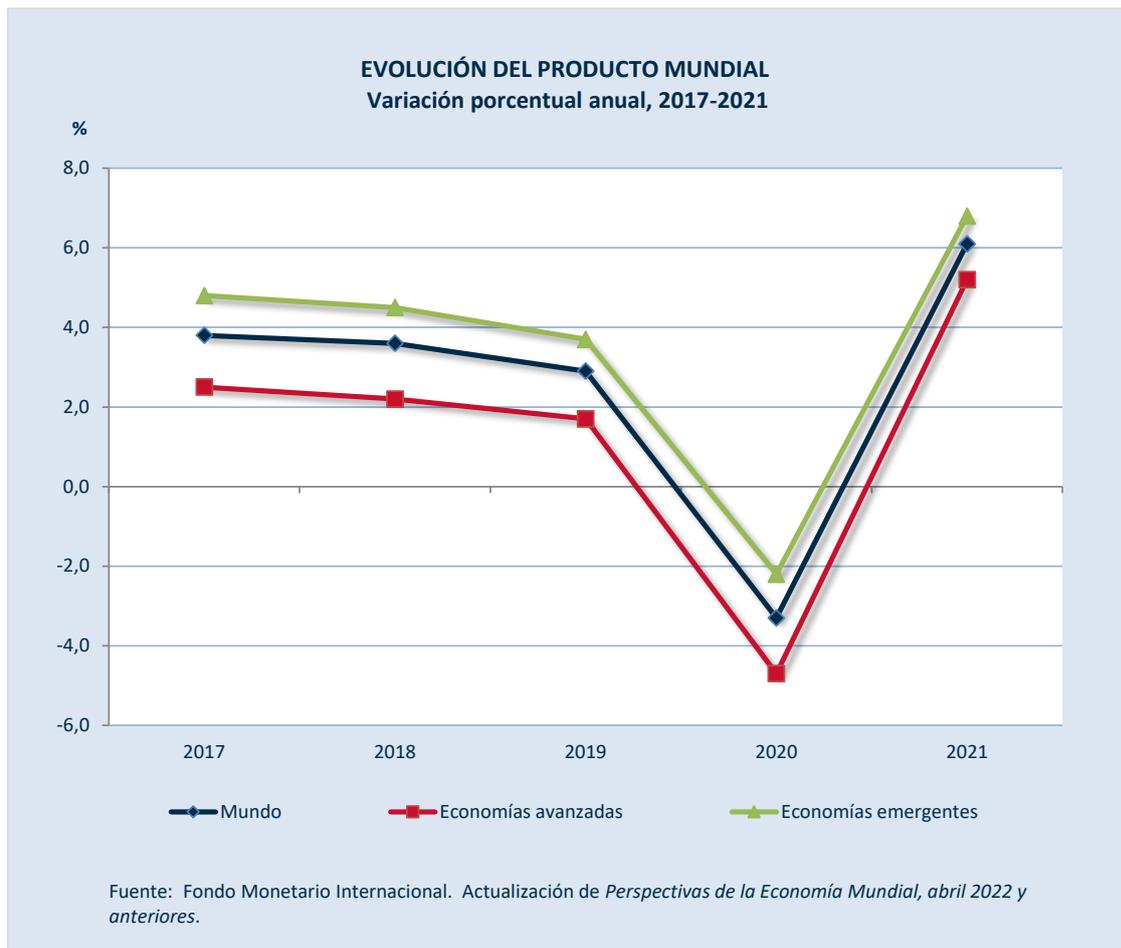
Cuadro 1.1

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL*			
	ESTIMACIONES	PROYECCIONES	
	2021	2022	2023
Producto mundial	6,1	3,6	3,6
Economías avanzadas	5,2	3,3	2,4
Estados Unidos	5,7	3,7	2,3
Zona del Euro	5,3	2,8	2,3
Alemania	2,8	2,1	2,7
Francia	7,0	2,9	1,4
Italia	6,6	2,3	1,7
España	5,1	4,8	3,3
Japón	1,6	2,4	2,3
Reino Unido	7,4	3,7	1,2
Canadá	4,6	3,9	2,8
Otras economías avanzadas	5,0	3,1	3,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,8	3,8	4,4
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7,3	5,4	5,6
China	8,1	4,4	5,1
India	8,9	8,2	6,9
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	6,7	-2,9	1,3
Rusia	4,7	-8,5	-2,3
América Latina y el Caribe	6,8	2,5	2,5
Brasil	4,6	0,8	1,4
México	4,8	2,0	2,5
Oriente Medio y Asia Central	5,7	4,6	3,7
Arabia Saudita	3,2	7,6	3,6
África subsahariana	4,5	3,8	4,0
Nigeria	3,6	3,4	3,1
Sudáfrica	4,9	1,9	1,4
Economías emergentes y de mediano ingreso	7,0	3,8	4,3

*Variación porcentual anual.

Fuente: Informe "Perspectivas económicas de la economía mundial". Abril, 2022. FMI.

Gráfico 1.1



La **actividad económica de Estados Unidos** en el conjunto del año 2021 ha crecido un 5,7%, que es el mayor avance anual registrado en el país desde 1984, y se ha producido tras la contracción del 3,4% de 2020, como se recoge en el Cuadro 2.1. El avance del PIB estadounidense se ha debido a la mejora en el consumo de bienes y servicios, en un año de recuperación marcado por el aumento del consumo y de la inversión, sobre todo la no residencial, así como por la mejora en la exportación de bienes. El crecimiento del PIB se ha incrementado hasta el 5,6% en el cuarto trimestre de 2021, impulsado, en parte, por un aumento de las existencias y por la aceleración del consumo privado que ha superado el ritmo de expansión observado antes de la pandemia.

La **economía japonesa** ha crecido un 1,7 % en 2021, lo que supone su primer avance en tres años, gracias al repunte de las exportaciones y del consumo privado, tras la contracción del 0,2% en 2019 y del 4,5% en 2020 debido al efecto inicial de la pandemia. La tercera economía mundial ha cerrado 2021 en positivo, tras la irregular tendencia causada por las sucesivas oleadas de contagios y por las medidas tomadas por las autoridades niponas para contenerlas, que han afectado principalmente al sector servicios, así como por los problemas en la cadena de suministro global. El

crecimiento del último trimestre se atribuye a la relajación gradual de las restricciones socioeconómicas por la pandemia y a la mayor disponibilidad de materiales y componentes industriales.

La **economía china** tras el elevado crecimiento experimentado en el primer trimestre (18,3%) ha moderado su dinamismo a lo largo del año. En el cuarto trimestre de 2021, el PIB de China ha aumentado un 1,6% en tasa intertrimestral y un 4% en términos interanuales, con lo que su tasa de crecimiento medio anual ha sido del 8,1% en 2021. Algunos indicadores apuntan a una desaceleración de la actividad económica. Así, las ventas minoristas se han mantenido en niveles moderados hacia el final del año, el sector inmobiliario residencial ha sufrido turbulencias con tasas de variación negativas del último mes del año y el precio de la vivienda ha caído en este periodo. A todo ello hay que añadir la aparición de la nueva variante ómicron que, junto a la estricta estrategia *Covid cero*, ha ralentizado la actividad en los últimos meses del año.

Cuadro 1.2

EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2019-2021

Tasas de variación interanual

	2019				2020				2021			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,6	-9,0	-9,1	-4,3	17,7	3,4	5,2
Alemania	1,1	0,1	0,8	0,4	-2,2	-11,3	-4,0	-3,9	-2,8	10,4	2,9	1,8
Francia	1,8	1,8	1,6	0,8	-5,7	-18,8	-3,9	-5,0	1,7	19,0	3,5	5,4
Italia	0,3	0,4	0,5	0,1	-5,6	-18,1	-5,1	-6,6	-0,3	17,3	4,0	6,4
UE	1,8	1,5	1,6	1,3	-2,6	-13,9	-4,2	-4,8	-1,1	13,8	4,1	4,8
UEM	1,5	1,3	1,4	1,0	-3,2	-14,7	-4,3	-5,0	-1,1	14,4	3,9	4,6
Reino Unido	1,7	1,5	1,4	1,2	-2,4	-20,8	-8,6	-9,9	-5,0	24,6	7,0	6,5
Estados Unidos	2,3	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,0	-2,9	-2,4	0,5	12,2	4,9	5,6
Japón	4,7	4,4	5,5	2,9	-2,2	-10,7	-5,7	-0,7	-1,8	7,3	1,2	0,7
China	6,3	6,0	5,9	5,8	-6,8	3,2	4,9	6,5	18,3	7,9	4,9	4,0
OCDE	1,6	1,5	1,7	1,6	-0,9	-11,6	-3,9	-2,7	11,4	3,5	3,6	-

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos y Boletín Estadístico. Elaboración propia

El PIB en la **zona euro** ha crecido un 5,3% en 2021 y a finales de año ha superado ligeramente el nivel previo a la pandemia. El ritmo de expansión económica se ha moderado en el último trimestre como consecuencia de una caída del consumo privado del 0,6%, debido al aumento de los contagios por coronavirus, y por la pérdida de poder adquisitivo de los hogares por el aumento de los precios, especialmente, de la energía. La contribución de la demanda exterior neta al crecimiento también ha sido negativa en los tres últimos meses, mientras que la inversión y el gasto público han contribuido positivamente al crecimiento.

El PIB en el **Reino Unido** en el cuarto trimestre de 2021 ha experimentado un débil ritmo de crecimiento como consecuencia, básicamente, de la rápida propagación de la variante ómicron que ha acentuado las tensiones derivadas de los cuellos de botella en la oferta y la escasez de mano de obra en algunos sectores productivos. La economía del Reino Unido ha crecido el 7,5% en 2021, después de sufrir una caída del 9,4% el año anterior.

El **comercio mundial** de bienes y servicios alcanzó un nivel récord de 28.500 millones de dólares (25.100 millones de euros) en 2021, un aumento anual del 25%, según estadísticas publicadas por Naciones Unidas. El resultado también fue un 13% superior al año anterior a la pandemia. La Organización Mundial del Comercio ha estimado un crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías del 10,8%, pero con importantes divergencias entre las regiones, como se puede observar en el Cuadro 1.3.

El comercio mundial se ha visto impulsado por el levantamiento de las restricciones sanitarias, la fuerte demanda y las medidas estatales de estímulo económico. En los últimos tres meses de 2021, el comercio mundial de bienes ha alcanzado los 5.800 millones de dólares (5.100 millones de euros), también una cifra trimestral récord, mientras que el comercio de servicios, que ha tardado en recuperarse, se ha situado en torno a los 1.600 millones de dólares (1.400 millones de euros), superando ligeramente los niveles previos a la pandemia. En estos últimos meses, observando el comportamiento del comercio de las principales economías, se ha estimado que las exportaciones chinas han aumentado un 43% respecto a las cifras previas a la pandemia, mientras que los avances han sido más moderados en Estados Unidos (12%), en la Unión Europea (10%) y en Japón (6%).

Cuadro 1.3

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCIAS Y PIB REAL, 2020-2021

Tasas de variación interanual

	Exportaciones		Importaciones		PIB	
	2020	2021(P)	2020	2021(P)	2020	2021(P)
América del Norte	-8,6	8,7	-6,1	12,6	-4,1	5,6
América del Sur	-4,7	7,2	-9,9	19,9	-7,8	4,9
Europa	-7,9	9,7	-7,6	9,1	-7,1	4,3
Comunidades de Estados Independientes	-1,5	0,6	-5,6	13,8	-0,5	3,9
África	-8,8	7,0	-11,1	11,3	-2,9	3,5
Oriente Medio	-11,6	5,0	-13,9	9,3	-6,0	2,9
Asia	0,3	14,4	-1,2	10,7	-1,1	6,1
	Volumen comercio mundial				PIB mundial	
	2020		2021		2020	2021
	-5,3		10,8		-3,8	5,3

(P) previsión

Fuente: Press 876 Comunicado de prensa. Organización Mundial del Comercio (OMC). Octubre 2021

La recuperación plena y equilibrada de los mercados no ha podido alcanzarse en 2021, porque la pandemia de la covid-19 ha dominado la economía mundial por segundo año consecutivo, según la Organización Internacional el Trabajo (OIT)². Los logros **en materia de trabajo decente** conseguidos antes de la pandemia se han visto afectados en algunos casos, lo que ha mermado las perspectivas de recuperación sostenible en algunas regiones. En general, los principales indicadores del mercado de trabajo no han vuelto todavía a los niveles anteriores a la pandemia en algunas regiones.

Los datos relativos al **desempleo** muestran un comportamiento dispar respecto al año precedente, como se recoge en el Cuadro 1.4.

² https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_834081.pdf

Cuadro 1.4

TASAS DE DESEMPLEO EN DIVERSAS ÁREAS DEL MUNDO (1)

	2017	2018	2019	2020	2021
Mundial	5,6	5,4	5,4	6,6	6,2
Europa					
<i>Unión Europea</i>	9,0	8,2	7,5	7,8	7,8
Asia					
Economías avanzadas					
<i>Japón</i>	2,8	2,4	2,4	2,8	2,8
Economías emergentes					
<i>China</i>	4,4	4,3	4,5	5,0	4,8
América del Norte					
<i>Estados Unidos</i>	4,4	3,9	3,7	8,1	5,5
América del Sur					
<i>Brasil</i>	12,8	12,3	11,9	13,7	14,4
Comunidades de Estados Independientes					
<i>Rusia</i>	5,2	4,8	4,5	5,6	5,0

(1) Porcentaje de desempleo total sobre población activa total. Estimación modelado OIT.

Fuente: Banco Mundial.

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 6,2%, un punto por debajo de la registrada en 2020 (ver Cuadro 1.5) y una tendencia a la baja a lo largo de todo el año.

Cuadro 1.5

TASAS DE PARO - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021	2021			
						I	II	III	IV
España	17,2	15,3	14,1	15,6	14,8	15,6	15,4	14,7	13,4
Alemania	3,8	3,4	3,2	4,2	3,5	3,9	3,6	3,4	3,2
Francia	9,4	9,0	8,5	8,2	7,9	8,0	8,2	7,9	7,5
Italia	11,3	10,6	10,0	9,2	9,5	10,1	9,6	9,2	9,1
UEM	9,1	8,2	7,6	8,0	7,7	8,2	8,0	7,5	7,1
Reino Unido	4,3	4,1	3,8	4,4	4,6	4,9	4,6	4,2	4,1
Estados Unidos	4,3	3,9	3,7	8,1	5,4	6,2	5,9	5,1	4,2
Japón	2,8	2,4	2,3	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	2,7
OCDE	5,9	5,5	5,4	7,2	6,2	6,8	6,5	5,9	5,5

Fuente: Banco de España. Boletín económico.

Por países, destaca el descenso de la tasa de paro en **EE. UU.** hasta el 5,4% de media en 2021, cuando el año anterior se situó en el 8,1%, llegando en el cuarto trimestre al 4,2%. Antes del inicio de la crisis sanitaria registraba una tasa de 3,5%, la más baja en medio siglo.

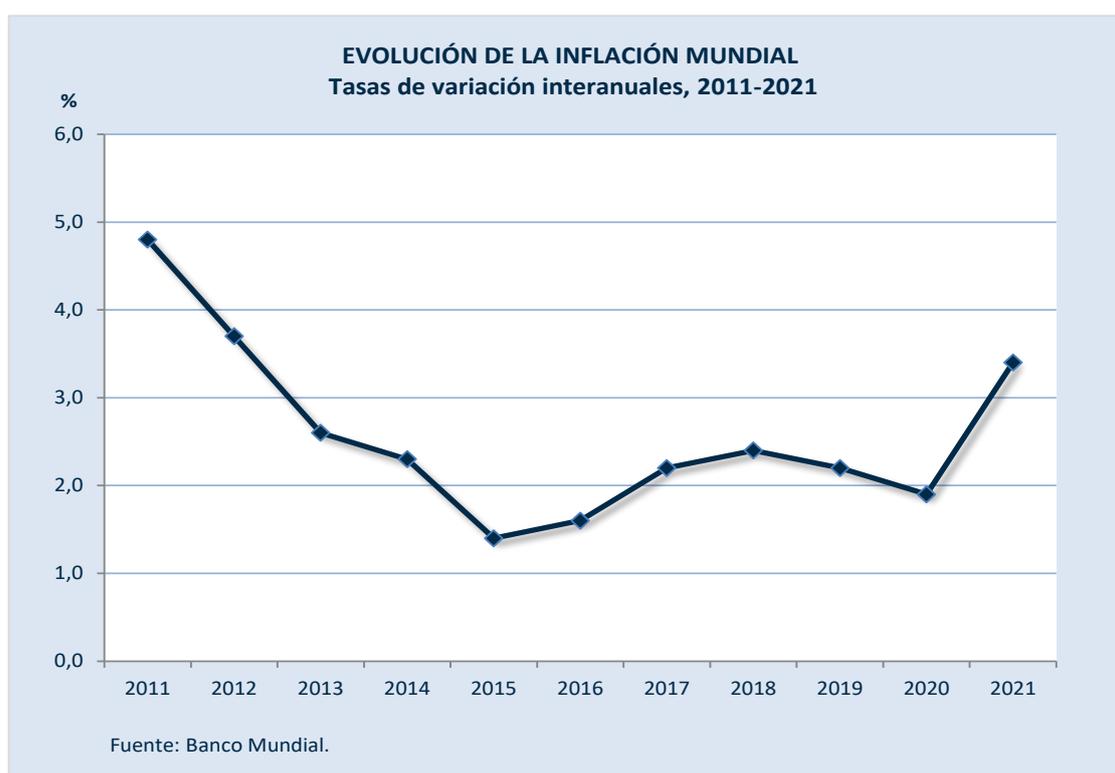
La **economía nipona** ha alcanzado una tasa de paro del 2,8% de la población activa como promedio de 2021, idéntico valor al estimado en 2020 y con una estabilidad a lo largo de todo el año en torno a esa cifra.

La tasa de paro en la **zona euro** ha descendido en tres décimas respecto a la registrada en 2020, situándose en el conjunto del año en el 7,7%. Entre los principales países de la zona euro, solo Italia presenta un ligero repunte del desempleo.

Fuera de la zona euro, el **Reino Unido** ha alcanzado una tasa de paro del 4,6%, en promedio anual, superior en dos décimas a la del año anterior (4,4%), pero con perfil descendente, lo que le ha permitido alcanzar en el cuarto trimestre la tasa más baja del año (4,1%).

El Gráfico 1.2 muestra el comportamiento de la **inflación mundial** en 2021. El notable repunte de los precios, especialmente los energéticos, ha sido un factor adverso para la economía mundial. Los precios de producción han aumentado considerablemente a escala mundial como consecuencia del encarecimiento de la energía y de otras materias primas, en particular de los alimentos, en un contexto de permanente desajuste entre la oferta y la demanda.

Gráfico 1.2



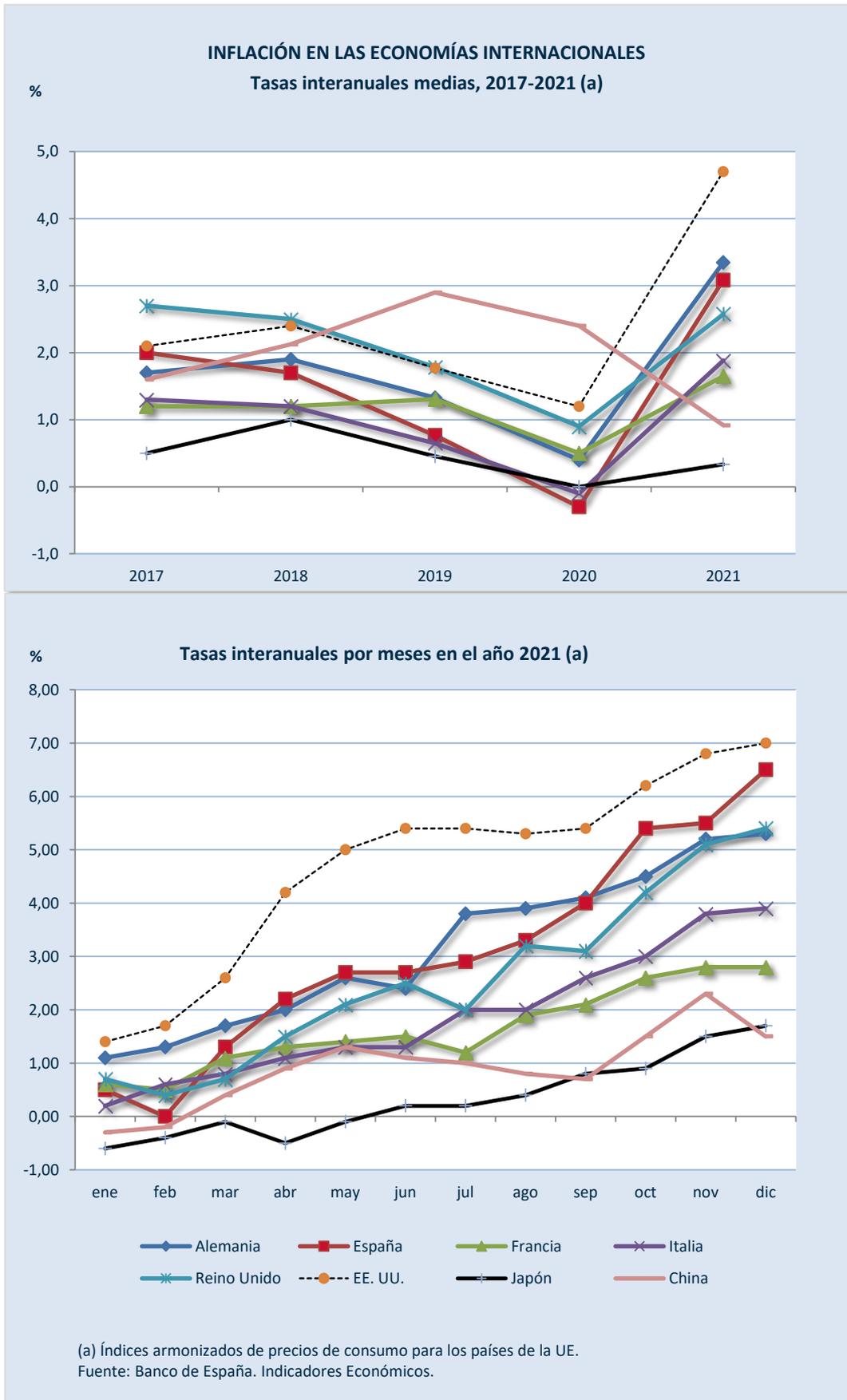
La evolución de la inflación en las principales economías se puede observar en el Gráfico 1.3. La inflación en **Estados Unidos** ha cerrado 2021 con 4,7%, la mayor de los últimos años, y un incremento de los precios al consumo del 6,7% en diciembre. La inflación interanual, que estaba en el 1,4% en enero de 2021, se ha ido incrementando a lo largo del año para finalizar en el mes de diciembre con un 7%.

El IPC de **China** se ha incrementado un 0,9% durante 2021, con un repunte en los últimos meses del año, llegando a 1,7% en diciembre.

La tasa de variación anual del IPC en **Japón** se ha situado en valores negativos hasta el mes de mayo. Al finalizar 2021, la inflación ha alcanzado el 1,7%, casi un punto superior a la de septiembre, y la media anual del 0,3%.

La tasa de inflación interanual de la **zona euro** en 2021 se ha situado en el 5% en diciembre de 2021. Los precios de la energía han continuado siendo la principal causa de la elevada tasa de inflación y han presionado al alza los precios de los bienes y servicios en muchos sectores. Los precios de los alimentos han aumentado, debido entre otros factores a los elevados costes de transporte y al encarecimiento de los fertilizantes. Todo ello ha provocado que la inflación subyacente haya aumentado en los últimos meses del año.

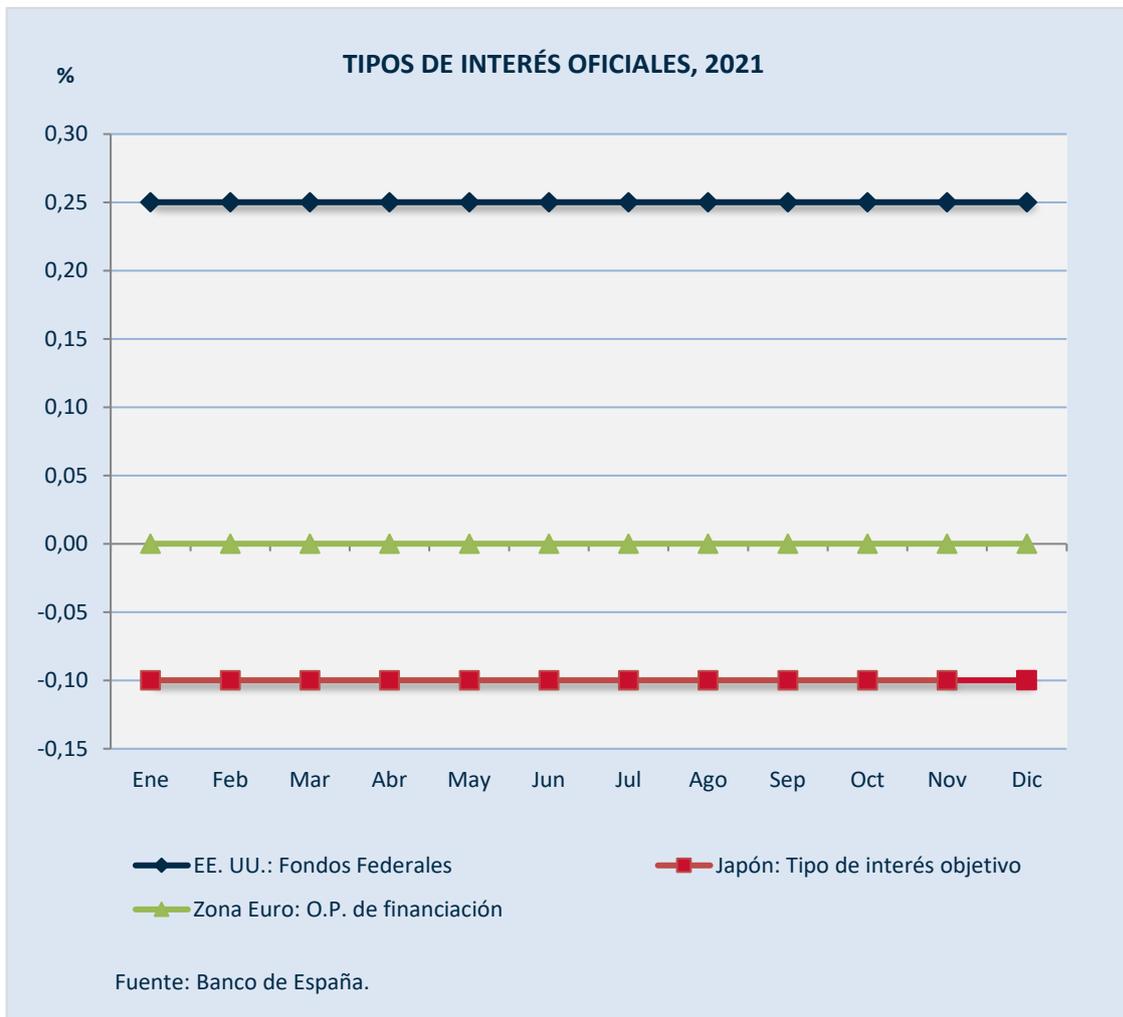
Gráfico 1.3



La tasa de variación anual del IPC en **Reino Unido** en 2021 fue del 2,6%, superior a la registrada en 2020. El IPC ha aumentado en diciembre un 5,4%, situándose muy por encima del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra.

En cuanto a los **tipos de interés oficiales**, cabe indicar que la bajada de tipos decidida por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) en marzo de 2020 hasta el 0,25%, se ha mantenido durante todo el 2021, como se recoge en el Gráfico 1.4. El precio del dinero ha seguido históricamente bajo en la mayoría de las economías mundiales, manteniéndose en la zona euro el tipo de las operaciones principales de financiación en el 0% durante todo el año, mientras que Japón ha contenido el tipo de interés objetivo en el -0,10% a lo largo de 2021.

Gráfico 1.4



En **EE. UU.** los tipos a corto plazo se han incrementado en el último trimestre hasta alcanzar como media un 0,15%, como se puede observar en el Cuadro 1.6. En promedio anual, se ha pasado del 0,49% en 2020 al 0,09% en 2021. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 1,54% en el cuarto trimestre (1,46% en diciembre) y en el 1,43% como media anual (0,89% en 2020).

En **Japón** los tipos a corto plazo se han contenido a lo largo del año, finalizando diciembre con un -0,20%, con una tasa promedio anual del -0,26%. Los tipos a largo plazo han aumentado ligeramente en términos promedio, pasando del 0,01% de 2020 al 0,07% en 2021.

Cuadro 1.6

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2017-2021

Porcentaje anual

	2017	2018	2019	2020	2021	2021			
						I	II	III	IV
Interbancarios a 3 meses									
UEM (Zona Euro)	-0,33	-0,32	-0,36	-0,43	-0,55	-0,54	-0,54	-0,55	-0,57
Reino Unido	0,36	0,72	0,80	0,29	0,09	0,05	0,08	0,07	0,15
Estados Unidos	1,21	2,27	2,24	0,49	0,09	0,10	0,07	0,07	0,12
Japón	-0,40	-0,32	-0,38	-0,26	-0,26	-0,25	-0,30	-0,25	-0,24
China	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Deuda pública a 10 años									
UEM (Zona Euro)	1,17	1,27	0,59	0,21	0,20	0,05	0,29	0,14	0,31
España	1,56	1,42	0,66	0,38	0,35	0,21	0,45	0,29	0,45
Alemania	0,32	0,39	-0,26	-0,51	-0,37	-0,46	-0,28	-0,45	-0,26
Francia	0,81	0,78	0,13	-0,15	0,01	-0,18	0,12	-0,03	0,11
Italia	2,11	2,61	1,95	1,17	0,79	0,64	0,89	0,72	0,99
Reino Unido	1,21	1,42	2,14	0,32	0,73	0,54	1,57	0,65	1,02
Estados Unidos	2,34	2,93	2,15	0,89	1,43	1,31	1,57	1,28	1,54
Japón	0,05	0,07	-0,09	0,01	0,07	0,08	0,09	0,03	0,07
China	3,59	3,66	3,20	2,98	3,04	3,23	3,14	2,90	2,91

Fuente: Banco de España. Boletín estadístico

Desde noviembre de 2015, los tipos de interés a corto plazo en **China** se han mantenido en el 1,10%. Por su parte, el rendimiento de la deuda a pública a 10 años, en promedio anual, ha pasado del 2,98% en 2020 al 3,04% en 2021, bajando en el último trimestre hasta un 2,91%.

En la **zona euro**, los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han reducido ligeramente, finalizando el año con un -0,58% y en un -0,55% en términos promedio (-0,43% en 2020). El rendimiento de la deuda pública a 10 años se ha mantenido prácticamente invariable en términos promedio, pasando del 0,21% de 2020 al 0,20% en 2021, finalizando el año en el 0,31% (0,28% en diciembre).

1.2. UNIÓN EUROPEA Y ZONA EURO

1.2.1. Variables económicas

1.2.1.1. El crecimiento del PIB

El PIB real de la zona del euro se ha elevado hasta el 5,3% en 2021, como se observa en el Cuadro 1.7, y a finales del año ha superado ligeramente el nivel previo a la pandemia. En el conjunto del año **todos los componentes del PIB han tenido una aportación positiva al crecimiento**. No obstante, durante el último trimestre de 2021 el consumo privado se ha moderado y la contribución de la demanda externa neta ha sido negativa, mientras que el consumo público y la inversión, junto a las existencias, han mantenido una aportación positiva al crecimiento.

Cuadro 1.7

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO

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

	2019	2020	2021	2021			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	1,6	-6,4	5,3	-0,9	14,6	4,0	4,6
Demanda interna ¹⁾	2,5	-6,2	4,2	-3,6	12,2	3,7	5,2
- Consumo privado	1,3	-7,9	3,5	-5,6	12,3	2,9	5,4
- Consumo público	1,8	1,1	3,8	2,6	7,9	2,6	2,5
- Formación bruta de capital fijo	6,8	-7,0	4,3	-5,9	18,6	3,0	4,0
- Variación de existencias ¹⁾²⁾	-0,1	-0,5	0,4	0,2	-0,3	0,8	0,7
Demanda exterior neta ¹⁾	-0,8	-0,4	1,4	2,6	2,7	0,5	-0,3
- Exportaciones ³⁾	2,7	-9,1	10,9	0,1	26,7	10,6	9,0
- Importaciones ³⁾	4,7	-9,0	8,7	-5,6	21,8	10,6	10,7

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.

Fuente: Publicación 2, 2022, del BCE. Elaboración propia.

El **consumo privado** de la zona del euro ha crecido un 3,5% en 2021, si bien se contrajo a finales de año (-0,6% en tasa intertrimestral), en un contexto de aumento de los contagios por la covid-19 y de endurecimiento de las restricciones en los sectores que requieren interacción social, especialmente las ramas de servicios, unido al impacto que ha tenido la subida de los precios de la energía sobre el poder adquisitivo de los hogares. A finales de año el consumo privado se ha situado un 2,5% por debajo del nivel previo a la pandemia.

La **inversión empresarial**, excluida la construcción, ha crecido con intensidad en el cuarto trimestre de 2021 (6,3% en tasa intertrimestral), gracias a que los cuellos de botella en la oferta han mostrado signos de mejora y la demanda de bienes de equipo ha continuado elevada. No obstante, a finales de año todavía se mantenía en torno a un 13% por debajo del nivel anterior a la pandemia. En el conjunto del año el avance ha sido del 4,3%.

Por lo que respecta a la **demanda exterior**, su contribución neta al PIB de la zona del euro también fue positiva en 2021, con 1,4 puntos porcentuales, tras varios años de aportación negativa. A finales de año se ha observado una moderación en las exportaciones de bienes, mientras que las de servicios se vieron afectadas negativamente por el avance de la variante ómicron. Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento importante en términos de valor, debido al notable aumento del precio de la energía.

El crecimiento del PIB en 2021 también ha sido positivo en todos los **sectores económicos**, salvo el sector primario, como se puede observar en el Cuadro 1.8. La industria, incluida la energía, ha sido el que más ha crecido en el conjunto del año (7,8%), seguidas de las actividades de comercio, transporte y hostelería con un 7,5%, y las actividades profesionales con el 6,7% e información y comunicaciones con el 6,6%. El sector primario ha retrocedido un 1,7%. En los meses finales del año, el valor añadido bruto de los servicios ha disminuido tras la imposición de nuevas medidas de contención ante el repunte de casos de covid-19, mientras que la producción industrial ha mantenido una dinámica positiva en este periodo.

Cuadro 1.8

VALOR AÑADIDO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA ZONA EURO, 2019-2021

(Tasas de variación interanuales)

	2019	2020	2021	2021			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total	1,6	-6,4	5,3	-1,2	14,4	4,1	4,6
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1,6	-0,1	-1,7	-1,3	-0,7	-2,6	-2,2
Industria, incluida energía	0,2	-6,8	7,8	3,6	22,0	5,7	1,9
Construcción	2,0	-5,3	5,0	0,6	18,5	1,7	0,9
Comercio, transporte y host.	2,5	-13,7	7,5	-7,9	23,1	7,1	11,3
Información y comunicaciones	5,7	1,2	6,6	3,5	10,9	4,1	8,3
Act. Financieras y seguros	0,3	-0,8	2,0	1,5	4,7	0,8	1,2
Act. Inmobiliarias	1,5	-0,8	1,7	0,3	3,7	1,2	1,6
Act. Profesionales	1,8	-7,9	6,7	-2,3	16,4	7,2	6,8
Admón. pública, sanidad y educ.	1,1	-3,0	3,6	0,7	9,8	1,9	2,4
Otros servicios	1,7	-17,1	2,6	-16,4	15,1	3,2	12,9
Impuestos netos s/ productos	1,6	-6,4	6,1	1,2	16,1	3,3	4,7

Fuente: Publicación 2, 2022, del BCE.

Por último, cabe indicar que la **tasa de variación interanual del PIB real** ha sido positiva en todos los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM), aunque con una dispar intensidad entre ellos, como se puede observar en el Cuadro 1.9. Destacan las subidas registradas en Irlanda con un 13,5%, Malta 9,4% y Estonia y Grecia con el 8,3%, frente a incrementos más moderados como Alemania (2,9%), Eslovaquia (3,0%) y Finlandia (3,5%). En España se ha situado en el 5,1%.

Cuadro 1.9

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

(Tasas de variación interanual)

PAÍS	PIB real			IAPC		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
<i>Bélgica</i>	2,1	-5,7	6,3	1,2	0,4	3,2
<i>Alemania</i>	1,1	-4,6	2,9	1,4	0,4	3,2
<i>Estonia</i>	4,1	-3,0	8,3	2,3	-0,6	4,5
<i>Irlanda</i>	4,9	5,9	13,5	0,9	-0,5	2,4
<i>Grecia</i>	1,8	-9,0	8,3	0,5	-1,3	0,6
España	2,1	-10,8	5,1	0,8	-0,3	3,0
<i>Francia</i>	1,8	-7,9	7,0	1,3	0,5	2,1
<i>Italia</i>	0,5	-9,0	6,6	0,6	-0,1	1,9
<i>Chipre</i>	5,3	-5,0	5,5	0,5	-1,1	2,3
<i>Letonia</i>	2,5	-3,8	4,7	2,7	0,1	3,2
<i>Lituania</i>	4,6	-0,1	5,0	2,2	1,1	4,6
<i>Luxemburgo</i>	3,3	-1,8	6,9	1,6	0,0	3,5
<i>Malta</i>	5,9	-8,3	9,4	1,5	0,8	0,7
<i>Países Bajos</i>	2,0	-3,8	5,0	2,7	1,1	2,8
<i>Austria</i>	1,5	-6,7	4,5	1,5	1,4	2,8
<i>Portugal</i>	4,7	-2,5	5,7	0,3	-0,1	0,9
<i>Eslovenia</i>	3,3	-4,2	8,1	1,7	-0,3	2,0
<i>Eslovaquia</i>	2,6	-4,4	3,0	2,8	2,0	2,8
<i>Finlandia</i>	1,2	-2,3	3,5	1,1	0,4	2,1

Fuente: Eurostat

1.2.1.2. Precios

La **inflación general media de la zona del euro**, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), ha aumentado hasta situarse en el 2,6% en promedio de 2021 desde el 0,3% del año anterior (Cuadro 1.10). En el mes de diciembre se alcanzaba un máximo histórico del 5%. Los precios de la energía han sido la principal causa de la elevada tasa de inflación.

Cuadro 1.10

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2019	2020	2021	2021			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	1,2	0,3	2,6	1,1	1,8	2,8	4,6
Bienes	1,0	-0,4	3,4	0,8	2,5	4,1	6,2
- Alimenticios ¹⁾	1,8	2,3	1,5	1,3	0,6	1,9	2,5
Alimentos elaborados	1,9	1,8	1,5	1,2	0,8	1,7	2,4
Alimentos no elaborados	1,4	4,0	1,6	1,7	-0,2	2,5	2,7
- Bienes industriales	0,5	-1,8	4,5	0,5	3,6	5,4	8,4
Bienes industriales no energéticos	0,3	0,2	1,5	0,9	0,8	1,8	2,4
Energía	1,1	-6,8	13,0	-0,6	12,0	15,8	25,7
Servicios	1,5	1,0	1,5	1,3	0,9	1,2	2,4

OTROS INDICADORES	2019	2020	2021	2021			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ²⁾	0,6	-2,6	12,3	2,1	9,2	14,0	24,0
Precios del petróleo (EUR/barril)	57,2	37,0	59,8	50,4	57,0	61,9	69,4
Precios materias primas no energéticas	-0,1	-0,3	37,2	27,3	56,4	35,4	31,3

¹⁾ Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco

²⁾ Excluida la construcción.

Fuente: Publicación 2, 2022 del BCE.

La tasa de variación de los precios de los **bienes industriales no energéticos** ha crecido a medida que transcurría el año. Las presiones de los costes se han intensificado en los últimos meses como consecuencia de la subida de los precios globales de las materias primas y, en particular, de la energía. Las disrupciones en las cadenas de suministros y la recuperación de la demanda a escala mundial han contribuido al aumento de los costes de los insumos.

Los precios de la **energía** han sido los que más han afectado a la inflación en 2021. El repunte registrado en los últimos meses ha obedecido básicamente a la subida de los precios del gas y de la electricidad. Probablemente el aumento del coste de la energía ha influido también en el alza de los precios de otros componentes del IAPC, como los alimentos y los bienes industriales no energéticos.

En este contexto, la **inflación subyacente** ha mostrado una evolución alcista en 2021, debida en cierta medida a los efectos indirectos de la evolución de los precios de la energía y de factores relacionados con la pandemia. La inflación subyacente se ha situado en el 2,5% en diciembre de 2021.

El Cuadro 1.11 recoge la tasa de variación interanual del **IAPC de los países de la UE**. La inflación ha tenido un comportamiento dispar, pero en todos los países ha registrado valores positivos. En la zona euro, las variaciones más elevadas corresponden a las repúblicas bálticas de Estonia (12,0%), Lituania (10,7%) y Letonia (7,9%), frente a los menores crecimientos de Malta (2,6%), Portugal (2,8%) y Finlandia (3,2%). El avance de los precios de la energía explica gran parte de la heterogeneidad observada en los distintos países, debido al distinto peso relativo que tienen los componentes energéticos (petróleo, gas y electricidad) en cada uno de ellos.

Cuadro 1.11

TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC) DE LOS PAÍSES DE LA UE-27

Diciembre 2020-2021

	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Variación absoluta 21/20	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	-0,7	5,7	6,4	0,7	0,4
Estonia	-0,9	12,0	12,9	7,1	6,7
Austria	1,0	3,8	2,8	-1,2	-1,5
Bélgica	0,4	6,6	6,2	1,6	1,3
Chipre	-0,8	4,8	5,6	-0,1	-0,5
Eslovaquia	1,6	5,1	3,5	0,1	-0,2
Eslovenia	-1,2	5,1	6,3	0,2	-0,2
España	-0,6	6,6	7,2	1,6	1,3
Finlandia	0,2	3,2	3,0	-1,8	-2,1
Francia	0,0	3,4	3,4	-1,6	-1,9
Grecia	-2,4	4,4	6,8	-0,6	-0,9
Holanda	0,9	6,4	5,5	1,4	1,1
Irlanda	-1,0	5,7	6,7	0,7	0,4
Italia	-0,3	4,2	4,5	-0,8	-1,1
Letonia	-0,5	7,9	8,4	2,9	2,6
Lituania	-0,1	10,7	10,8	5,7	5,4
Luxemburgo	-0,3	5,4	5,7	0,5	0,1
Malta	0,2	2,6	2,4	-2,3	-2,7
Portugal	-0,3	2,8	3,1	-2,2	-2,5
Unión Monetaria	-0,3	5,0	5,3	0,0	-0,3
Bulgaria	0	6,6	6,6	1,6	1,3
República Checa	2,4	5,4	3,0	0,4	0,1
Dinamarca	0,4	3,4	3,0	-1,6	-1,9
Hungría	2,8	7,4	4,6	2,4	2,1
Polonia	3,4	8,0	4,6	3,1	2,7
Rumanía	1,8	6,7	4,9	1,7	1,4
Suecia	0,6	4,5	3,9	-0,4	-0,8
Croacia	-0,3	5,2	5,5	0,2	-0,1
UE-27	0,2	5,3	5,1	0,3	0,0

Fuente: Eurostat.

1.2.1.3. Tipos de interés

Desde enero de 2015, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo analiza y toma decisiones sobre la política monetaria en las reuniones que celebra cada seis semanas, reforzando así la confianza en sus propios procesos de adopción de

decisiones, mejorando su transparencia y su gobernanza. En la reunión de marzo de 2016, el Consejo de Gobierno decidió bajar los **tipos de interés principales de refinanciación** a mínimos históricos del 0%, nivel en el que han permanecido a lo largo de los últimos años, incluido 2021 pese al repunte de la inflación.

Los **rendimientos de la deuda pública** de la zona del euro se han contenido en 2021, si bien han experimentado un aumento en los últimos meses del año, como se recoge en el Cuadro 1.12. Las medidas aplicadas por el BCE han evitado un endurecimiento generalizado de las condiciones de financiación y han moderado el impacto adverso de la pandemia sobre la economía de la zona euro.

Cuadro 1.12

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Eslovaquia	España	Finlandia	Francia
2017	1,17	0,32	0,58	0,72	0,94	1,56	0,55	0,81
2018	1,27	0,40	0,69	0,80	0,86	1,42	0,66	0,78
2019	0,59	-0,25	0,06	0,19	0,29	0,66	0,07	0,13
2020	0,21	-0,51	-0,23	-0,15	0,00	0,38	-0,22	-0,15
2021	0,20	-0,37	-0,09	-0,01	-0,12	0,35	-0,10	0,01
2021 Ene	-0,06	-0,58	-0,40	-0,36	-0,43	0,08	-0,38	-0,31
Feb	0,06	-0,45	-0,20	-0,21	-0,20	0,23	-0,22	-0,15
Mar	0,15	-0,36	-0,09	-0,04	-0,08	0,31	-0,13	-0,07
Abr	0,20	-0,33	-0,04	0,04	-0,07	0,37	-0,08	-0,01
May	0,38	-0,22	0,08	0,18	0,03	0,52	0,05	0,21
Jun	0,30	-0,29	0,02	0,12	-0,01	0,45	-0,02	0,15
Jul	0,16	-0,45	-0,13	-0,03	-0,15	0,33	-0,10	-0,01
Ago	0,06	-0,54	-0,23	-0,14	-0,27	0,21	-0,21	-0,11
Sep	0,20	-0,36	-0,08	0,01	-0,13	0,33	-0,07	0,04
Oct	0,35	-0,21	0,08	0,16	0,03	0,47	0,08	0,20
Nov	0,31	-0,31	-0,01	0,07	-0,07	0,47	0,00	0,09
Dic	0,28	-0,38	-0,05	0,03	-0,10	0,41	-0,06	0,05
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
2017	5,98	0,52	0,80	2,11	0,54	3,05	1,21	0,65
2018	4,19	0,58	0,95	2,61	0,56	1,84	1,42	0,65
2019	2,59	-0,07	0,33	1,95	-0,12	0,76	0,88	0,04
2020	1,27	-0,38	-0,06	1,17	-0,41	0,42	0,32	-0,04
2021	0,88	-0,33	0,06	0,81	-0,36	0,30	0,74	0,27
2021 Ene	0,65	-0,53	-0,24	0,62	-0,54	0,03	0,28	0,07
Feb	0,81	-0,39	-0,06	0,59	-0,45	0,16	0,57	0,25
Mar	0,91	-0,33	0,03	0,70	-0,40	0,23	0,78	0,40
Abr	0,88	-0,30	0,08	0,80	-0,38	0,35	0,79	0,37
May	0,99	-0,19	0,24	0,98	-0,31	0,53	0,83	0,42
Jun	0,81	-0,24	0,18	0,88	-0,33	0,43	0,76	0,36
Jul	0,70	-0,38	0,03	0,75	-0,40	0,27	0,58	0,18
Ago	0,59	-0,48	-0,08	0,63	-0,47	0,14	0,57	0,11
Sep	0,80	-0,34	0,07	0,78	-0,37	0,26	0,81	0,27
Oct	0,96	-0,18	0,22	0,96	-0,20	0,39	1,10	0,38
Nov	1,22	-0,27	0,19	1,01	-0,21	0,39	0,94	0,27
Dic	1,29	-0,32	0,10	1,05	-0,22	0,36	0,83	0,14

* Tipo de interés de los bonos a 10 años.

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

1.2.2. Variables presupuestarias

El saldo presupuestario de las Administraciones públicas de la zona euro ha mejorado en 2021 con respecto a los déficits muy elevados registrados como consecuencia de la crisis del coronavirus en el año anterior.

La ratio de déficit de las Administraciones públicas de la zona euro ha disminuido desde el máximo del 7,1% del PIB en 2020 hasta el 5,1% en 2021, como se recoge en el Cuadro 1.13. Tras las medidas de respaldo económico adoptadas en respuesta a la pandemia de la covid-19, el apoyo para afrontar la crisis y para la recuperación han continuado en 2021. Aunque la orientación general de la política fiscal se ha endurecido ligeramente, los Gobiernos han prolongado la vigencia de las medidas de emergencia, entre ellas las establecidas en sus planes de recuperación y resiliencia en el marco del *Next Generation EU* (NGEU).

Cuadro 1.13

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)					Deuda bruta				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Bélgica	-0,7	-0,9	-2,0	-9,0	-5,5	102,0	99,8	97,7	112,8	108,2
Alemania	1,3	1,9	1,5	-4,3	-3,7	64,6	61,2	58,9	68,7	69,3
Estonia	-0,5	-0,6	0,1	-5,6	-2,4	9,1	8,2	8,6	19,0	18,1
Irlanda	-0,3	0,1	0,5	-5,1	-1,9	67,8	63,1	57,2	58,4	56,0
Grecia	0,6	0,9	1,1	-10,2	-7,4	179,5	186,4	180,7	206,3	193,3
España	-3,1	-2,6	-3,1	-10,3	-6,9	101,9	100,5	98,3	120,0	118,4
Francia	-3,0	-2,3	-3,1	-8,9	-6,5	98,1	97,8	97,4	114,6	112,9
Italia	-2,4	-2,2	-1,5	-9,6	-7,2	134,2	134,4	134,1	155,3	150,8
Chipre	1,9	-3,6	1,3	-5,8	-1,7	92,9	98,4	91,1	115,0	103,6
Letonia	-0,8	-0,8	-0,6	-4,5	-7,3	39,0	37,1	36,7	43,3	44,8
Lituania	0,4	0,5	0,5	-7,3	-1,0	39,1	33,7	35,9	46,6	44,3
Luxemburgo	1,4	3,0	2,3	-3,4	0,9	21,8	20,8	22,3	24,8	24,4
Malta	3,3	2,1	0,6	-9,5	-8,0	47,7	43,7	40,7	53,4	57,0
Países Bajos	1,3	1,4	1,7	-3,7	-2,5	56,9	52,4	48,5	54,3	52,1
Austria	-0,8	0,2	0,6	-8,0	-5,9	78,5	74,1	70,6	83,3	82,8
Portugal	-3,0	-0,3	0,1	-5,8	-2,8	126,1	121,5	116,6	135,2	127,4
Eslovenia	-0,1	0,7	0,4	-7,8	-5,2	74,2	70,3	65,6	79,8	74,7
Eslovaquia	-1,0	-1,0	-1,3	-5,5	-6,2	51,6	49,6	48,1	59,7	63,1
Finlandia	-0,7	-0,9	-0,9	-5,5	-2,6	61,2	59,8	59,6	69,0	65,8
Zona del Euro	-0,9	-0,4	-0,7	-7,1	-5,1	87,9	85,8	83,8	97,2	95,6

Fuente: Eurostat

La **ratio de deuda pública** de la zona euro ha disminuido en 2021 hasta situarse en el 95,6% del PIB (97,2% en 2020), tras un ascenso de la deuda en torno a los 13,5 puntos en 2020.

1.2.3. Variables de carácter social

1.2.3.1. Empleo

El **mercado de trabajo en la zona euro** ha mejorado en el conjunto de 2021. En el cuarto trimestre del año, el empleo ha crecido un 0,5% en tasa intertrimestral y ha superado el nivel previo a la pandemia.

Como se observa en el Cuadro 1.14, la **tasa de empleo** de la UE-27 para las personas de edades comprendidas entre los 20 y 64 años ha sido del 71,8% (72,7% en 2019). No obstante, se pueden constatar grandes diferencias entre países. En 2021, dos países superan el 80%, con Holanda a la cabeza con una tasa de empleo del 81,7% y Suecia con un 80,7%. El grupo de países con tasas entre el 70% y el 80% incluye a la gran mayoría y corresponde a una zona que va desde Irlanda por el oeste hasta Hungría por el este e incluye a los otros dos Estados bálticos (Letonia y Lituania), Finlandia y Francia y Portugal. A ellos hay que sumar a un grupo de países en la frontera oriental de la UE, que va desde el extremo sur del mar Báltico hasta el extremo suroccidental del mar Negro (Polonia, Eslovaquia, Bulgaria). Por su parte, los países con tasas entre el 60% y el 70% lo conforman países en el Mediterráneo occidental – Adriático: España, Italia, Croacia y Grecia, además de Rumanía.

Cuadro 1.14

TASAS DE EMPLEO. AÑOS 2019-2021

De 20 a 64 años

	2019			2020			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	74,5	66,5	70,5	73,7	65,6	69,7	74,5	66,8	70,6
Bulgaria	78,3	70,2	74,3	76,8	68,5	72,7	77,3	68,9	73,2
República Checa	87,7	72,7	80,3	87,2	71,9	79,7	87,5	72,1	80,0
Dinamarca	81,9	74,7	78,3	81,3	74,3	77,8	82,4	75,5	79,0
Alemania	83,5	75,5	79,6	81,8	74,3	78,1	83,2	75,9	79,6
Estonia	83,5	77,5	80,5	81,3	76,9	79,1	81,2	77,5	79,3
Irlanda	81,3	68,8	75,0	78,5	65,8	72,1	80,0	70,0	74,9
Grecia	71,2	50,5	60,8	68,1	48,7	58,3	72,5	52,7	62,6
España	74,0	62,1	68,0	71,4	60,0	65,7	73,0	62,4	67,7
Francia	75,3	69,4	72,3	75,0	69,3	72,1	76,4	70,2	73,2
Croacia	72,0	61,5	66,7	72,5	61,3	66,9	73,4	62,9	68,2
Italia	73,3	53,9	63,5	71,8	52,1	61,9	72,4	53,2	62,7
Chipre	81,7	70,1	75,7	81,1	69,1	74,9	82,2	70,0	75,9
Letonia	79,2	75,5	77,3	78,8	75,1	76,9	77,7	72,9	75,3
Lituania	79,0	77,4	78,2	77,5	75,8	76,7	78,1	76,7	77,4
Luxemburgo	77,2	68,1	72,8	75,6	68,5	72,1	77,7	70,3	74,1
Hungría	83,1	72,1	77,6	83,1	71,9	77,5	84,1	73,5	78,8
Malta	86,5	65,8	76,8	85,6	67,8	77,3	86,4	69,6	78,6
Holanda	85,4	76,5	81,0	85,0	76,6	80,8	85,7	77,5	81,7
Austria	81,2	72,4	76,8	79,0	70,6	74,8	79,9	71,3	75,6
Polonia	79,7	64,9	72,3	80,2	65,2	72,7	82,4	68,4	75,4
Portugal	79,1	72,2	75,5	77,1	71,4	74,2	79,0	73,1	75,9
Rumania	74,6	55,4	65,1	74,7	55,4	65,2	77,0	56,9	67,1
Eslovenia	79,0	72,5	75,9	77,6	71,7	74,8	79,3	72,6	76,1
Eslovaquia	79,4	71,7	75,6	78,2	70,9	74,6	78,9	70,4	74,6
Finlandia	77,8	74,5	76,2	77,1	73,8	75,5	77,8	75,8	76,8
Suecia	84,0	78,9	81,5	82,8	77,4	80,1	83,3	78,0	80,7
ZONA EURO	77,8	67,2	72,5	76,3	66,1	71,2	77,6	67,5	72,5
UE-27	78,3	67,1	72,7	77,2	66,1	71,7	78,5	67,7	73,1

Fuente: Eurostat.

En promedio, la **tasa de paro** se ha situado en 2021 en la zona euro en el 7,7%, prácticamente en el mismo nivel que en el año precedente, como puede observarse en el Gráfico 1.5, y similar a la registrada en 2019. La tasa de paro entre los hombres se ha situado en el 7,4% y entre las mujeres en el 8,1%, en términos promedio (ver Cuadro 1.15).

Las tasas de paro³ más elevadas se han registrado en España con un 14,8% sobre el total de la población activa, seguida de Grecia con un 14,7%. Por el contrario, República Checa con una tasa de paro del 2,8% y Polonia con un 3,4% han sido los países de la UE-27 con menor tasa de desempleo, como puede observarse en el Cuadro 1.15 y en el Gráfico 1.6.

³ Considerando la población entre 15 y 75 años.

Gráfico 1.5



Cuadro 1.15

TASAS DE PARO* . AÑOS 2019-2021

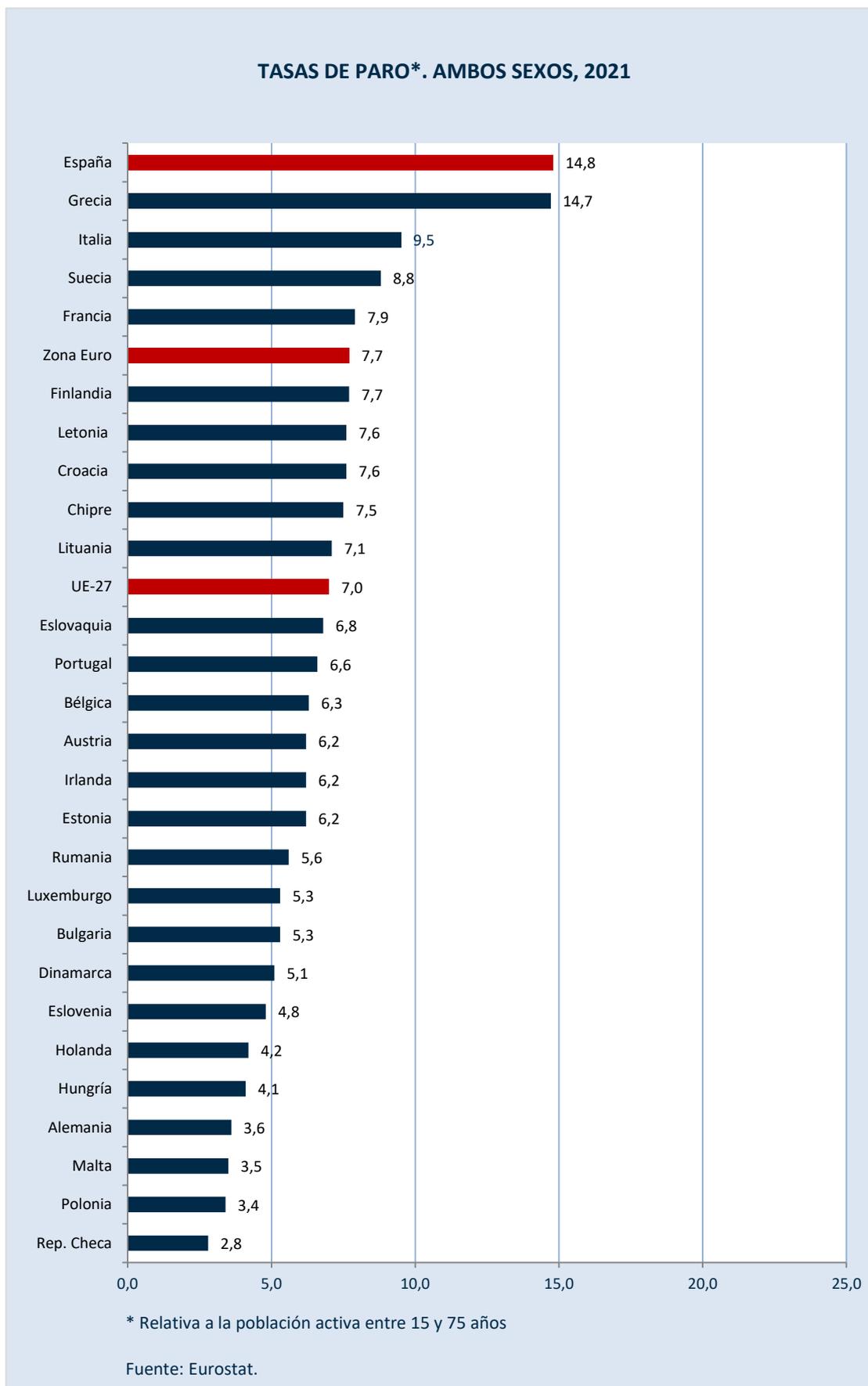
	2019			2020			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	5,9	5,0	5,5	6,0	5,5	5,8	6,6	5,9	6,3
Bulgaria	5,6	4,8	5,2	6,5	5,7	6,1	5,5	5,0	5,3
República Checa	1,7	2,4	2,0	2,2	3,0	2,6	2,3	3,4	2,8
Dinamarca	4,8	5,3	5,0	5,3	6,0	5,6	5,0	5,2	5,1
Alemania	3,3	2,6	3,0	4,0	3,3	3,7	3,9	3,2	3,6
Estonia	4,1	4,8	4,5	7,1	6,6	6,9	6,8	5,6	6,2
Irlanda	5,2	4,7	5,0	5,8	5,9	5,9	6,3	6,2	6,2
Grecia	14,4	22,4	17,9	14,6	21,5	17,6	11,4	18,9	14,7
España	12,5	16,0	14,1	13,9	17,4	15,5	13,1	16,7	14,8
Francia	8,5	8,4	8,4	8,1	8,0	8,0	8,0	7,8	7,9
Croacia	6,2	7,2	6,6	7,5	7,6	7,5	7,3	8,0	7,6
Italia	9,1	11,1	9,9	8,6	10,4	9,3	8,7	10,6	9,5
Chipre	6,3	8,0	7,1	7,6	7,6	7,6	7,1	7,9	7,5
Letonia	7,2	5,4	6,3	9,1	7,1	8,1	8,5	6,6	7,6
Lituania	7,1	5,5	6,3	9,3	7,7	8,5	7,6	6,6	7,1
Luxemburgo	5,7	5,5	5,6	6,6	7,0	6,8	4,9	5,6	5,3
Hungría	3,4	3,3	3,3	4,1	4,2	4,1	3,9	4,2	4,1
Malta	3,4	4,0	3,6	4,3	4,5	4,4	3,7	3,3	3,5
Holanda	4,3	4,5	4,4	4,6	5,1	4,9	4,0	4,5	4,2
Austria	5,1	4,6	4,8	6,1	5,9	6,0	6,3	6,1	6,2
Polonia	3,1	3,6	3,3	3,1	3,3	3,2	3,4	3,4	3,4
Portugal	6,0	7,3	6,7	6,8	7,2	7,0	6,3	6,9	6,6
Rumania	5,3	4,3	4,9	6,3	5,7	6,1	6,0	5,1	5,6
Eslovenia	4,0	5,0	4,4	4,4	5,7	5,0	4,3	5,3	4,8
Eslovaquia	5,5	6,0	5,7	6,2	7,1	6,7	6,7	7,0	6,8
Finlandia	7,3	6,2	6,8	8,1	7,4	7,7	8,2	7,1	7,7
Suecia	6,9	7,1	7,0	8,6	8,5	8,5	8,5	9,1	8,8
ZONA EURO	7,3	8,0	7,6	7,7	8,3	8,0	7,4	8,1	7,7
UE-27	6,5	7,2	6,8	7,0	7,6	7,2	6,7	7,4	7,0

*Relativa a la población activa entre 15 y 74 años

Fuente: Eurostat.

Al finalizar el año 2021, en el último trimestre, el número de **personas paradas** se situaba en 11.760.000 personas en la zona euro, con un descenso de más de medio millón de personas desempleadas respecto al mismo periodo del año anterior, y un 4,1% por debajo del nivel de desempleo registrado a finales de 2019.

Gráfico 1.6



La **población activa** y la tasa de actividad se han elevado durante 2021 y han vuelto a situarse en niveles próximos a los registrados antes de la pandemia en los últimos meses del año. La tasa de actividad en la zona euro ha pasado del 72,5% en 2020 al 73,7% en 2021.

El Cuadro 1.16 y en los Gráficos 1.7 y 1.8 recogen las tasas de actividad por sexos en los países de la UE-27 en 2020 y 2021. Las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En la zona euro, un 78,5% de los hombres entre 15 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 69% de las mujeres. Para ambos sexos, la tasa de actividad se ha situado en el 73,7% (73,6% en 2019 y 72,5% en 2020).

Cuadro 1.16

TASAS DE ACTIVIDAD. AÑOS 2019-2021

De 15 a 64 años

	2019			2020			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	73,2	65,0	69,1	72,4	64,4	68,4	73,7	65,7	69,7
Bulgaria	77,6	68,5	73,1	76,7	67,4	72,1	76,2	67,7	72,0
República Checa	83,4	69,8	76,7	83,3	69,2	76,4	83,3	69,6	76,6
Dinamarca	82,0	76,1	79,1	81,8	76,0	79,0	82,6	76,5	79,6
Alemania	82,2	73,8	78,0	81,2	73,2	77,3	82,7	74,6	78,7
Estonia	81,5	76,9	79,2	81,8	77,4	79,6	81,4	76,8	79,1
Irlanda	79,2	67,3	73,2	76,8	64,8	70,8	79,4	69,9	74,6
Grecia	76,9	60,2	68,5	73,7	57,1	65,3	75,0	59,6	67,3
España	78,5	69,0	73,8	76,9	67,6	72,2	77,8	69,7	73,7
Francia	75,5	69,7	72,6	74,8	69,2	72,0	76,2	70,0	73,0
Croacia	71,5	61,6	66,5	72,6	61,6	67,1	73,6	63,7	68,7
Italia	74,9	56,5	65,7	72,9	54,1	63,5	73,6	55,4	64,5
Chipre	81,5	71,0	76,0	82,3	69,7	75,8	82,7	71,0	76,7
Letonia	79,7	74,9	77,3	80,6	75,6	78,0	78,8	73,0	75,8
Lituania	79,2	76,9	78,0	79,9	77,2	78,5	79,2	77,2	78,2
Luxemburgo	76,4	67,4	72,0	75,4	68,8	72,2	76,4	69,9	73,2
Hungría	80,0	69,4	74,7	80,4	69,8	75,1	81,1	71,2	76,2
Malta	85,3	65,5	75,9	85,4	67,7	77,1	85,7	68,8	77,8
Holanda	87,3	79,5	83,4	86,9	79,8	83,4	87,1	80,2	83,7
Austria	82,2	72,5	77,3	81,1	71,7	76,4	81,9	72,6	77,2
Polonia	76,7	63,0	69,9	77,2	63,1	70,1	79,5	66,1	72,8
Portugal	77,6	72,4	74,9	76,3	71,4	73,8	77,7	72,8	75,2
Rumania	72,9	53,5	63,3	73,7	54,3	64,1	75,6	55,3	65,6
Eslovenia	77,3	71,8	74,6	76,2	71,2	73,8	77,8	72,0	75,0
Eslovaquia	78,3	71,1	74,7	77,8	71,2	74,5	78,6	70,6	74,6
Finlandia	79,3	75,4	77,3	79,2	75,3	77,3	80,3	77,2	78,8
Suecia	84,4	80,5	82,5	84,4	79,7	82,1	84,8	80,8	82,9
ZONA EURO	78,6	68,7	73,6	77,4	67,7	72,5	78,5	69,0	73,7
UE-27	78,4	67,9	73,2	77,6	67,1	72,3	78,7	68,5	73,6

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.7

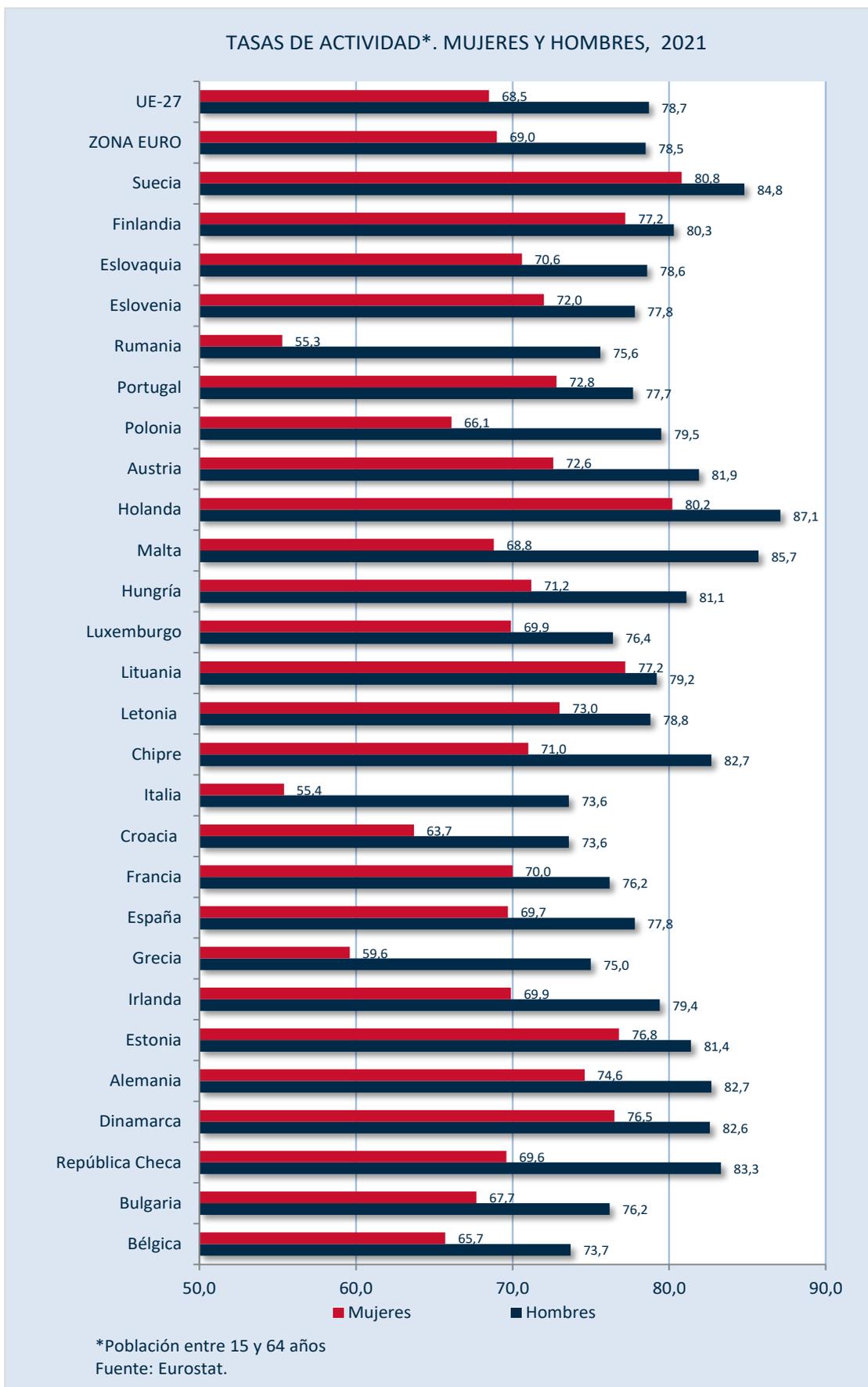
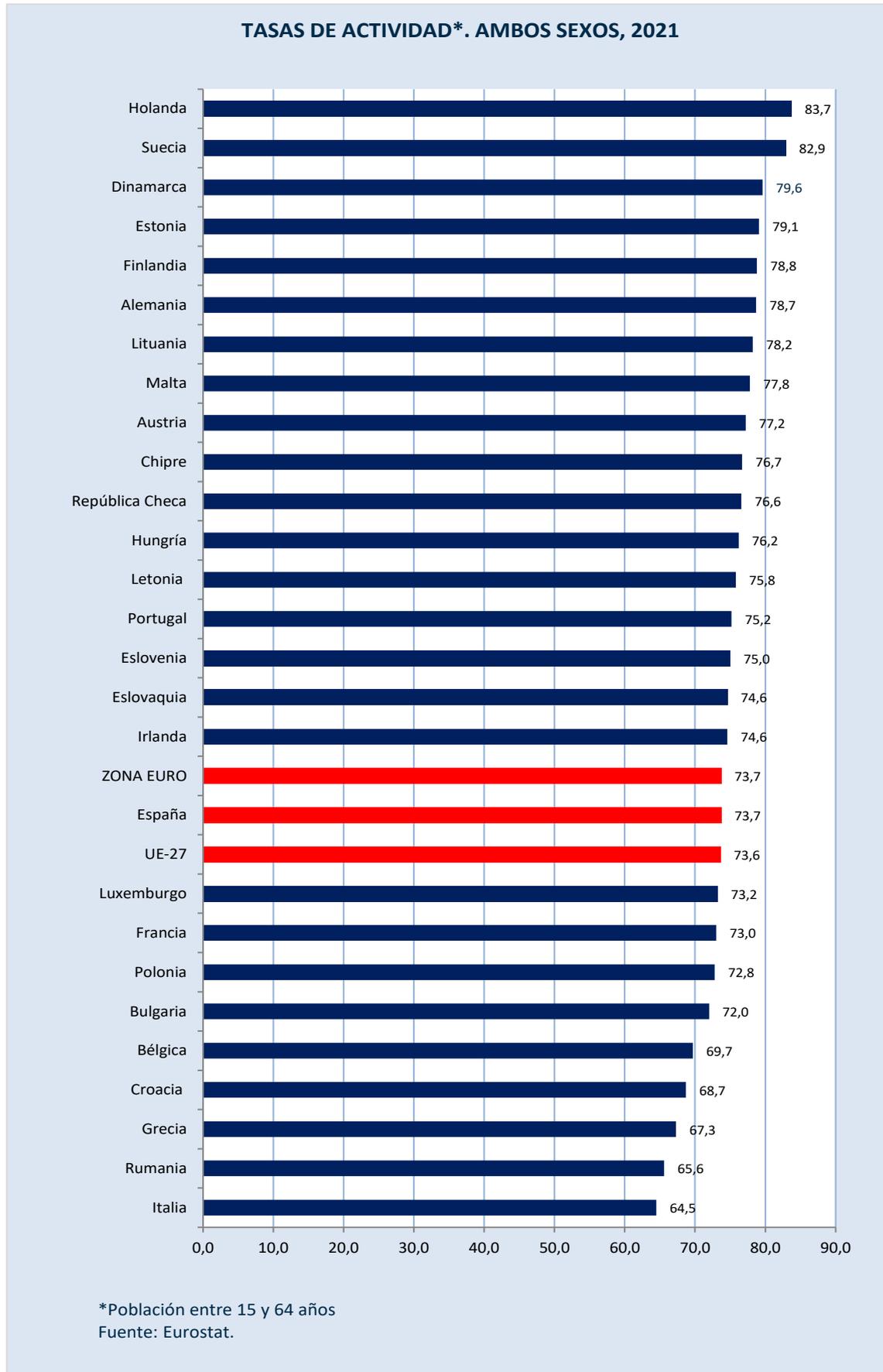


Gráfico 1.8



En el Cuadro 1.17 se recoge el porcentaje de personas asalariadas que tienen un **contrato de duración determinada**, considerando la población entre 15 y 64 años. En la zona euro este porcentaje se ha situado en el 15,3% en 2021 (14% en la Unión Europea). España ha registrado la segunda mayor tasa de temporalidad con un 25,2%.

Cuadro 1.17

**PORCENTAJE DE PERSONAS ASALARIADAS CON CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA
2019-2021**

De 15 a 64 años

	2019			2020			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	11,3	11,1	11,2	10,6	10,4	10,5	9,5	11,1	10,3
Bulgaria	4,7	4,2	4,5	4,0	3,3	3,7	3,9	2,9	3,4
República Checa	6,2	9,6	7,8	5,9	8,2	7,0	5,3	7,8	6,5
Dinamarca	9,6	12,0	10,8	9,3	12,5	10,9	9,3	12,5	10,9
Alemania	12,8	12,0	12,4	11,4	10,9	11,1	11,5	11,2	11,4
Estonia	3,1	3,2	3,1	2,8	2,8	2,8	1,8	1,6	1,7
Irlanda	8,9	10,3	9,6	8,0	9,2	8,6	8,9	9,7	9,3
Grecia	10,9	15,1	12,8	8,8	12,2	10,3	8,3	12,4	10,2
España	25,4	27,3	26,3	22,7	25,7	24,2	22,9	27,6	25,2
Francia	14,5	15,2	14,9	13,4	14,4	13,9	14,3	15,6	15,0
Croacia	16,9	19,3	18,0	14,2	16,2	15,2	11,6	15,4	13,5
Italia	16,7	17,5	17,0	14,9	15,5	15,2	15,8	17,4	16,6
Chipre	9,5	18,2	13,7	8,9	18,1	13,4	9,2	17,0	13,0
Letonia	3,5	2,6	3,0	2,7	2,6	2,6	3,3	2,3	2,8
Lituania	1,5	1,4	1,5	1,4	1,1	1,2	1,9	1,9	1,9
Luxemburgo	9,2	9,0	9,1	7,0	8,2	7,6	8,3	10,0	9,1
Hungría	6,1	6,7	6,4	5,3	6,1	5,7	5,2	6,0	5,6
Malta	7,8	10,8	9,1	6,1	10,4	8,0	6,6	9,6	7,9
Holanda	27,4	31,0	29,2	25,4	28,9	27,1	25,3	28,8	27,0
Austria	9,0	8,8	8,9	8,7	8,1	8,4	9,0	8,7	8,8
Polonia	17,5	19,5	18,4	14,8	16,6	15,6	14,4	15,3	14,8
Portugal	20,6	21,0	20,8	17,4	18,1	17,8	16,7	17,2	17,0
Rumania	1,7	1,0	1,4	1,6	0,8	1,2	3,3	1,1	2,4
Eslovenia	13,7	17,8	15,7	11,2	14,6	12,8	10,3	13,3	11,8
Eslovaquia	5,1	5,5	5,3	4,1	4,6	4,4	3,9	4,3	4,1
Finlandia	15,5	20,9	18,2	14,6	19,7	17,2	13,3	18,5	15,9
Suecia	13,9	17,0	15,5	13,1	16,1	14,6	12,5	16,3	14,4
ZONA EURO	14,3	15,2	14,7	14,3	15,2	14,7	14,5	16,0	15,3
UE-27	13,0	14,2	13,6	13,0	14,2	13,6	13,3	14,7	14,0

Fuente: Eurostat.

1.2.3.2. 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-27=100 son los que se recogen en el Cuadro 1.18 y en el Gráfico 1.9.

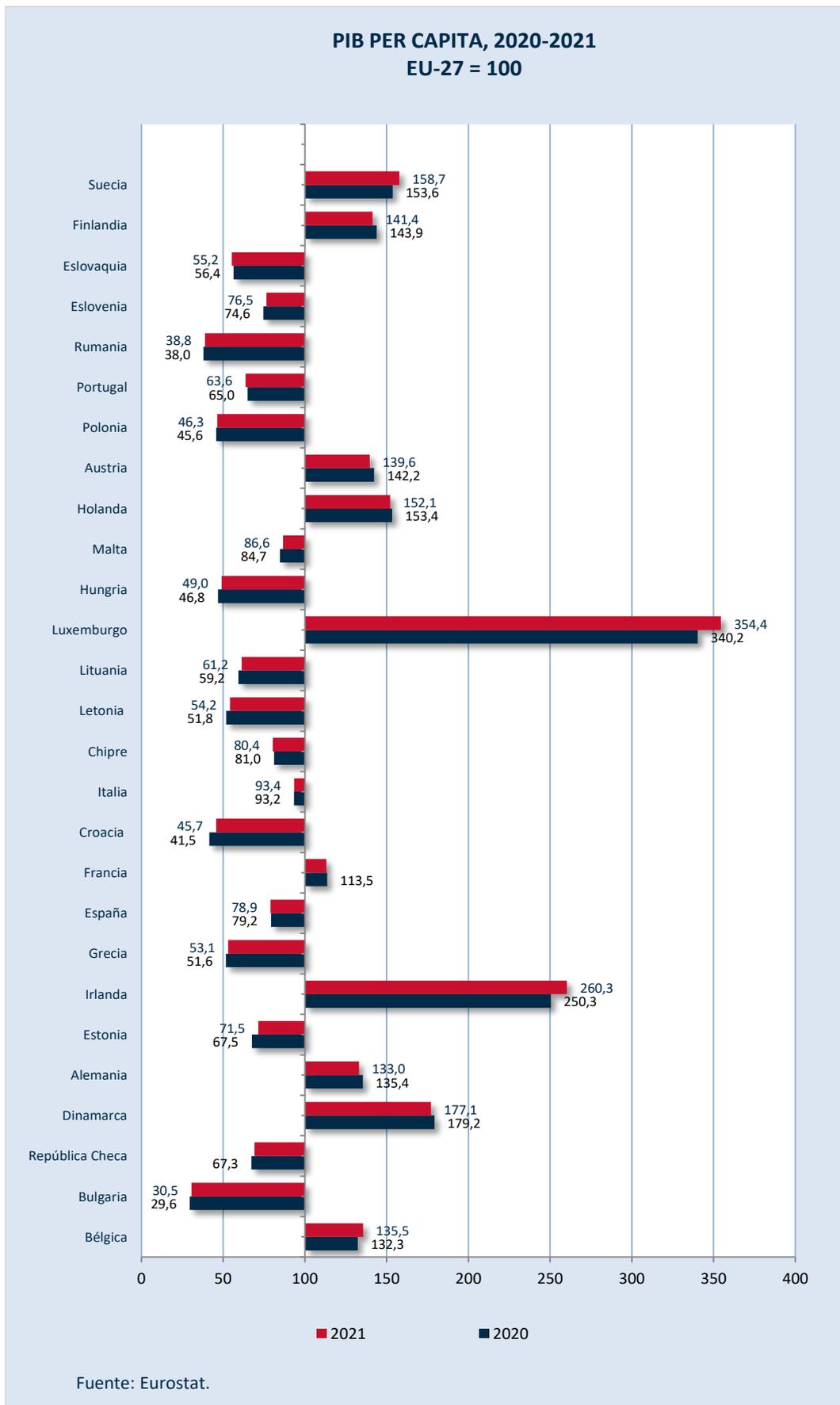
Cuadro 1.18

PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2017-2021 (EU-27=100)

	2017	2018	2019	2020	2021
Bélgica	133,5	132,9	132,9	132,3	135,5
Bulgaria	25,3	26,4	28,2	29,6	30,5
República Checa	62,5	65,5	67,5	67,3	69,2
Dinamarca	174,4	172,3	170,5	179,2	177,1
Alemania	134,8	134,1	133,5	135,4	133,0
Estonia	61,8	64,6	66,8	67,5	71,5
Irlanda	210,9	221,5	231,1	250,3	260,3
Grecia	56,1	55,2	54,6	51,6	53,1
España	85,2	85,0	84,4	79,2	78,9
Francia	116,7	115,8	115,1	113,5	113,2
Croacia	41,2	42,5	43,6	41,5	45,7
Italia	98,7	97,7	96,1	93,2	93,4
Chipre	80,3	82,0	83,3	81,0	80,4
Letonia	47,4	50,0	51,2	51,8	54,2
Lituania	51,0	53,6	55,9	59,2	61,2
Luxemburgo	332,3	327,3	322,2	340,2	354,4
Hungría	44,3	46,0	47,7	46,8	49,0
Malta	87,0	88,1	88,9	84,7	86,6
Holanda	147,0	148,3	149,7	153,4	152,1
Austria	143,2	144,0	143,0	142,2	139,6
Polonia	41,5	42,8	44,4	45,6	46,3
Portugal	64,9	65,9	66,6	65,0	63,6
Rumanía	32,7	34,7	36,8	38,0	38,8
Eslovenia	71,0	73,1	74,0	74,6	76,5
Eslovaquia	53,0	54,2	55,1	56,4	55,2
Finlandia	140,1	139,7	138,7	143,9	141,4
Suecia	162,8	152,7	148,2	153,6	157,8

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.9

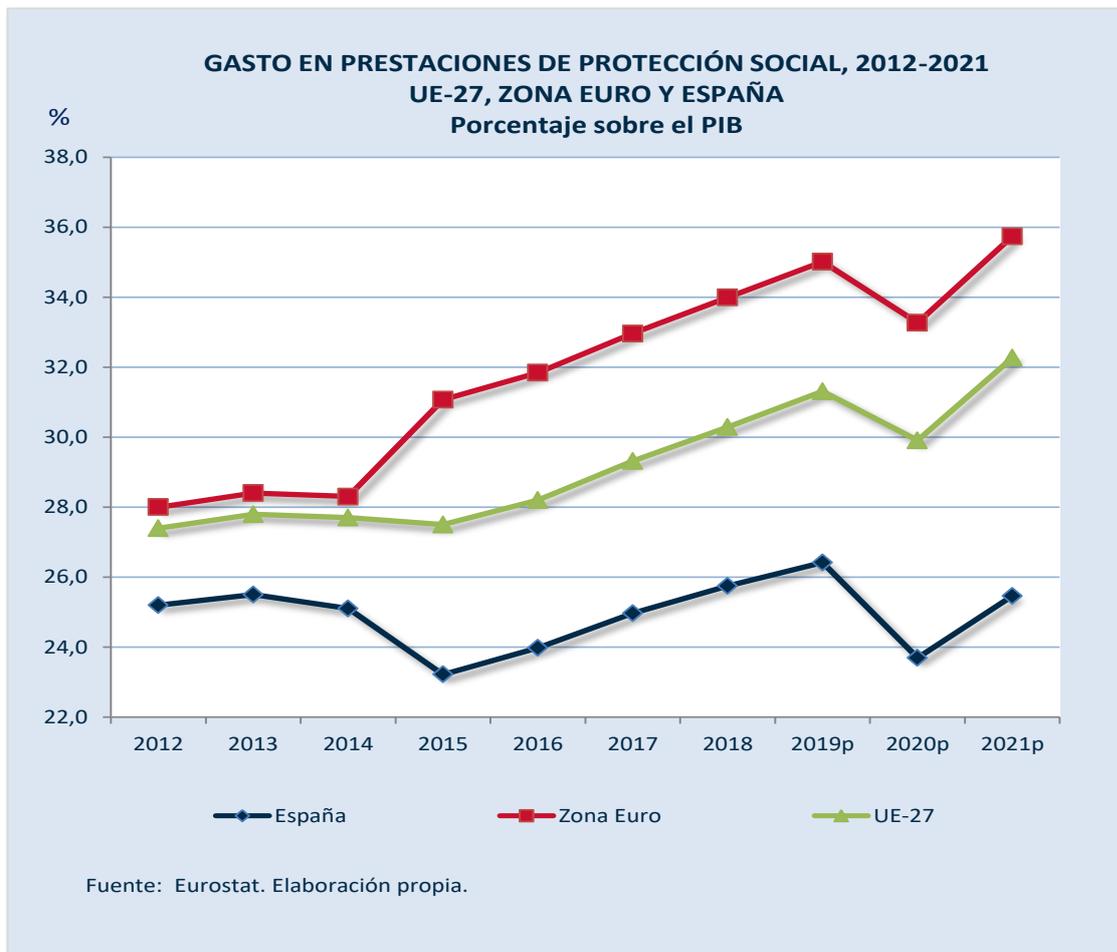


En 2021 encabeza esta clasificación Luxemburgo con un valor de 354,4, seguido de Irlanda (260,3) y Dinamarca (177,1). En el extremo opuesto, se encuentran Bulgaria y Rumanía, con 30,5 y 38,8, respectivamente. España, con un valor de 78,9, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un descenso respecto al año anterior (79,2 en 2020).

1.2.3.3. Protección social

Dentro de la UE, la media de los **gastos de protección social⁴ en porcentaje del PIB** en el año 2019, último dato publicado por Eurostat, ha continuado acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje ha sido más elevado en Francia (31,4%), Dinamarca (30,0%) y Finlandia (29,5%), mientras que Irlanda (13,0%), Rumanía (15,0%), Malta (15,2%) y Letonia (15,5%) han registrado los porcentajes más bajos. España alcanzó un porcentaje del 23,7%, superior en cinco décimas al valor del año precedente, como se recoge en el en el Gráfico 1.10 y en el Cuadro 1.19.

Gráfico 1.10



⁴ Incluye vejez, supervivencia, enfermedades y cuidados de la salud, familia e infancia, invalidez, desempleo, alojamiento y otras prestaciones

Cuadro 1.19

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2015-2019

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2015	2016	2017	2018	2019	Dif 19/18
Bélgica	28,6	27,7	27,3	27,3	27,5	0,2
Bulgaria	17,2	16,9	16,5	16,4	16,1	-0,3
República Checa	18,3	18,2	17,8	17,9	18,4	0,5
Dinamarca	32,3	31,1	30,7	30,5	30,0	-0,5
Alemania	28,1	28,4	28,4	28,5	29,1 p	0,6
Estonia	15,8	16,2	15,7	16,1	16,1	0,0
Irlanda	15,4	15,3	14,3	13,6	13,0	-0,6
Grecia	25,8	26,2 p	25,3 p	25,0 p	24,8 p	-0,2
España	24,3	23,4 p	23,0 p	23,2 p	23,7 p	0,5
Francia	31,9	32,0	31,7	31,5 p	31,4 p	-0,1
Croacia	21,4	21,5	21,2	21,2	21,4	0,2
Italia	28,6	28,1	27,8 p	27,9 p	28,3 p	0,4
Chipre	19,5	19,0	18,1	17,4	18,3	0,9
Letonia	14,6	14,7	14,5	15,0 p	15,5 p	0,5
Lituania	14,8	14,6	14,4	15,5	16,1 p	0,6
Luxemburgo	21,6	20,7	21,3	21,3	21,3	0,0
Hungría	18,7 b	18,5	17,9	17,3	16,4 p	-0,9
Malta	16,2	16,2	15,5	15,2	15,2	0,0
Holanda	28,1	28,0	27,6	27,1	27,0	-0,1
Austria	29,1	29,0	28,7	28,4	28,6	0,2
Polonia	19,0	20,3	19,6	19,2	21,0	1,8
Portugal	24,7	24,0	23,6	23,1	23,2	0,1
Rumania	14,3	14,4	14,5	14,7	15,0	0,3
Eslovenia	23,4	22,9	22,3	21,6 p	21,8 p	0,2
Eslovaquia	17,5	17,9	17,7	17,5	17,4	-0,1
Finlandia	31,2	31,1	30,1	29,5	29,5	0,0
Suecia	28,4	28,8	28,2	27,7	27,2 p	-0,5
ZONA EURO	28,0	27,9 p	27,6 p	27,5 p	27,7 p	0,2
UE-27	27,4	27,3 p	26,9 p	26,7 p	26,9 p	0,2

(b) Ruptura de serie

(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.

Los gastos en **vejez** predominaban en la mayoría de los Estados miembros, a excepción de Irlanda, que dedicaba el 31,7% de los gastos a esta partida y Alemania (32,5%) (Ver Cuadro 1.20). Únicamente Grecia dedica más de la mitad de sus gastos en prestaciones sociales a este grupo con el 54,5%, seguida de Portugal con el 49,4%.

Los gastos de **enfermedad y cuidados de la salud** entre los Estados miembros, variaba entre un 19,7% en Grecia y un 39,4% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las **familias y a la infancia** oscilaba desde un 4,0% de Italia al 15,5% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de **invalidez** representaban alrededor de un 15,8% del total en Dinamarca, frente el 3,7% en Malta.

En cuanto a los gastos de **paro**, el porcentaje más elevado correspondía a España (7,2%) y en el extremo opuesto se situaba Rumania con el 0,3%.

El reparto de las **prestaciones sociales por grupos de funciones en España** se puede observar en el Cuadro 1.20 y en el Gráfico 1.11. El mayor porcentaje se destina a vejez con un 41,9% del total, seguido de enfermedad y cuidados de salud con un 27,3%, supervivencia (9,8%), desempleo (7,2%), invalidez (6,9%), familia (5,6%), exclusión social (1,0%) y alojamiento (0,5%).

Cuadro 1.20

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2019

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.a.c.*
Bélgica	40,4	6,4	27,3	7,7	9,3	5,6	0,9	2,6
Bulgaria	42,1	5,2	30,2	10,0	8,3	2,9	0,0	1,3
Rep. Checa	44,3	3,0	33,7	9,0	6,2	2,2	0,8	0,9
Dinamarca	40,5	0,8	21,2	10,9	15,8	4,2	2,2	4,5
Alemania	32,5 p	6,0 p	35,7 p	11,6 p	8,7 p	3,2 p	1,7 p	0,7 p
Estonia	40,6	0,3	29,1	14,4	11,6	3,3	0,4	0,4
Irlanda	31,7	2,6	39,4	10,0	5,7	5,9	4,0	0,7
Grecia	54,5 p	9,5 p	19,7 p	6,2 p	4,4 p	4,0 p	0,0 p	1,7 p
España	41,9 p	9,8 p	27,3 p	5,6 p	6,9 p	7,2 p	0,5 p	1,0 p
Francia	40,4 p	5,2 p	28,6 p	7,4 p	6,5 p	6,1 p	2,2 p	3,8 p
Croacia	34,5	8,2	33,8	9,2	10,0	2,8	0,1	1,5
Italia	49,2 p	9,3 p	22,8 p	4,0 p	5,6 p	5,5 p	0,1 p	3,5 p
Chipre	45,8	7,3	25,2	5,8	4,1	5,0	1,8	5,0
Letonia	45,5 p	1,3 p	29,3 p	10,4 p	8,5 p	4,0 p	0,4 p	0,6 p
Lituania	41,1 p	2,2 p	30,5 p	10,8 p	8,7 p	4,6 p	0,5 p	1,7 p
Luxemburgo	32,8	7,2	25,8	15,5	10,4	5,6	0,4	2,4
Hungría	44,2 p	4,9 p	28,3 p	11,3 p	5,8 p	1,9 p	2,3 p	1,2 p
Malta	42,9	7,8	36,6	5,7	3,7	1,2	0,8	1,3
Holanda	38,1	3,5	34,8	4,6	9,3	3,1	1,6	5,0
Austria	45,1	5,5	26,7	9,2	6,2	5,4	0,3	1,7
Polonia	45,2	7,8	24,1	14,5	5,6	1,1	0,1	1,6
Portugal	49,4	7,7	26,7	5,2	7,2	2,8	0,0	0,9
Rumanía	47,9	4,3	29,8	11,2	5,9	0,3	0,1	0,6
Eslovenia	41,1 p	5,6 p	34,1 p	8,4 p	4,9 p	2,3 p	0,1 p	3,6 p
Eslovaquia	40,7	4,7	32,6	9,3	8,4	2,9	0,3	1,3
Finlandia	43,5	2,6	22,9	10,0	9,6	5,5	3,0	2,9
Suecia	44,5 p	0,9 p	27,4 p	10,7 p	9,7 p	2,9 p	1,4 p	2,5 p
Zona Euro	39,7 p	6,4 p	30,0 p	8,0 p	7,4 p	4,8 p	1,4 p	2,3 p
UE-27	40,2 p	6,1 p	29,5 p	8,4 p	7,6 p	4,5 p	1,3 p	2,3 p

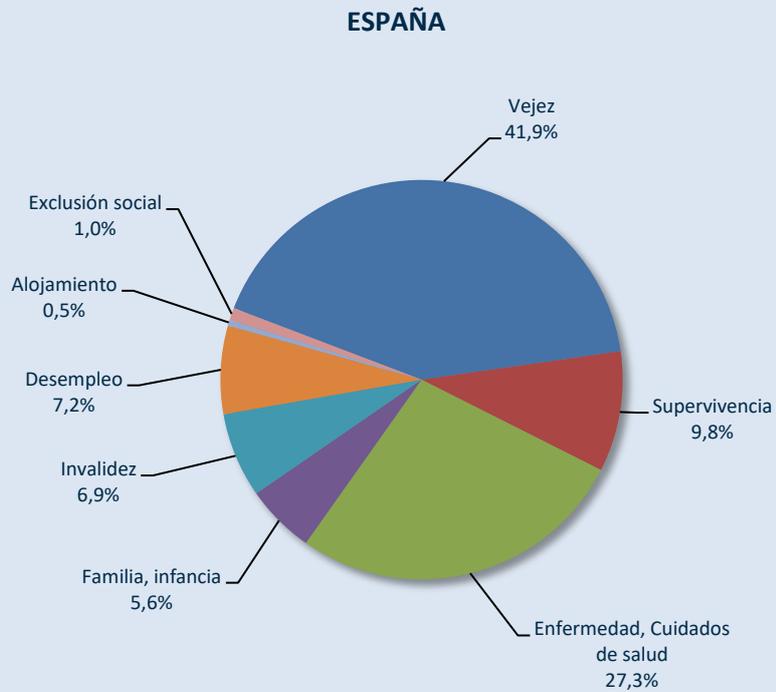
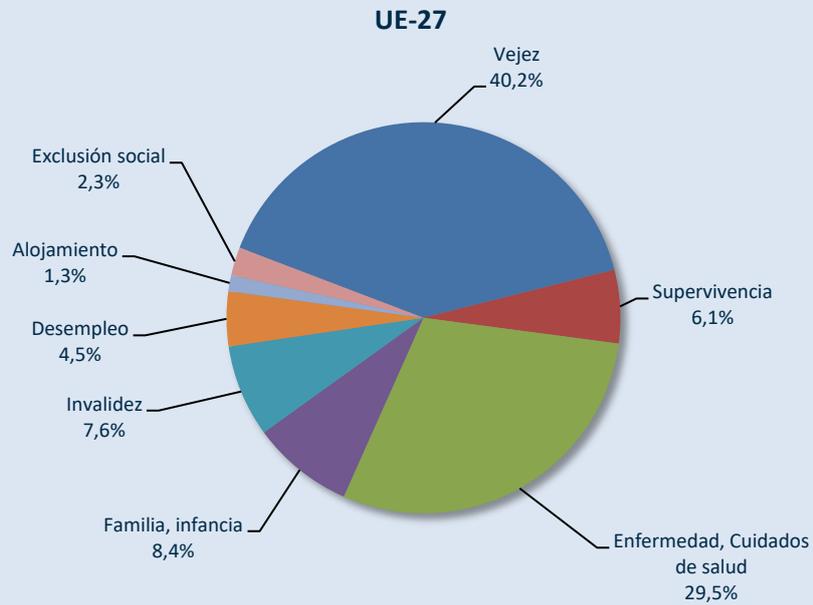
(*) n.a.c.: otros no cubiertos

(p): datos provisionales

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.11

PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2019 (p)
(en % sobre el total de prestaciones)



p: Datos provisionales
Fuente: Eurostat. Elaboración propia.

1.3. ECONOMÍA ESPAÑOLA

1.3.1. Producto interior bruto (PIB)

La economía española ha cerrado el año 2021 con un **crecimiento medio anual del 5,1%**, según las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicadas por el INE, y con una expansión inferior a la registrada en la zona euro (5,3%), como se puede observar en el Cuadro 1.21. Tanto en España como en la zona euro se ha producido un crecimiento notable en el segundo trimestre de 2021, derivado del efecto base, como se observa en el Gráfico 1.12.

Cuadro 1.21

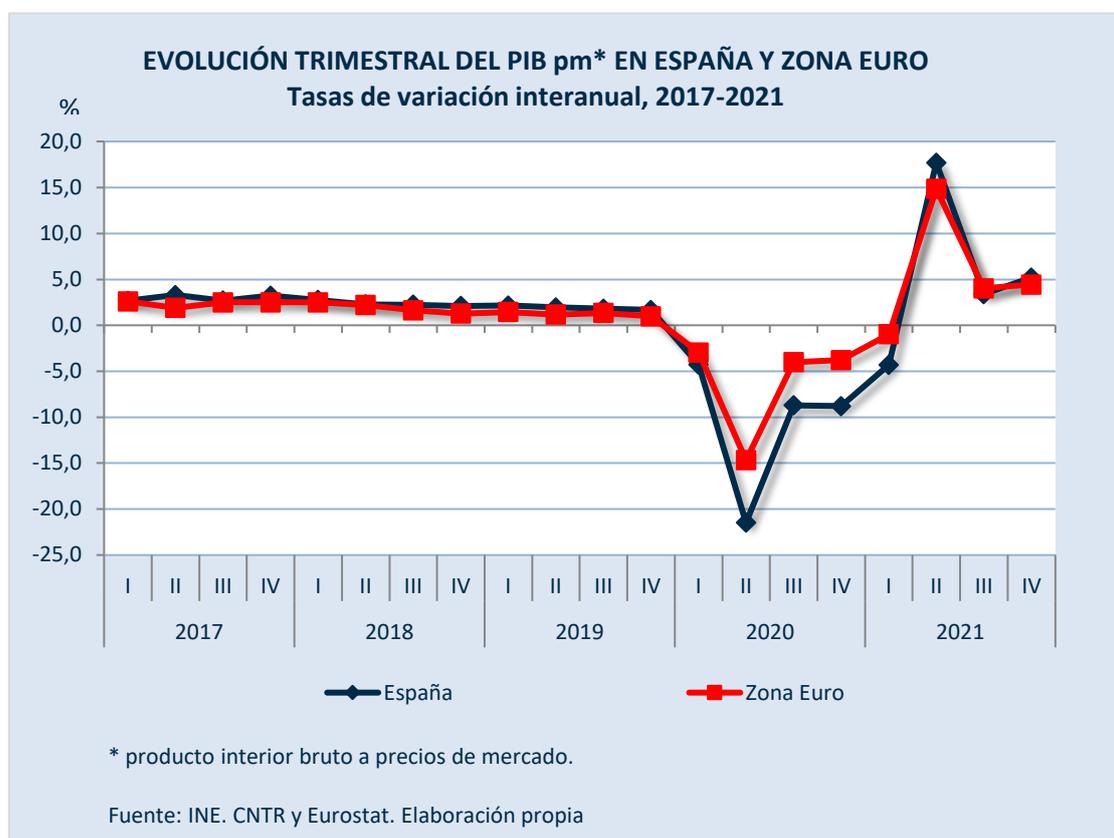
PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2019-2021

Volumen encadenado referencia 2015, ajustado de estacionalidad y calendario

	2019	2020	2021	2020				2021			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	2,1	-10,8	5,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5
Zona Euro	1,6	-6,4	5,3	-3,0	-14,7	-4,0	-3,8	-1,0	14,9	4,0	4,4

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España y Eurostat. Elaboración propia

Gráfico 1.12



1.3.1.1. El PIB desde el lado de la demanda

La **demanda nacional** ha tenido una contribución positiva de 4,7 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB en 2021, frente a la aportación negativa de 8,6 puntos del año anterior, con un aumento considerable tanto en el consumo, especialmente de los hogares, como en la inversión, especialmente en bienes de equipo, como se recoge en el Cuadro 1.22.

Cuadro 1.22

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2020-2021

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2015

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

OPERACIONES	2020	2021	2020				2021			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	-8,2	4,2	-3,2	-17,4	-5,8	-6,4	-3,6	16,8	2,3	3,1
- De los hogares	-12,2	4,7	-5,1	-24,5	-9,0	-10,1	-6,6	23,0	1,8	4,2
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	-1,5	1,3	1,4	-1,6	-3,8	-1,8	1,5	1,8	1,7	0,0
- De las AA.PP. ⁽²⁾	3,3	3,1	2,2	2,7	3,6	4,7	4,4	4,1	3,5	0,4
Formación bruta de capital fijo	-9,5	4,3	-2,9	-22,2	-7,3	-5,7	-3,3	20,6	0,3	2,8
- Bienes de equipo	-12,9	16,0	-7,7	-33,8	-7,6	-2,6	8,1	49,5	7,0	9,5
- Construcción	-9,6	-2,8	-1,4	-20,3	-7,8	-8,8	-10,5	11,2	-5,5	-3,9
- Prod. prop. Intelectual	-4,3	5,5	0,6	-8,9	-6,2	-2,8	-1,4	8,5	5,4	9,9
Variación de existencias ^(*)	-0,5	0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	0,3	0,6	0,8
Demanda nacional^(*)	-8,6	4,7	-3,6	-18,8	-6,6	-6,7	-3,1	17,8	2,5	3,8
Exportación de bienes y servicios	-20,1	14,7	-7,1	-38,3	-19,7	-15,3	-6,7	40,4	16,1	17,9
Importación de bienes y servicios	-15,2	13,9	-5,1	-31,6	-14,5	-9,5	-3,9	40,6	13,2	13,1
Demanda exterior neta^(*)	-2,2	0,5	-0,9	-3,3	-2,2	-2,3	-1,0	0,0	1,0	1,8
PIB a precios de mercado	-10,8	5,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5

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

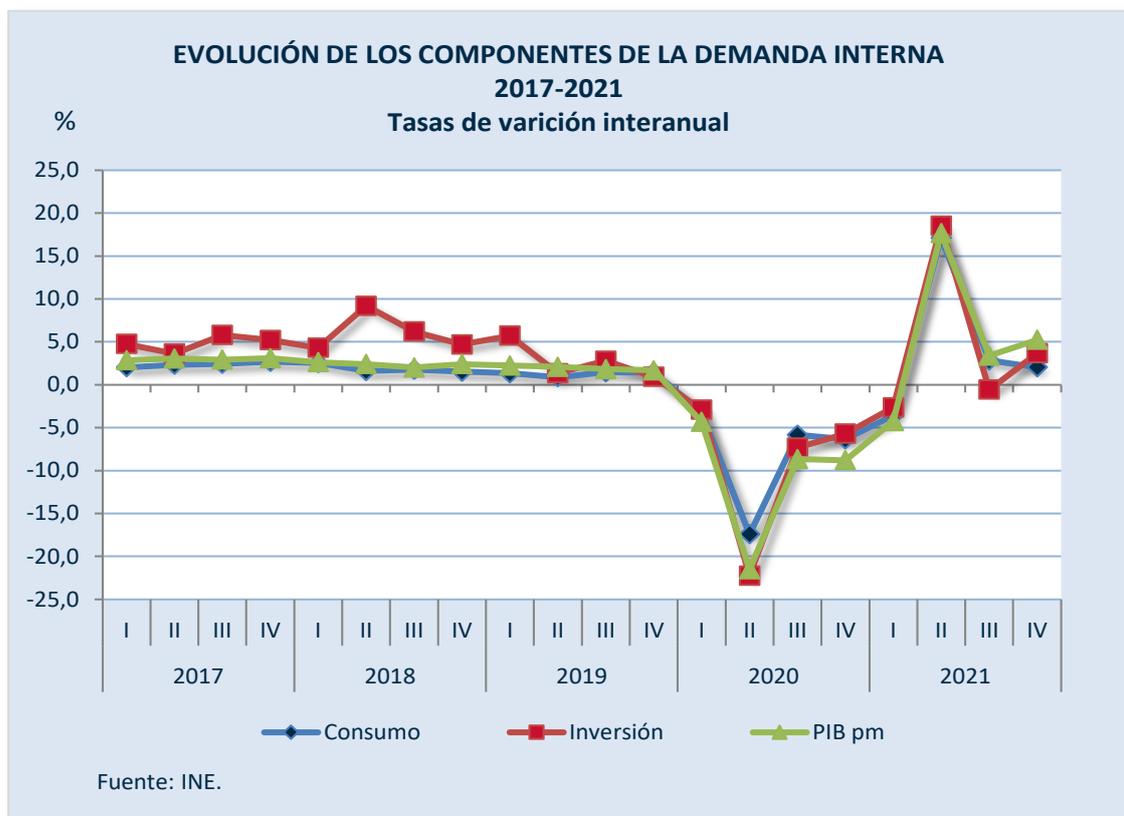
⁽²⁾ AA.PP.: Administraciones Públicas

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

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

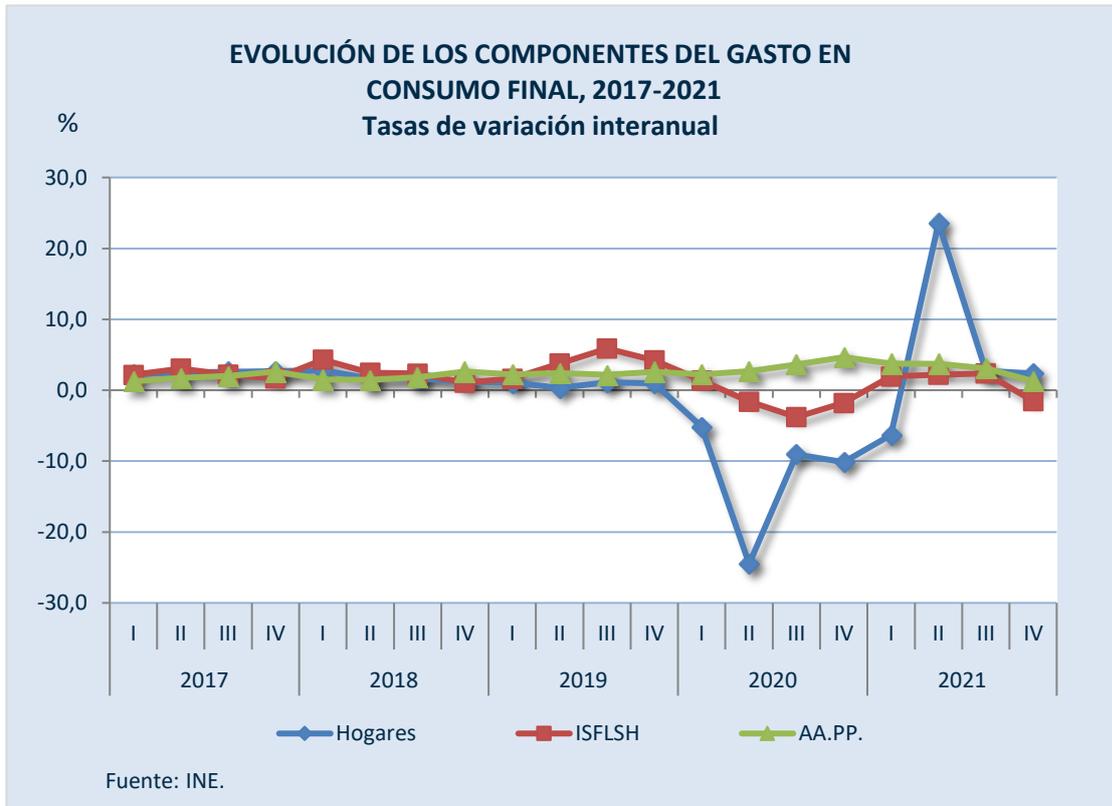
El **gasto en consumo final de los hogares** ha registrado una subida del 4,7% en el conjunto del año 2021. Tras crecer intensamente en el segundo trimestre, el consumo privado ha ralentizado su avance en los últimos meses del año (Gráfico 1.13).

Gráfico 1.13



Por su parte, el **gasto en consumo final de las Administraciones públicas** ha mostrado un perfil similar al del año anterior. Las medidas adoptadas para hacer frente a los efectos de la pandemia incrementaron el gasto público en 2020 un 3,3%, y ha registrado un avance en el 2021 de 3,1%, y con un perfil descendente a lo largo del año, especialmente pronunciado en el último trimestre, como se puede observar en el Gráfico 1.14.

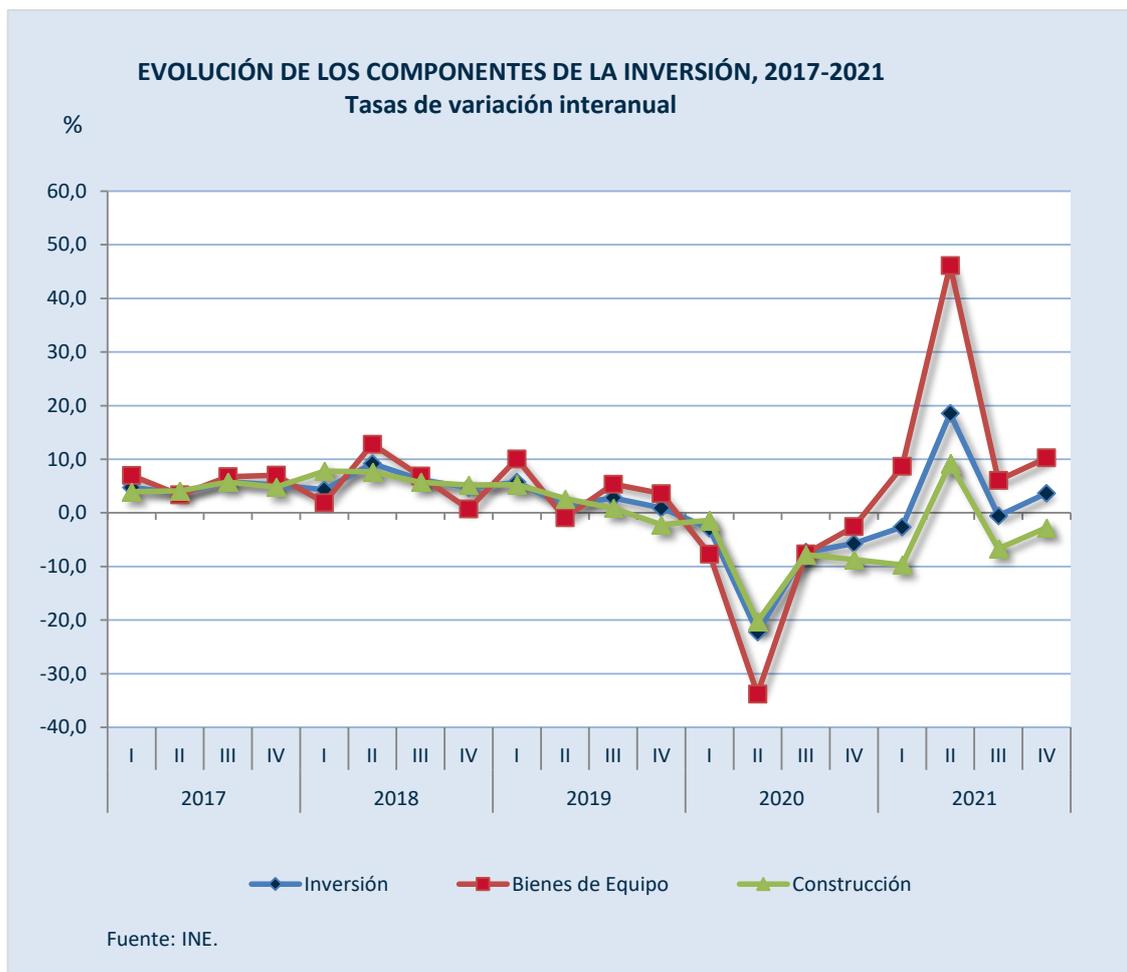
Gráfico 1.14



La **variación de existencias** ha tenido una aportación positiva al crecimiento de cinco décimas, frente a las cinco décimas negativas del año anterior.

Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** ha registrado un avance del 4,3% en el conjunto de 2021, frente a la contracción del 9,5% de 2020. Por componentes, la inversión en construcción ha retrocedido un 2,8% y la inversión en bienes de equipo ha crecido un 16%, con importantes alzas en ambos casos durante el segundo trimestre del año, como se aprecia en el Gráfico 1.15. Por su parte, el gasto en los productos de la propiedad intelectual ha aumentado un 5,5% en 2021, frente a la caída del 4,3% del año anterior.

Gráfico 1.15



El año 2021 se cierra con una contribución positiva de la **demanda externa** neta al crecimiento medio del PIB de 0,5 puntos porcentuales, frente a la aportación negativa de 2,2 puntos en 2020, gracias al crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios del 14,7%, superior al 13,9% de las importaciones.

1.3.1.2. El PIB desde el lado de la oferta

Desde la perspectiva de la oferta, las actividades productivas han tenido un comportamiento desigual en 2021, como se observa en el Cuadro 1.23.

La **agricultura, ganadería, silvicultura y pesca** han caído un 3,7%, frente al avance del 4,3% de 2020. Durante todo el año han registrado tasas de variaciones interanuales negativas, como se aprecia en el Gráfico 1.16.

Por el contrario, la **industria** ha registrado una subida media anual del 5,2%, con una evolución irregular a lo largo del año, con un avance del 1,3% en el último

trimestre. Por su parte, la industria manufacturera ha crecido un 5,9%, si bien ha retrocedido un 0,1% en el cuarto trimestre del año.

La **construcción** ha caído un 3,4% en el conjunto del año, con tasas de variación negativas durante el año, con excepción del segundo trimestre.

El mayor avance sectorial se ha experimentado en los **servicios**, que el año anterior sufrió con más intensidad la crisis derivada de la pandemia. En el conjunto del año el sector servicios ha crecido un 6% en 2021. La rama comercio, transporte y hostelería y las actividades de ocio ha registrado una subida media anual del 14,2%, con un crecimiento del 47% en el segundo trimestre. Por su parte, las actividades financieras y seguros mostraban un avance del 7,1%, y las actividades profesionales e información y comunicaciones un 4,7%, mientras que el aumento ha sido más moderado en actividades inmobiliarias y en otros servicios.

Cuadro 1.23

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm⁽¹⁾ - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2020-2021

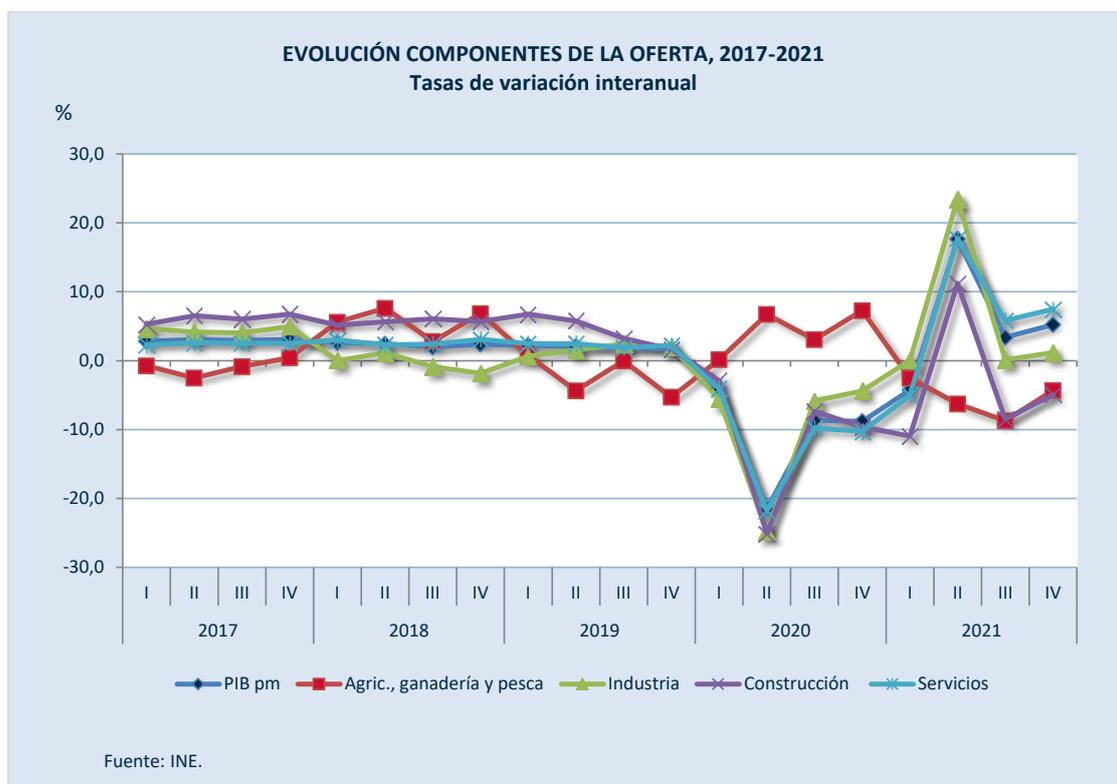
Volumen encadenado referencia 2015

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES										
OPERACIONES	2020	2021	2020				2021			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agric., ganad., silvic. y pesca	4,3	-3,7	0,2	6,7	3,1	7,3	-0,4	-5,1	-4,3	-4,7
Industria	-10,1	5,2	-5,6	-24,8	-5,8	-4,4	0,2	23,5	-0,3	1,3
<i>Industria manufacturera</i>	-12,1	5,9	-7,0	-29,2	-6,9	-5,3	-0,3	29,3	0,4	-0,1
Construcción	-11,3	-3,4	-2,9	-25,1	-7,4	-9,6	-9,7	11,5	-8,8	-3,6
Servicios	-11,5	6,0	-4,1	-21,8	-9,8	-10,3	-5,0	17,8	5,8	7,7
- Comercio, transporte y host.	-25,7	14,2	-10,0	-46,1	-23,3	-23,6	-11,5	47,5	14,6	20,4
- Información y comunicaciones	-6,5	5,1	-0,8	-11,8	-6,7	-6,6	-4,5	12,0	4,9	9,1
- Act. Financieras y seguros	6,1	7,1	0,6	3,7	9,8	10,5	11,0	9,8	4,3	3,7
- Act. Inmobiliarias	1,6	0,9	3,9	-2,7	3,2	1,9	0,1	6,1	-1,2	-1,2
- Act. Profesionales	-16,3	4,7	-5,7	-30,3	-15,8	-13,2	-9,8	21,2	4,4	7,1
- Admón. Pública, sanidad y educ.	-0,1	3,1	-1,1	-1,2	0,2	1,8	3,4	5,0	3,2	0,8
- Otros servicios	-24,7	0,4	-8,6	-38,4	-19,1	-32,7	-26,8	22,5	3,3	13,5
Impuestos netos s/ productos	-11,0	6,7	-6,3	-19,9	-8,7	-8,9	-1,2	21,8	2,9	5,4
PIB a precios de mercado	-10,8	5,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5

PIB pm⁽¹⁾: producto interior bruto a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico 1.16



1.3.2. Mercado de trabajo

La población activa ha moderado el perfil de recuperación en el último trimestre del año con un aumento interanual del 1% (2,4% en el tercer trimestre). Esta moderación de la población activa, junto con la mejora del empleo, ha permitido un **descenso trimestral del desempleo**, hasta el 13,3% de la población activa, 0,5 puntos porcentuales por debajo de su nivel de finales de 2019. Según la EPA, el empleo mantuvo un elevado dinamismo en el cuarto trimestre del año, con un aumento interanual del 4,3%, lo que ha situado el número total de personas ocupadas en 20.184.900, y ha superado en un 1,1% el nivel observado a finales de 2019. Los servicios de mercado se mantienen como la única rama que aún no ha recuperado el nivel de empleo previo a la crisis del coronavirus.

La **población activa** ha aumentado un 2,1% en 2021, frente a la bajada del 1,3% del año anterior. Tras un primer trimestre con valores negativos (-0,6%), la población activa ha iniciado un crecimiento interanual que se va moderando a lo largo de todo el año, como puede observarse en el Cuadro 1.24. La tasa de actividad al finalizar el año se ha situado en el 58,7%, el mismo nivel que tenía al finalizar el año 2019.

En el cuarto trimestre, la **tasa de actividad femenina** se ha situado en el 53,9%, 0,4 puntos porcentuales, por encima de su nivel de finales de 2019, mientras que la masculina mostró un descenso de 0,6 puntos en este mismo período. En el conjunto

del año, la tasa de actividad de las mujeres ha subido hasta el 53,7%, 1,5 puntos superior a la observada un año antes, mientras que entre los hombres pasaba del 62,9% de 2020 al 63,6% en 2021, reduciéndose el diferencial entre ambas.

Por edades, todos los grupos han registrado un avance en sus tasas de actividad respecto al año anterior, si bien al finalizar el año se mantuvieron los descensos de la participación laboral entre las personas más jóvenes, con una tasa de actividad del 52,4%, 1,6 puntos porcentuales inferior a la del mismo trimestre de 2019. También se ha registrado un descenso, aunque más moderado, entre el grupo de edades intermedias (-0,2 puntos porcentuales). Sin embargo, entre los mayores de 45 años se ha observado un aumento respecto al nivel prepandemia de 1,4 puntos porcentuales.

Cuadro 1.24

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN EPA EN ESPAÑA, 2019-2021

	2019	2020	2021	2019				2020				2021							
				IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr			
Población activa.																			
Tasas interanuales	1,0	-1,3	2,1	1,3	0,7	-4,6	-0,8	-0,4	-0,6	5,6	2,4	1,0							
Tasa de actividad	58,6	57,4	58,5	58,7	58,2	55,5	57,8	58,2	57,7	58,6	59,1	58,7							
- Entre 16 y 64 años	75,0	73,4	75,0	75,1	74,4	71,0	73,9	74,4	73,8	75,0	75,8	75,2							
- Por sexos:																			
* Hombres	64,3	62,9	63,6	64,2	63,6	61,4	63,4	63,3	62,7	63,6	64,3	63,6							
* Mujeres	53,3	52,2	53,7	53,5	53,0	50,0	52,5	53,4	52,9	53,8	54,3	53,9							
- Por edades:																			
* Entre 16 y 29 años	54,4	51,5	53,3	54,0	52,6	47,9	53,1	52,2	51,1	53,9	55,8	52,4							
* Entre 30 y 44 años	89,2	87,5	89,0	89,4	88,6	84,7	87,9	88,8	88,0	89,2	89,4	89,2							
* De 45 años en adelante	46,2	46,2	47,4	46,6	46,5	45,1	46,3	46,9	46,8	47,2	47,6	48,0							
- Por formación (a):																			
* Estudios bajos	19,3	18,6	19,0	19,4	19,3	17,7	18,7	19,0	18,6	19,0	19,6	18,9							
* Estudios medios	61,0	57,9	58,5	60,6	59,6	55,6	58,3	58,3	57,5	58,6	59,5	58,5							
* Estudios altos	79,7	78,5	78,6	79,9	79,3	77,2	78,6	79,0	78,1	78,8	78,6	78,7							

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico. 1/2022

La **población ocupada** ha crecido en 571.200 personas, lo que representa un aumento del 3%, frente al descenso del 2,9% de 2020. Esta evolución del empleo ha aumentado la tasa de ocupación hasta el 63,8%, 1,9 puntos porcentuales superior a la de 2020, como se recoge en el Cuadro 1.25. Durante el cuarto trimestre del año se ha mantenido el dinamismo en la generación de empleo que ha experimentado un incremento interanual del 4,3%, lo que ha permitido superar en un 1,1% el nivel observado a finales de 2019.

La ocupación se ha situado por encima del nivel precrisis en la agricultura (5,8%) y los servicios de no mercado (6,2%) y con una brecha también positiva pero inferior en la industria (0,1%) y la construcción (0,2%), mientras que el empleo en los servicios de mercado se ha situado un 1% por debajo de los niveles prepandemia.

Cuadro 1.25

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2019-2021
Tasas de Variación Interanual

	2019	2020	2021	2020				2021				IVTr 19 / IVTr 21
				I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	
Pobl. Ocupada	2,3	-2,9	3,0	1,1	-6,0	-3,5	-3,1	-2,4	5,7	4,5	4,3	1,1
- Por sexos												
* Hombres	2,0	-2,9	2,1	0,6	-5,7	-3,4	-3,1	-2,6	4,7	3,1	3,4	0,2
* Mujeres	2,7	-2,9	4,0	1,7	-6,4	-3,6	-3,1	-2,2	7,0	6,0	5,4	2,1
- Por duración jornada:												
<i>Jornada completa</i>	2,7	-2,4	3,4	1,9	-4,9	-3,4	-2,9	-2,1	5,0	5,4	5,5	2,4
* Hombres	1,9	-2,9	2,3	1,2	-5,8	-3,5	-3,3	-3,0	4,5	3,8	4,2	0,7
* Mujeres	3,0	-1,7	4,8	2,9	-3,7	-3,4	-2,3	-0,8	5,6	7,5	7,1	4,6
<i>Jornada parcial</i>	2,5	-8,7	2,0	-2,3	-17,7	-7,5	-7,2	-6,6	14,5	2,8	-0,8	-8,0
* Hombres	3,8	-10,0	-0,3	-0,7	-20,3	-7,5	-11,0	-10,0	16,4	-1,2	-3,8	-14,4
* Mujeres	1,8	-8,3	2,8	-2,8	-16,9	-7,6	-6,0	-5,4	13,9	4,2	0,1	-5,9
- Asalariados	2,7	-3,4	3,2	1,2	-7,0	-4,1	-3,6	-2,8	6,3	5,0	4,5	0,8
* Por duración contrato:												
<i>Indefinidos</i>	3,5	-0,5	1,8	2,4	-1,9	-0,8	-1,7	-1,2	2,6	2,5	3,5	1,7
<i>Temporales</i>	0,6	-11,4	7,6	-2,2	-21,1	-13,0	-9,0	-7,5	19,2	13,0	7,7	-2,0
- No asalariados	0,5	-0,5	1,8	0,2	-1,2	-0,5	-0,6	-0,6	2,7	1,5	3,5	2,9
Ocupación por ramas de actividad												
- Agricultura	-1,9	-4,0	4,9	-6,5	-5,7	-2,0	-1,5	1,7	6,2	4,2	7,4	5,8
- Industria	2,0	-2,3	0,1	2,2	-4,4	-4,5	-2,5	-4,6	0,9	1,5	2,7	0,1
- Construcción	4,6	-2,6	3,8	-0,3	-8,4	-1,6	-0,3	-1,3	13,3	3,5	0,4	0,2
- Servicios	2,4	-3,0	3,3	1,4	-6,2	-3,5	-3,6	-2,3	6,0	5,1	4,8	1,1
<i>De mercado</i>	2,3	-4,7	2,5	1,4	-8,2	-5,8	-6,0	-4,8	4,9	5,2	5,3	-1,0
<i>De no mercado (a)</i>	2,8	1,1	5,2	1,4	-1,3	1,9	2,2	3,6	8,5	4,9	3,9	6,2
PRO MEMORIA. NIVELES (%)												(e)
Tasa de empleo (b) (e)	64,3	61,9	63,8	63,6	60,1	61,8	62,3	61,9	63,5	64,7	65,1	-0,4
Ratio de asalarización (e)	84,3	83,9	84,1	84,1	83,4	84,0	84,0	83,8	83,9	84,5	84,1	0,3
Ratio de temporalidad (c)(e)	26,3	24,0	25,1	25,0	22,4	24,2	24,6	23,8	25,1	26,0	25,4	0,7
Ratio de parcialidad (d)(e)	15,8	14,9	14,7	15,5	14,2	14,5	15,3	14,9	15,3	14,2	14,5	1,4

(a) 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.

(b) Población de 16 a 64 años.

(c) En porcentaje de asalariados.

(d) En porcentaje de ocupados.

(e) La variación IVTr 19/IVTr 21 es en puntos porcentuales.

Fuente: EPA (INE) y Banco de España. Boletín Económico. 1/2022. Elaboración propia

En relación con las **horas trabajadas**, el empleo se ha elevado en un 7% respecto a 2020, pero no se han alcanzado los niveles de hace dos años. Todos los sectores productivos han experimentado un avance positivo, destacando la construcción con un incremento interanual del 9,5% y los servicios con un 7,9%, seguidos de la agricultura (2,5%) y de la industria (1,1%). Respecto a las horas trabajadas hace dos años, la brecha en el conjunto de la economía se ha situado en el -4,2% y en todos los sectores con una diferencia negativa: -9% en la industria, -3,8% en los servicios, -3,5% en la construcción y -2,9% en la agricultura.

Por **situación profesional**, las personas asalariadas han mantenido en el cuarto trimestre un avance interanual (4,3%) superior al observado entre los no asalariados (3,5%), aunque en ambos casos se sitúan por encima del nivel registrado hace dos años (0,8 % y 2,9%, respectivamente).

Por **tipo de contrato**, el avance interanual de las personas asalariadas temporales se ha moderado en los últimos meses, mientras que las indefinidas crecieron un 3,5%. Las personas asalariadas temporales se han situado un 2% por debajo del nivel de hace dos años, mientras que la que tienen un contrato indefinido se han situado un 1,7% por encima. La ratio de temporalidad se ha establecido en el 25,4%, 0,7 puntos porcentuales por debajo de su nivel de dos años atrás.

En cuanto a la **duración de la jornada**, las personas asalariadas a tiempo parcial se han mantenido un 8% por debajo de su nivel de hace dos años, frente al avance mostrado por aquellas con un contrato a tiempo completo (2,4%) en el mismo periodo. Ese comportamiento ha situado la ratio de parcialidad en el 14,5%, 1,4 puntos inferior al nivel de finales de 2019. En términos medios, hay un total de 2.445.300 personas asalariadas a tiempo parcial, de las que 576.000 son hombres y 1.869.300 son mujeres, es decir, el 76,4%. Por su parte, el grupo de personas asalariadas a tiempo completo ha ascendido a 14.180.300, de las que el 56,5% son hombres y el 43,5% mujeres.

El **desempleo** ha disminuido en el conjunto del año un 2,9%, frente al ascenso del 8,7% de 2020 (Cuadro 1.26), con una caída de la tasa de paro de 0,7 puntos porcentuales hasta el 14,8%. En términos absolutos el desempleo se ha situado en 3.429.600 personas en 2021, con un descenso de 101.300 personas, con relación al año anterior, de las que el 20,6% son mujeres.

Así, la tasa de paro de las mujeres ha disminuido en 0,7 puntos porcentuales hasta alcanzar el 16,7%, mientras que entre los hombres lo hacía en 0,8 puntos hasta situarse en el 13,1%, en términos promedio.

Por su parte, en 2021 el número de **personas paradas de larga duración** representaba el 47,7% del total de la población parada (38,1% en 2020). Por sexos, entre los hombres este porcentaje se ha situado en el 45% (35,5% en el año anterior), mientras que entre las mujeres alcanzaba el 50%, 9,6 puntos más que en 2020.

Cuadro 1.26

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2019-2021

	2019	2020	2021	2019					2020				2021			
				IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Pobla. desempleada (tasas variación interanual)	-6,6	8,7	-2,9	-3,4	-1,2	4,3	15,8	16,5	10,3	5,2	-8,2	-6,6				
Tasa de paro	14,1	15,5	14,8	13,8	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6	13,3				
- Por sexos:																
* Hombres	12,4	13,9	13,1	12,2	12,8	14,1	14,4	14,2	14,1	13,4	13,0	11,8				
* Mujeres	16,0	17,4	16,7	15,5	16,2	16,7	18,4	18,3	18,1	17,4	16,4	15,0				
- Por edades:																
* Entre 16 y 29 años	24,7	29,2	27,0	23,8	25,2	30,0	31,4	30,2	30,2	28,8	25,4	23,6				
* Entre 30 y 44 años	12,1	14,1	12,8	11,9	12,9	14,2	14,6	14,6	14,3	13,2	12,4	11,3				
* De 45 años en adelante	12,1	12,2	12,3	11,9	12,1	11,6	12,5	12,7	12,7	12,3	12,5	11,6				
- Por formación (a):																
* Estudios bajos	26,9	28,6	27,6	26,5	27,1	27,2	30,5	29,7	27,5	26,9	29,4	26,5				
* Estudios medios	16,9	18,5	18,2	16,4	17,3	18,5	19,0	19,2	19,7	18,9	17,4	16,7				
* Estudios altos	8,6	10,2	9,2	8,6	9,0	10,0	11,1	10,7	10,2	9,5	9,4	7,8				
Paro de larga duración																
- Incidencia (b):	44,3	38,1	47,7	43,5	41,5	33,9	35,9	40,9	45,7	49,0	48,0	48,2				

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

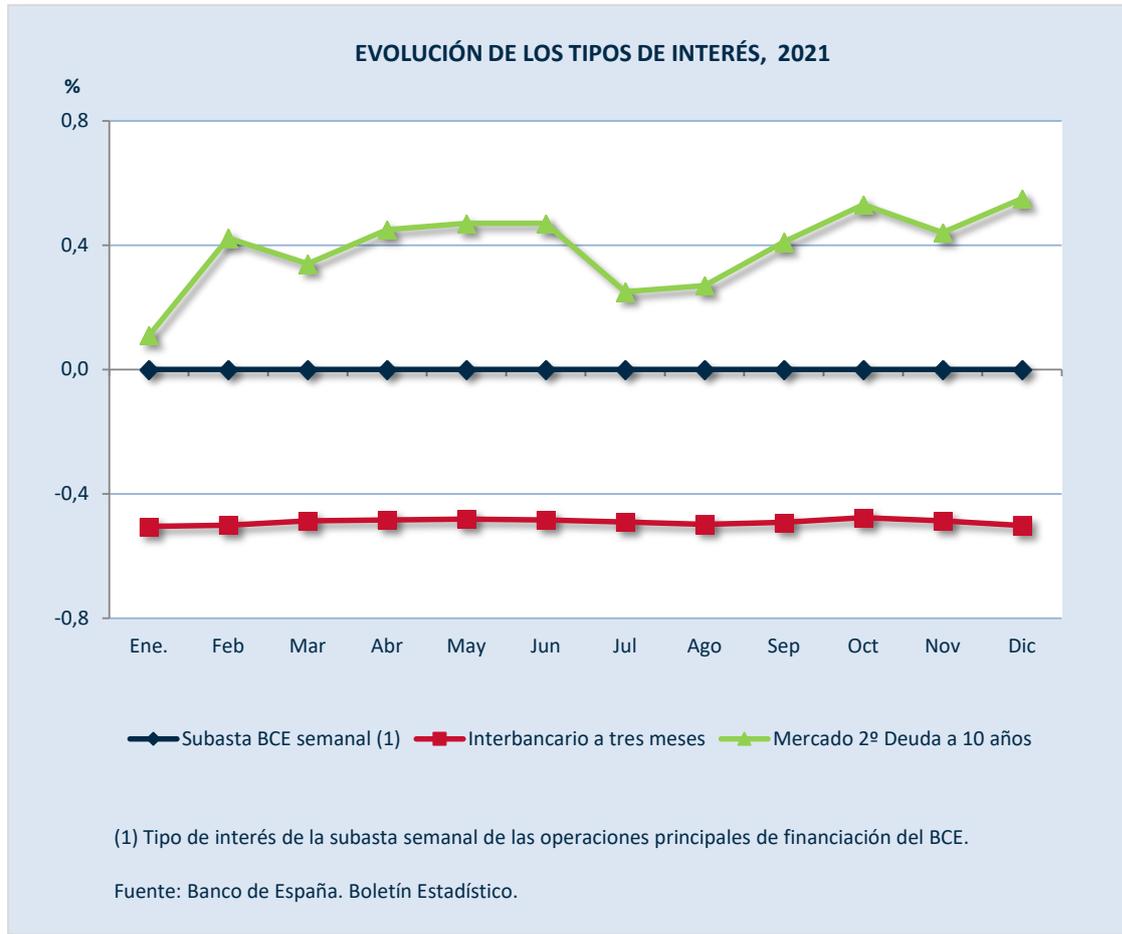
(b) Peso en el total de parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico. 1/2022

1.3.3. Tipos de interés

En marzo de 2016, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) redujo los **tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación** del Eurosistema hasta mínimos históricos del 0% y así se han mantenido también en 2021 (Gráfico 1.17).

Gráfico 1.17



La evolución de los tipos oficiales del BCE se ha transmitido a los tipos de interés de los mercados monetarios, como se observa en el Cuadro 1.27.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la **deuda pública a diez años**, en diciembre han alcanzado el 0,55%, porcentaje superior al registrado un año antes (0,04%). La media anual se ha situado en el 0,39% (0,35% en 2020).

Cuadro 1.27

TIPOS DE INTERÉS - 2021

Porcentajes

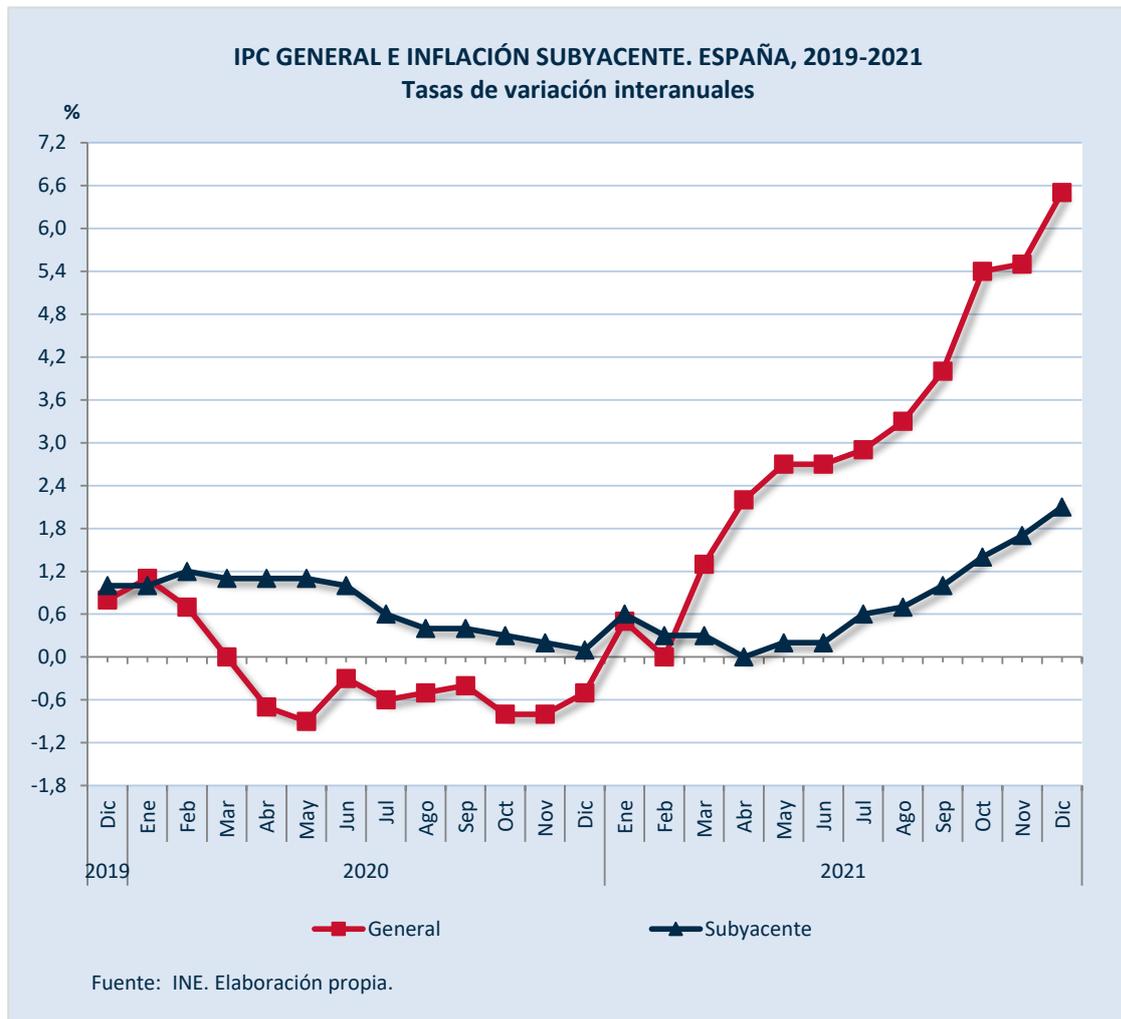
	Subasta BCE semanal	EURIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		EONIA	A un mes	A un año	
Diciembre 2020	0,00	-0,498	-0,550	-0,500	0,04
Año 2021					
Enero	0,00	-0,479	-0,571	-0,512	0,11
Febrero	0,00	-0,481	-0,547	-0,483	0,42
Marzo	0,00	-0,489	-0,556	-0,484	0,34
Abril	0,00	-0,484	-0,556	-0,481	0,45
Mayo	0,00	-0,486	-0,563	-0,483	0,47
Junio	0,00	-0,496	-0,569	-0,483	0,47
Julio	0,00	-0,486	-0,556	-0,502	0,25
Agosto	0,00	-0,485	-0,554	-0,501	0,27
Septiembre	0,00	-0,495	-0,563	-0,488	0,41
Octubre	0,00	-0,493	-0,557	-0,455	0,53
Noviembre	0,00	-0,490	-0,570	-0,505	0,44
Diciembre	0,00	-0,505	-0,583	-0,501	0,55

Fuente: Banco de España.

1.3.4. Inflación

La inflación en **España**, medida a través del **índice general de precios del consumo (IPC)**, ha terminado el año 2021 en el 6,5%, su nivel más alto en 29 años, debido básicamente al encarecimiento de la luz, los alimentos y los hoteles y restaurantes. Como se observa en el Gráfico 1.18, los precios han registrado tasas de variación positivas durante todos los meses del año, con un considerable repunte a medida que transcurría el año.

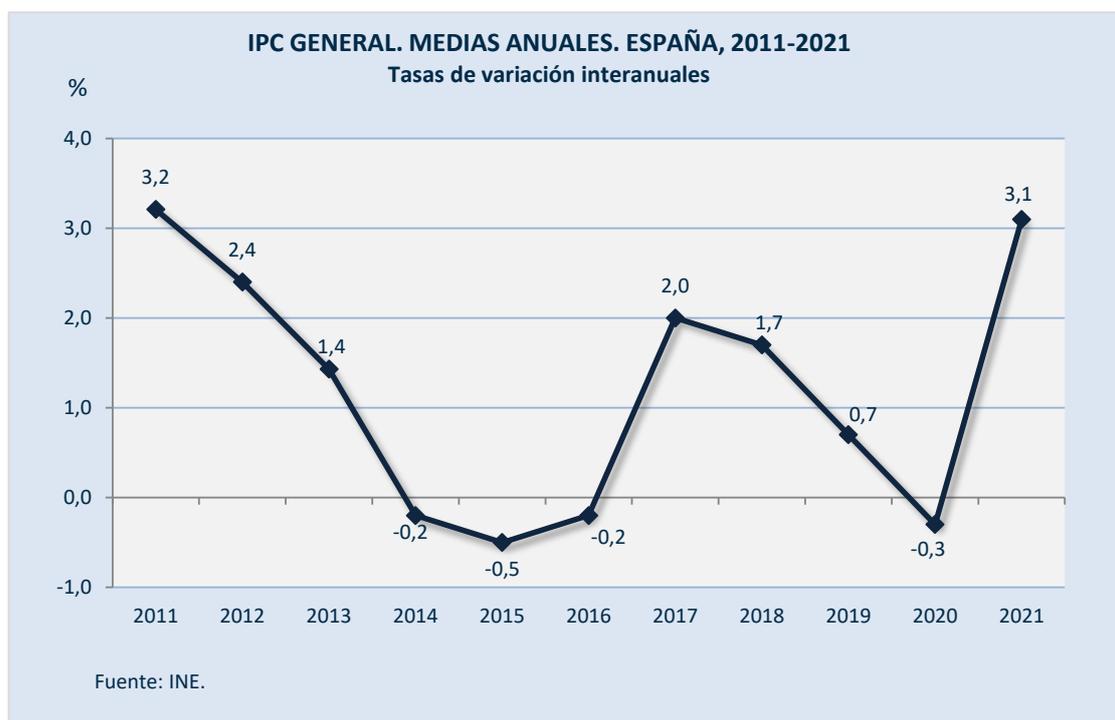
Gráfico 1.18



La **inflación subyacente**, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se ha situado a finales de año en el 2,1%, superior en dos puntos a la registrada en diciembre de 2020 y la más alta desde marzo de 2013. Por tanto, el diferencial entre la inflación subyacente y la medida a través del índice general ha alcanzado los 4,4 puntos porcentuales en el mes de diciembre. La inflación subyacente se ha mantenido en niveles inferiores a los registrados por las tasas de variación del índice general desde el mes de marzo hasta finalizar el año.

La **tasa de variación de la media anual del IPC** ha sido del 3,1% (-0,3% en 2020), como se puede observar en el Gráfico 1.19.

Gráfico 1.19



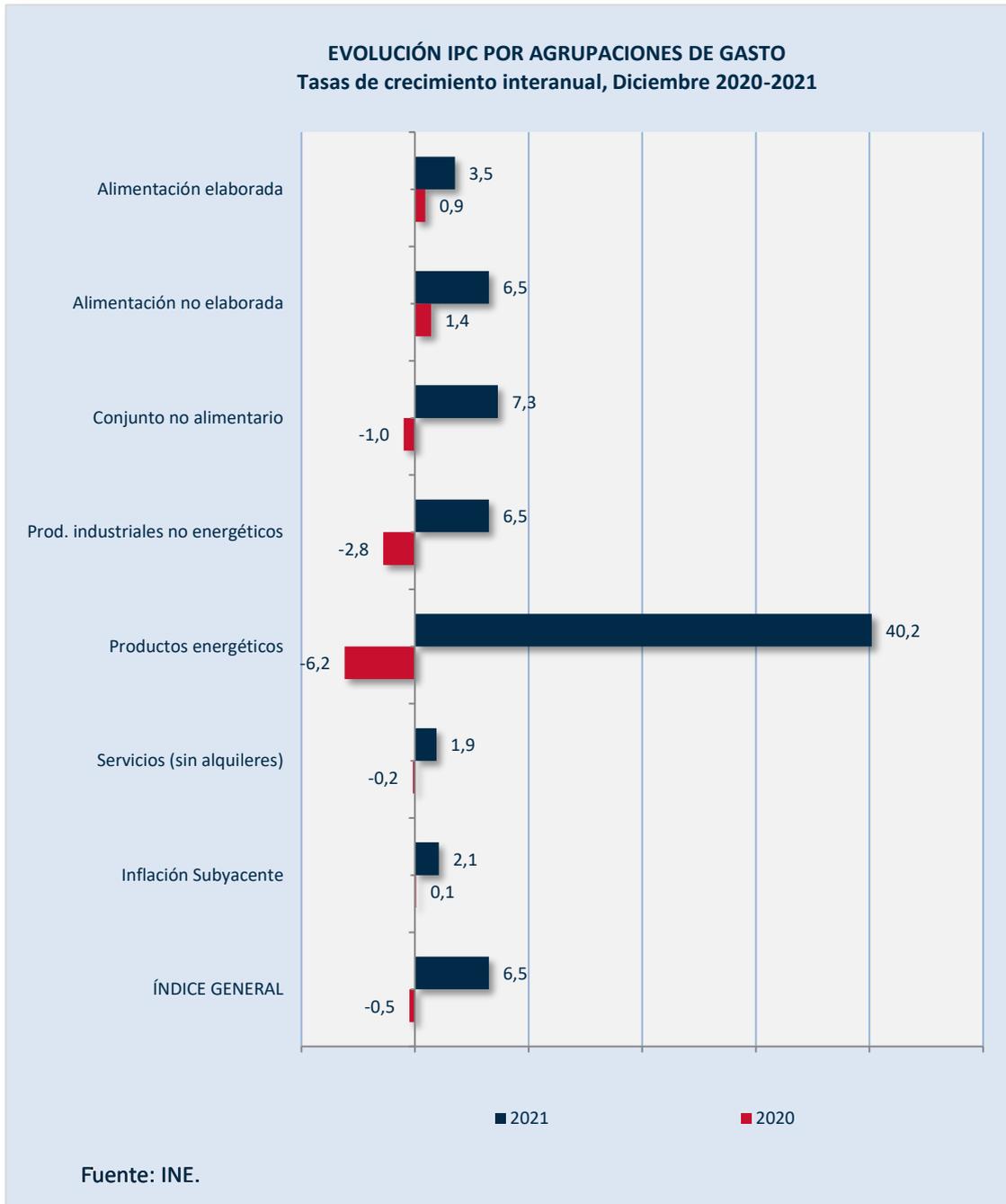
Los precios de los **productos energéticos** han cerrado 2021 con una tasa de variación interanual positiva del 40,2% frente al porcentaje del -6,2% año anterior (Gráfico 1.20).

Los precios de los **alimentos** han aumentado en 2021 en mayor medida que en el año anterior, debido al incremento del componente de alimentación no elaborada que se ha situado en el 6,5% (1,4% en 2020). Por su parte, los precios de la alimentación elaborada han crecido un 3,5% (0,9% en el año precedente).

Por lo que respecta a los precios de **servicios**, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, han finalizado el año con una variación del 1,9% (-0,2% en 2020).

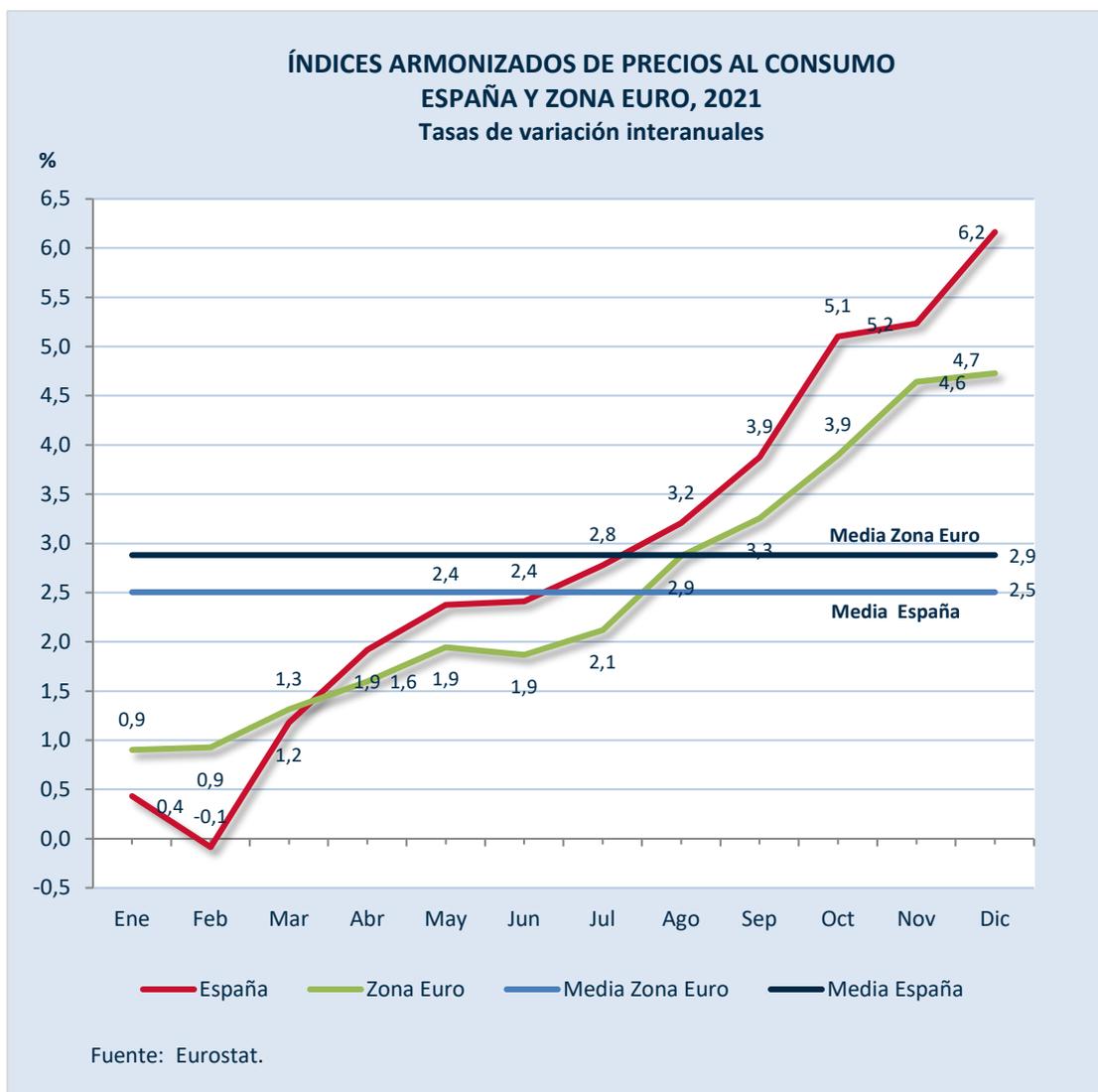
Los precios de los **bienes industriales no energéticos (BINE)** han mostrado un crecimiento del 6,5% interanual, frente al descenso del -2,8% del año anterior.

Gráfico 1.20



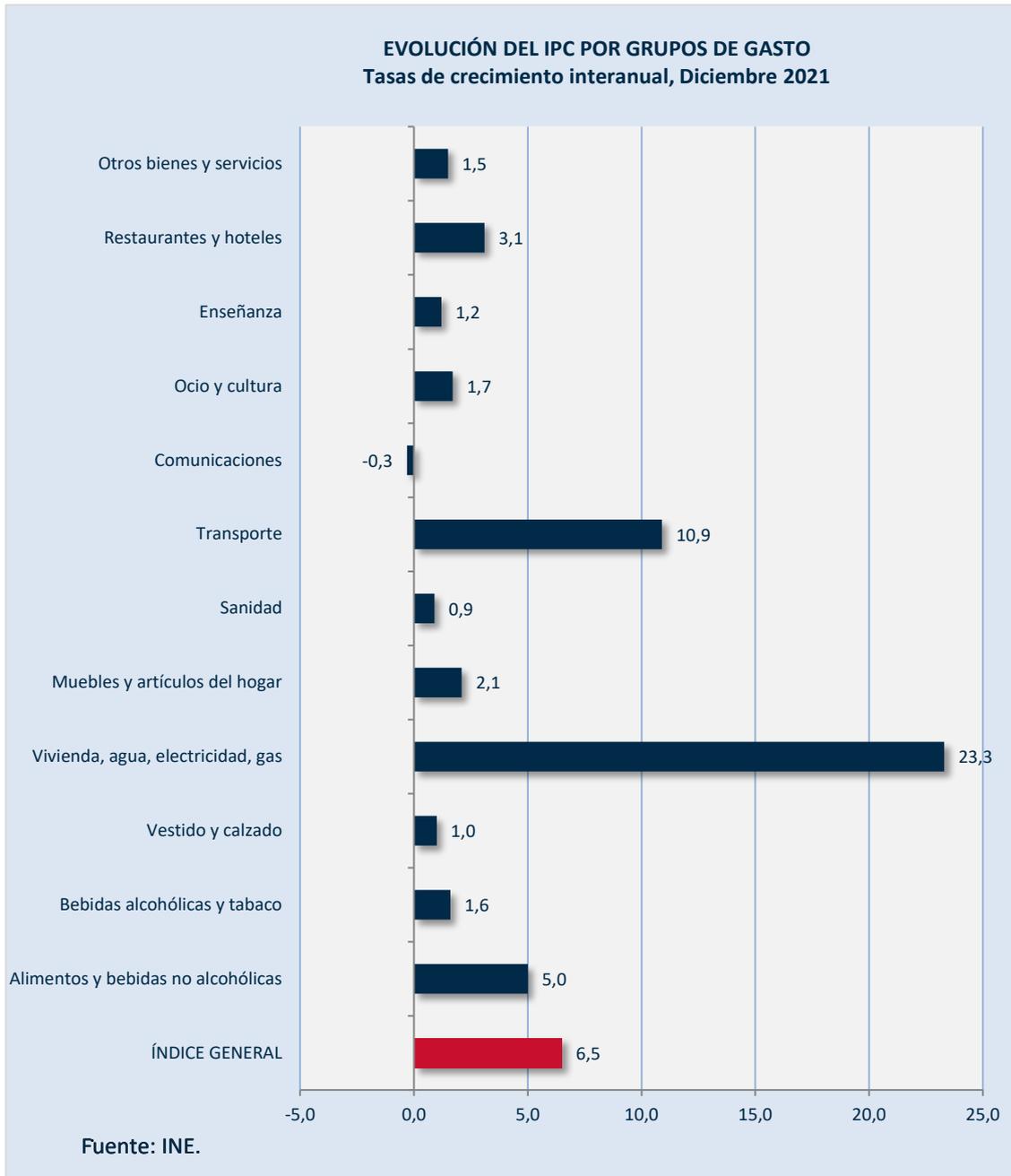
La tasa de variación anual del **índice de precios de consumo armonizado (IPCA)** en el mes de diciembre se ha situado en el 6,2% frente al 4,7% de la zona euro (Gráfico 1.21), es decir, un diferencial en este caso a favor de España de punto y medio. En media anual, el porcentaje de variación del IPCA ha sido del 2,9% en España y del 2,5% en la zona euro. Este diferencial de precios con la zona euro es relevante en la medida que puede determinar la capacidad competitiva frente a otras economías que comparten el euro y con las que no es posible variar los precios relativos mediante apreciaciones o depreciaciones.

Gráfico 1.21



Por **grupos de gasto**, han mostrado un aumento de gastos, excepto la disminución de precios de comunicaciones con -0,3%. El resto de grupos han tenido un incremento de precios, destacando vivienda, agua, electricidad, gas con el 23,3%, seguido de transporte con 10,9%, alimentos y bebidas no alcohólicas con 5,0%, restaurantes y hoteles con 3,1% y muebles y artículos del hogar con un 2,1%. Por debajo del 2%: ocio y cultura con 1,7%, bebidas alcohólicas y tabaco con 1,6%, otros bienes y servicios con 1,5, enseñanza con 1,2, vestido y calzado con 1,0% y sanidad con el 0,9% (Gráfico 1.22).

Gráfico 1.22



Por último, el Cuadro 1.28 recoge la **repercusión sobre el índice general de los distintos grupos**, todos han presentado valores positivos, excepto la rama de comunicaciones. El grupo en vivienda, agua, electricidad, gas ha representado casi la mitad de la subida del IPC en 2021, y junto a transporte y de los alimentos y bebidas no alcohólicas han supuesto cerca del 90% del incremento de precios.

Cuadro 1.28

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2020-2021

	2020	2021	Dif. 21/20
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,197	1,169	0,972
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,045	0,052	0,007
3. Vestido y calzado	0,083	0,065	-0,018
4. Vivienda, agua, electricidad, gas	-0,294	3,162	3,456
5. Menaje	0,031	0,124	0,093
6. Medicina	0,031	0,034	0,003
7. Transporte	-0,313	1,356	1,669
8. Comunicaciones	-0,100	-0,012	0,088
9. Ocio y cultura	-0,051	0,115	0,166
10. Enseñanza	0,051	0,020	-0,031
11. Restaurantes y hoteles	0,093	0,356	0,263
12. Otros bienes y servicios	0,119	0,110	-0,009
Índice General	-0,308	6,500	6,808

Fuente: INE. Elaboración propia.

1.3.5. Balanza de pagos

En 2021, las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes han registrado una **capacidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 22.313 millones de euros, superior a los 13.720 millones del año anterior, debido a un aumento muy significativo en la cuenta de capital respecto al año precedente y un aumento también en el superávit de la cuenta corriente. En concreto, la **balanza por cuenta corriente** ha presentado un superávit acumulado de 11.346 millones de euros (0,94% del PIB), con un incremento del 22,6% respecto a 2020. Por su parte, la **balanza de capital** ha cerrado el ejercicio con un superávit de 10.967 millones de euros (0,91% del PIB), un 145,4% superior al del año anterior (Cuadro 1.29 y Gráfico 1.23).

Los **intercambios de mercancías** han generado un déficit comercial de 20.682 millones de euros, con un incremento del mismo del 127,4%, en términos interanuales.

Cuadro 1.29

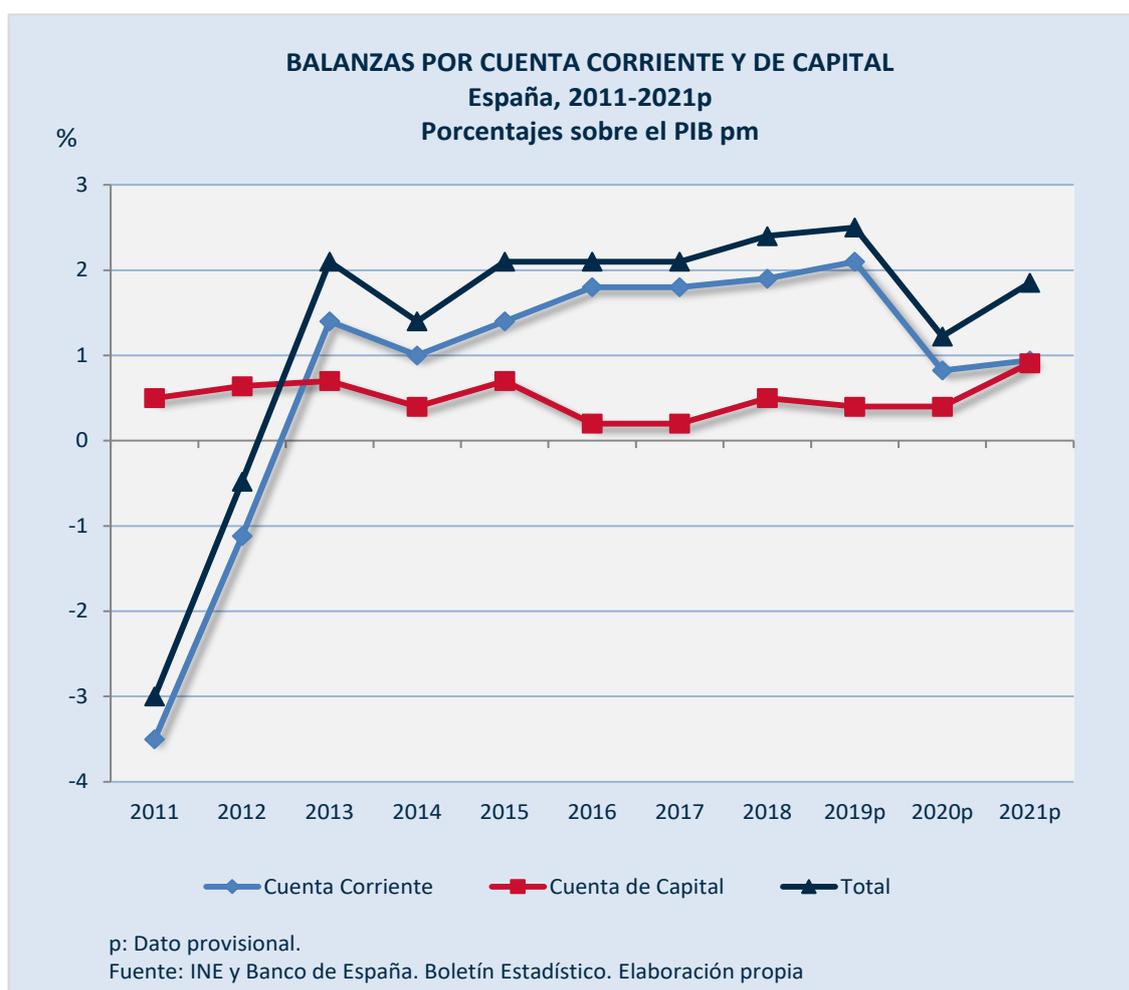
NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2020-2021

	2020p		2021p		Var. 20-21	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	9.251	0,82	11.346	0,94	2.095	22,6
Bal. Comercial	-9.094	-0,81	-20.682	-1,72	-11.588	127,4
Bal. Servicios	25.622	2,28	38.887	3,23	13.265	51,8
Turismo	8.629	0,77	19.159	1,59	10.530	122,0
Otros	16.993	1,51	19.728	1,64	2.735	16,1
Bal. Rentas Primarias	6.593	0,59	6.272	0,52	-321	-4,9
Bal. Rentas Secundarias	-13.870	-1,24	-13.131	-1,09	739	-5,3
Cuenta de Capital	4.469	0,40	10.967	0,91	6.498	145,4
Total	13.720	1,22	22.313	1,85	8.593	62,6

m: millones de euros p: datos provisionales

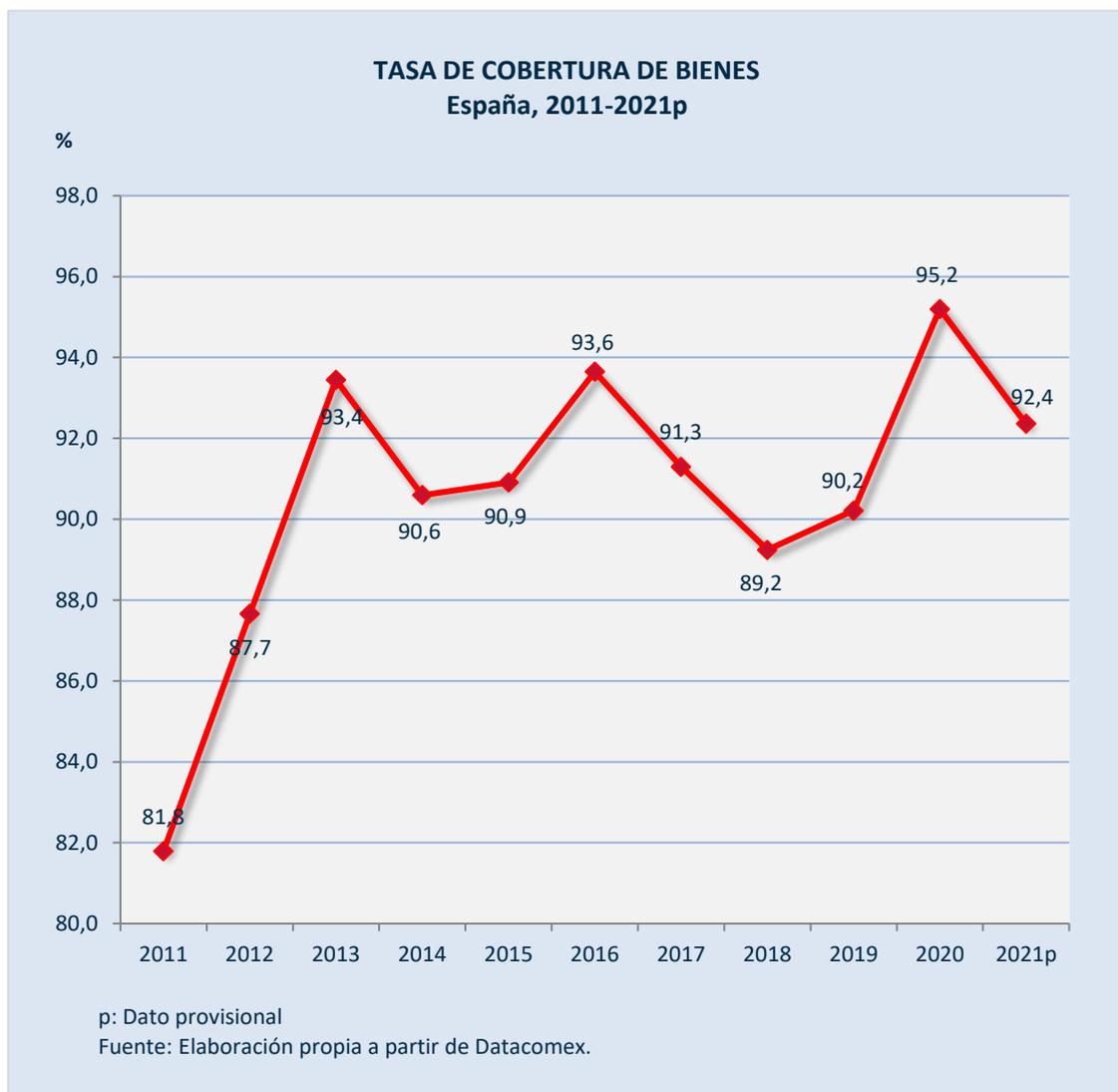
Fuente: INE y Banco de España. Elaboración propia

Gráfico 1.23



La **tasa de cobertura de bienes** se ha situado en el 92,4% en 2021, disminuyendo en 2,8 puntos con relación al año 2020 (Gráfico 1.24). Como se recoge más detalladamente en el Capítulo 3 de esta Memoria, el crecimiento de las importaciones (18,6%) superior al de las exportaciones (11,3%), ha dado lugar a este descenso de la tasa de cobertura.

Gráfico 1.24



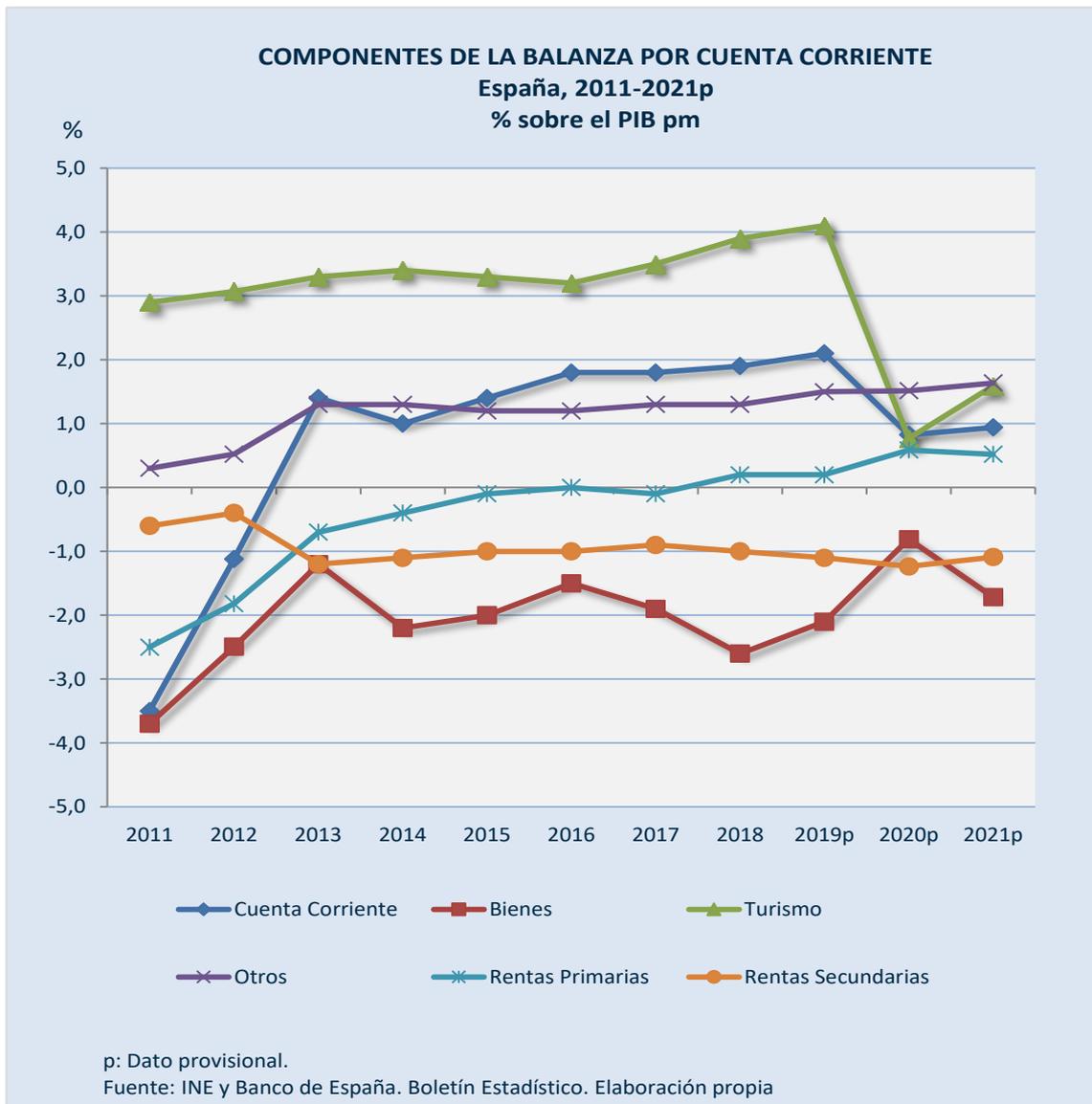
La **balanza de servicios** ha aumentado su superávit hasta los 38.887 millones de euros, un 51,8% superior al contabilizado en 2020, elevando su porcentaje sobre el PIB hasta el 3,2%. Los ingresos netos por turismo han crecido considerablemente (80,2%), situándose en 19.159 millones de euros, mientras que los pagos por turismo lo hacían en un 32,6%. Los servicios no turísticos han registrado un superávit superior al del año anterior, con 19.728 millones, frente a los 16.993 millones de 2020, es decir, un aumento del 16,1%.

Los **intercambios con el exterior de bienes y servicios** conjuntamente han generado en 2021 un superávit de 18.205 millones de euros, superior en un 10,2% al registrado en 2020.

La **balanza de rentas primarias** ha contabilizado un superávit de 6.272 millones de euros, inferior en un 4,9% al registrado el año anterior. 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 con 50.755 millones, registraron un aumento del 0,4%, mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España ascendían a 56.665 millones con un incremento del 0,5%.

La **balanza de rentas secundarias**, cuyo principal componente son las remesas de inmigrantes, ha registrado en 2021 un déficit de 13.131 millones de euros, frente a los 13.870 millones de 2020, como queda reflejado en el Gráfico 1.25.

Gráfico 1.25



La **balanza de capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE-27 (10.055 millones de euros frente a los 3.835 millones en 2020), ha generado un superávit de 10.967 millones de euros, aumentando su representación sobre el PIB hasta el 0,9%.

El **tipo de cambio del euro** ha sufrido tanto depreciación como apreciación en 2021 respecto a las monedas de los principales países con los que España mantiene relaciones comerciales, como se puede observar en el Cuadro 1.30.

Cuadro 1.30

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

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Checa	Corona Danesa
Media 2017	1,130	126,71	0,877	26,33	7,44
Media 2018	1,181	130,40	0,885	25,65	7,45
Media 2019	1,120	122,01	0,878	25,67	7,47
Media 2020	1,142	121,85	0,890	26,46	7,45
Media 2021	1,183	129,88	0,860	25,64	7,44
2021 Enero	1,217	126,31	0,893	26,14	7,44
Febrero	1,210	127,49	0,873	25,88	7,44
Marzo	1,190	129,38	0,859	26,18	7,44
Abril	1,198	130,49	0,865	25,92	7,44
Mayo	1,215	132,57	0,863	25,56	7,44
Junio	1,205	132,63	0,859	25,45	7,44
Julio	1,182	130,35	0,856	25,64	7,44
Agosto	1,177	129,28	0,853	25,47	7,44
Septiembre	1,177	129,66	0,857	25,39	7,44
Octubre	1,160	131,21	0,847	25,50	7,44
Noviembre	1,141	130,12	0,848	25,39	7,44
Diciembre	1,130	128,80	0,849	25,25	7,44

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

Así, en diciembre de 2021 el euro cotizaba a 1,130 dólares, inferior a la cotización de comienzo del año (-7,1%), y un 1,0% por debajo de la media del año precedente.

Respecto al yen japonés, a finales de 2021, el euro cotizaba a 128,80 yenes japoneses, superior al observado al comienzo del año (126,31 yenes) y a la media de 2020 (121,85 yenes).

Por otra parte, el euro se ha depreciado respecto a la libra esterlina, en diciembre la cotización del euro era de 0,849 libras, frente a las 0,893 libras del mes de enero y a las 0,890 libras de media de 2020.

1.3.6. Sector público

El déficit de las **Administraciones públicas** disminuyó en 31.539 millones, excluyendo la ayuda financiera, como consecuencia del incremento significativo de los ingresos (61.458 millones), gracias a la reactivación económica y el favorable comportamiento del mercado de trabajo, y un menor aumento de los gastos (29.077 millones). El déficit se ha reducido hasta el 6,76% del PIB, inferior en 3,32 puntos porcentuales respecto al año anterior, como se puede observar en el Cuadro 1.31.

La **Administración central** ha cerrado el ejercicio con un déficit, excluida la ayuda financiera, de 72.133 millones (5,99% del PIB), debido sobre todo al aumento de las transferencias realizadas a comunidades autónomas y a la Seguridad Social.

La **Seguridad Social** ha reducido el déficit un 58%, situándose en el 1,02% del PIB, debido al aumento de las cotizaciones sociales que conlleva la mejora del mercado laboral.

La financiación que el Estado ha transferido a las **comunidades autónomas**, que representa el 49,3% de sus recursos, ha permitido que sus ingresos públicos hayan aumentado un 9,6%, lo que ha contribuido a mejorar su saldo fiscal y a cerrar prácticamente en equilibrio presupuestario.

Las **corporaciones locales** han registrado un superávit de 3.271 millones, lo que representa un 0,27% del PIB, gracias en parte al aumento del 5,1% de los recursos del Estado

Cuadro 1.31

DÉFICIT PÚBLICO, 2019-2021

En porcentaje del PIB

	2019	2020	2021
Administraciones públicas⁽²⁾	-2,64	-10,08	-6,76
- Administración central ⁽²⁾	-1,12	-7,51	-5,99
- Comunidades autónomas	-0,55	-0,22	-0,03
- Corporaciones locales	0,31	0,26	0,27
- Administraciones de Seguridad Social	-1,29	-2,62	-1,02

Fuente: Ministerio de Hacienda.

En **términos de caja**, el año 2021 ha finalizado con un déficit de 54.645 millones de euros, frente al déficit de 81.230 millones que se obtuvo en el año anterior, disminuyendo en casi 27.000 millones, como se observa en el Cuadro 1.32.

Cuadro 1.32

OPERACIONES NO FINANCIERAS DEL ESTADO EN TÉRMINOS DE CAJA, 2020-2021

En millones de euros

	2020			2021			%Var. 21/20	
	Estado	CCAA CCLL	Total	Estado	CCAA CCLL	Total	Estado	Total
1. INGRESOS NO FINANCIEROS	120.071	102.650	222.721	172.203	100.355	272.558	43,4	22,4
IMPUESTOS	90.546	102.650	193.196	122.808	100.355	223.163	35,6	15,5
Directos	56.479	51.272	107.751	75.796	50.553	126.349	34,2	17,3
- IRPF	36.700	51.272	87.972	43.993	50.553	94.546	19,9	7,5
- Sociedades	15.858	-	15.858	26.627	-	26.627	67,9	67,9
- No residentes	1.511	-	1.511	1.827	-	1.827	20,9	20,9
- Cuota de derechos pasivos	850	-	850	1.767	-	1.767	107,9	107,9
- Prod. y almac. electricidad	1.441	-	1.441	1.398	-	1.398	-3,0	-3,0
- Otros	119	-	119	184	-	184	54,6	54,6
Indirectos	34.067	51.378	85.445	47.012	49.802	96.814	38,0	13,3
- IVA	25.765	37.572	63.337	36.312	36.186	72.498	40,9	14,5
- Especiales	4.984	13.806	18.790	6.113	13.616	19.729	22,7	5,0
<i>Alcohol y bebidas derivadas</i>	175	439	614	255	418	673	45,7	9,6
<i>Cerveza</i>	110	197	307	126	186	312	14,5	1,6
<i>Productos intermedios</i>	9	11	20	10	12	22	11,1	10,0
<i>Labores del Tabaco</i>	2.687	3.558	6.245	2.214	3.901	6.115	-17,6	-2,1
<i>Hidrocarburos</i>	2.049	8.277	10.326	3.792	7.700	11.492	85,1	11,3
<i>Electricidad</i>	-87	1.324	1.237	-313	1.399	1.086	259,8	-12,2
<i>Carbón</i>	41	-	41	29	-	29	-29,3	-29,3
- Impuesto s/ primas de seguro	1.543	-	1.543	2.052	-	2.052	33,0	33,0
- Tráfico exterior y otros	1.775	-	1.775	2.535	-	2.535	42,8	42,8
OTROS INGRESOS	29.525	-	29.525	49.395	-	49.395	67,3	67,3
- Tasas y otros ingresos	13.892	-	13.892	13.455	-	13.455	-3,1	-3,1
- Transferencias corrientes	8.103	-	8.103	10.286	-	10.286	26,9	26,9
- Ingresos patrimoniales	6.505	-	6.505	8.949	-	8.949	37,6	37,6
- Enajenación de inversiones	73	-	73	139	-	139	90,4	90,4
- Transferencias de capital	343	-	343	16.925	-	16.925	4.834,4	4.834,4
- Sin clasificar	609	-	609	-359	-	-359	-158,9	-158,9
			2020			2021		%Var. 21/20
2. PAGOS NO FINANCIEROS		201.301			226.848		12,7	
PAGOS CORRIENTES		187.504			201.577		7,5	
Personal		17.955			18.828		4,9	
Compras		4.598			5.045		9,7	
Intereses		27.961			26.753		-4,3	
Transferencias corrientes		136.990			150.951		10,2	
PAGOS CAPITAL		13.797			25.271		83,2	
Inversiones reales		5.714			7.175		25,6	
Transferencias de capital		8.083			18.096		123,9	
3. SALDO DE CAJA (3=1-2)		-81.230			-54.645		-32,7	

Fuente: IGAE

Los **ingresos no financieros del Estado**, en términos de caja, se han situado en 172.203 millones de euros, lo que supone un incremento del 43,4% sobre los del año anterior. Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (100.355 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado ha alcanzado 272.558 millones, un 22,4% superior a la de 2020.

Los ingresos no financieros por el IRPF han aumentado un 19,9% e incluyendo la participación de las Administraciones territoriales ha crecido en un 7,5%. Por su parte, el impuesto sobre sociedades ha experimentado un ascenso del 67,9%.

Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones territoriales, los ingresos han subido un 14,5% respecto a 2020. Por su parte, la recaudación por los impuestos especiales ha aumentado un 5,0%.

En cuanto a los **pagos no financieros**, estos han alcanzado los 226.848 millones, con un incremento del 12,7% respecto a 2020. Las operaciones corrientes han ascendido a 201.577 millones de euros, con un aumento del 7,5% y las operaciones de capital han crecido un 83,2%, cifrándose en 25.271 millones.

Entre los **pagos corrientes** destaca el descenso de la partida correspondiente al pago de intereses que ha retrocedido un 4,3%, cifrándose en 26.753 millones. Las compras han aumentado un 9,7%, hasta alcanzar los 5.045 millones de euros y los pagos de personal se han situado en 18.828 millones de euros, superior en un 4,9% a los del año 2020, mientras que las transferencias corrientes se han incrementado en un 10,2%, alcanzando una cifra de 150.951 millones. En cuanto a los **pagos de capital**, las transferencias de capital han crecido un 123,9%, con 18.096 millones de euros. Por su parte, las inversiones reales se han cifrado en 7.175 millones, con un ascenso del 25,6%.

Para concluir, cabe indicar que la **necesidad de financiación** se ha reducido en 2021 hasta situarse en 81.521 millones de euros, el 6,76% del PIB, que se eleva hasta los 82.819 millones de euros (6,87% del PIB) si se incluye la ayuda financiera.

La crisis sanitaria sufrida en 2020 supuso un incremento muy importante de los gastos que elevó la **deuda pública** a un máximo histórico equivalente al 120% del PIB. Al cierre de 2021, la deuda se ha situado en el 118,4% del PIB, lo que equivale a una caída de 1,6 puntos, respecto al dato de 2020. El volumen de deuda ascendía a 1,427 billones de euros a 31 de diciembre de 2021.

VALORACIONES Y RECOMENDACIONES

La descripción de la **coyuntura económica internacional** realizada en este primer apartado de la Memoria, a través de los principales indicadores macroeconómicos, pone de manifiesto la **recuperación experimentada en 2021** tras el importante efecto que la pandemia de coronavirus tuvo sobre la producción, el comercio internacional, el mercado de trabajo y el resto de variables económicas en el año anterior.

El CES-CV considera positivo el **ritmo de crecimiento** experimentado por la economía mundial en 2021, pese a los factores adversos relacionados con la pandemia y los cuellos de botella de oferta. No obstante, se ha observado una divergencia entre la recuperación de las economías avanzadas y la de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En las **economías avanzadas**, la reactivación económica ha estado condicionada, en parte, por el desajuste entre la oferta y la demanda ocasionada, por los problemas de abastecimiento y de logística, especialmente relevantes en algunos inputs y que han afectado de manera considerable a algunos sectores. Así, los cuellos de botella que han marcado la evolución de la actividad económica en 2021 se han debido a varios factores, entre los que cabe destacar, la recuperación de la demanda de manufacturas en todo el mundo que no ha ido acompañada de un incremento equivalente en la oferta de bienes; y por las **disrupciones en el sector logístico**, derivadas de la actividad de los buques portacontenedores, la congestión de los puertos y las medidas estrictas de confinamiento de algunos países asiáticos productores de bienes intermedios. En este contexto, además, un compendio de acontecimientos ha marcado la logística, en especial la marítima, entre los que cabe destacar: el encallamiento del buque portacontenedores Ever Given en el Canal de Suez, que bloqueó esta vía comercial que mueve alrededor del 12% del comercio mundial; el cierre temporal de algunos puertos asiáticos; y la congestión en ciertos puertos de la costa oeste de Estados Unidos.

Desde principios de 2021, la inflación ha aumentado a nivel global. En gran parte, esta dinámica se ha debido al notable **repunte de los precios de la energía**. La inflación subyacente también ha registrado crecimientos históricamente elevados, dando muestra de que el aumento de la inflación no solo se ha debido al encarecimiento de los precios energéticos. Una parte de este incremento de la inflación en 2021 se ha derivado directamente de un efecto puramente estadístico, “efecto base”, al compararse los precios actuales con los del año anterior, que estuvo marcado por una caída generalizada de los precios como consecuencia del parón de la actividad en diversos sectores de la economía.

El crecimiento del PIB de la **zona euro** ha permitido superar ligeramente a final del año 2021 su nivel previo a la pandemia, pese a la moderación experimentado en los últimos meses, en los que el consumo privado y la demanda exterior han dado muestra de debilidad, mientras que la inversión y el consumo del sector público han contribuido de forma positiva al crecimiento. La situación ha sido similar en el conjunto

de la Unión Europea. El repunte de la economía europea también ha ido acompañado de un aumento muy notable de la inflación.

Cabe valorar positivamente la **evolución del mercado de trabajo en 2021**, que a finales de año ha superado los niveles de empleo anteriores a la pandemia y ha alcanzado un tamaño de la población activa muy cercano al registrado a finales de 2019. Los programas de mantenimiento del empleo han contribuido a este favorable comportamiento de las principales variables del mercado de trabajo en la zona euro.

Por lo que respecta a la **economía española**, se ha observado un crecimiento del 5,1% en 2021. Se trata del mayor avance anual del PIB desde el año 2000, aunque no ha sido suficiente para recuperar los niveles de producción previos a la pandemia.

Los avances en el proceso de vacunación han contribuido a contener la propagación del virus y ha permitido una **flexibilización de las medidas de contención de la pandemia y la normalización de la actividad**, en especial de las ramas que requieren un mayor grado de interacción social. No obstante, el ritmo de avance de la actividad se ha moderado en cierta medida en el cuarto trimestre con respecto a los meses previos. Diversos factores explican esta **moderación del dinamismo**, entre los que cabe destacar, en primer lugar, la escasez de suministros a escala global de algunos bienes intermedios que ha afectado básicamente a las ramas industriales. En segundo lugar, el encarecimiento de los productos energéticos que ha afectado al avance de las rentas reales de familias y empresas. Además, hay que añadir la incidencia del aumento de contagios en los últimos meses, que ha vuelto a provocar la introducción de medidas para contener la nueva variante del coronavirus.

La **evolución de la actividad y del empleo** han puesto de manifiesto que la recuperación del empleo ha sido más rápida e intensa que la del PIB. El mercado laboral ha mostrado buenos resultados en 2021, con un aumento importante del empleo, una reducción en el número de personas paradas y en la tasa de paro. También las de ocupación y desempleo a finales de 2021 han mejorado respecto a las estimadas a finales de 2019.

En relación con las horas trabajadas, el **empleo** se ha elevado en un 7% respecto a 2020, pero no se han alcanzado los niveles de hace dos años. Todos los sectores productivos han experimentado un avance positivo, destacando la construcción, con un incremento interanual del 9,5%, y los servicios, con un 7,9%, seguidos de la agricultura (2,5%) y de la industria (1,1%). Respecto a las horas trabajadas hace dos años, la brecha en el conjunto de la economía se ha situado en el -4,2% y en todos los sectores hay una diferencia negativa: -9% en la industria, -3,8% en los servicios, -3,5% en la construcción y -2,9% en la agricultura.

La **inflación** ha limitado el avance de la demanda especialmente en los últimos meses del año. Los principales factores que han influido en el repunte de los precios a lo largo de 2021 han sido, en primer término, el efecto base derivado de la ralentización de los precios de algunos componentes del IPC desde el inicio de la pandemia hasta el verano de 2020. Además, la recuperación de la demanda tras la

relajación de las medias establecidas para controlar la pandemia. Y, en tercer lugar, la evolución de la inflación en España se ha debido al encarecimiento de la electricidad, como consecuencia del repunte de los precios del gas en los mercados internacionales.

A la vista de los datos recogidos en este capítulo y tras las valoraciones relativas al panorama económico internacional, europeo y español, el CES CV efectúa las siguientes recomendaciones:

En el marco de la coyuntura internacional, el CES CV se suma a las recomendaciones efectuadas por los principales organismos internacionales:

1. *Necesidad de una **cooperación internacional** para hacer frente a las consecuencias de la pandemia y de las perturbaciones energéticas y alimentarias. Los países deben colaborar para garantizar el suministro de materias primas y productos alimentarios, especialmente a las poblaciones más vulnerables.*
2. *Aprovechar las medidas encaminadas a controlar los precios elevados de la energía para conseguir **economías más resilientes, inclusivas y verdes**, priorizando las inversiones en infraestructura verde para combatir el cambio climático, fortalecer la protección social e incrementar la capacidad productiva mediante un proceso de digitalización.*

En cuanto al panorama económico de la Unión Europea y de la zona euro:

3. *El CES CV insiste en la necesidad de converger hacia unas **estructuras económicas más resilientes**, en la profundización de la UEM, en la mejora del entorno empresarial y en las reformas que estimulen la productividad en determinados Estados miembros de la zona del euro.*
4. *Los programas ambiciosos acordados en el ámbito de la Unión Europea, como **Next Generation EU**, deben desarrollarse con la mayor eficiencia y en el menor plazo posible, y hacerse un seguimiento de su gestión y ejecución.*

Por lo que respecta a la economía española:

5. *El CES CV recomienda tomar las **medidas de apoyo necesarias (fiscales, monetarias y financieras) dirigidas a hogares y empresas**, que han padecido en 2021 los efectos adversos del encarecimiento de los precios, especialmente, los energéticos.*
6. *Además, deben abordarse con mayor **empeño reformas en el sistema productivo, aplicando políticas tecnológicas** dirigidas, entre otros objetivos, a apostar por la industria para fomentar la competitividad de un tejido productivo altamente terciarizado, a aumentar la capacidad productiva de la economía y a elevar su productividad, permitiendo converger realmente en términos de renta, de empleo y protección social con los países de nuestro entorno.*

7. *El CES CV viene recomendando la necesidad de **incentivar la contratación a tiempo indefinido**, para lograr una mayor estabilidad en el empleo, con las consecuencias favorables que de ello se derivan para personas trabajadoras, y en especial para los colectivos más vulnerables.*
8. *El CES CV considera que deben emplearse todos los medios humanos y materiales posibles para conseguir que la **Administración gestione eficientemente los fondos europeos recogidos en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia o, en su defecto, los fondos europeos Next Generation**. Se requiere una adecuada selección y una eficaz aplicación de los proyectos de inversión que se desarrollen al amparo de estos, para la maximización de su impacto sobre el crecimiento y la generación de trabajo decente.*