

# 1. MARCO DE REFERENCIA

## 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

La recuperación económica experimentada en la primera parte de 2011 ha registrado un importante deterioro en los últimos meses del año, al agudizarse las tensiones en la zona del euro y por las fragilidades en otras regiones. No obstante, la evolución económica mundial ha continuado a un ritmo desigual. El Producto mundial ha crecido un 3,8% en 2011 frente al 5,2% del año anterior, según las proyecciones de perspectivas de la economía mundial realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI). En las economías avanzadas el crecimiento se ha cifrado en el 1,6% (3,2% en 2010), mientras que las economías de mercado emergentes y en desarrollo crecían un 6,2% (7,3% en 2010).

Las economías emergentes han moderado su avance en el último trimestre como consecuencia de la falta de demanda en las economías desarrolladas. Las dificultades del sector financiero mundial y la crisis de la deuda europea han sido, entre otras, las causas de la desaceleración económica experimentada a finales de 2011.

Por su parte, el comercio mundial ha registrado una importante ralentización que ha crecido un 6,9% frente al 12,7% de 2010.

A continuación pasamos a describir la evolución de las principales variables macroeconómicas en algunas de las economías mundiales.

Por lo que respecta al **crecimiento económico**, cabe indicar, en primer lugar, que la economía de Estados Unidos creció en el conjunto del año un 1,7% (ver Cuadro I.1.1), tras el aumento del 3% de 2010. En los últimos meses del año, la economía estadounidense consolidó su recuperación con un avance del 1,6% interanual, favorecida por la mejora del mercado de trabajo y por el consumo privado que ha sido el motor en la segunda mitad del año. Por su parte, en el cuarto trimestre, la inversión en equipo se moderó, mientras que la inversión en vivienda crecía de nuevo. Por último, la balanza comercial en el conjunto del año incrementó su déficit como consecuencia de la situación en Europa y de la evolución del precio del petróleo.

La economía japonesa ha experimentado un retroceso tras el tsunami de marzo. En el cuarto trimestre de 2011 el PIB cayó un 1%, en términos interanuales, situándose la contracción en el conjunto del año en el 0,9%. La principal causa de esta situación ha sido el deterioro de las exportaciones

japonesas que han caído un 1,6% en el último trimestre. Por el contrario, la inversión ha sido el componente más dinámico con un crecimiento interanual del 3,3% en el último trimestre.

En la zona euro el crecimiento en 2011 fue del 1,5%, con una variación interanual del 0,7% en el cuarto trimestre, evidenciando un deterioro en el último tramo del año.

Cuadro I.1.1

**EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2009-2011**

Tasas de variación interanual

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	-3,5	-4,4	-4,0	-3,1	-1,3	0,0	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
Alemania	-6,8	-6,2	-5,0	-2,2	2,4	4,1	4,0	3,8	4,6	2,9	2,7	2,0
Francia	-3,9	-3,2	-2,7	-0,6	1,0	1,4	1,6	1,4	2,3	1,7	1,6	1,3
Italia	-6,9	-6,5	-5,1	-3,5	1,1	1,8	1,9	2,2	1,2	1,0	0,4	-0,4
Reino Unido	-6,9	-5,9	-3,8	-0,8	1,2	2,5	3,0	1,7	1,5	0,4	0,3	0,5
<b>UE 27</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>
<b>UEM</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>
Estados Unidos	-4,5	-5,0	-3,7	-0,5	2,2	3,3	3,5	3,1	2,2	1,6	1,5	1,6
Japón	-9,2	-6,5	-5,1	-3,5	5,0	4,5	5,2	3,2	-0,1	-1,7	-0,5	-0,6
<b>OCDE</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	

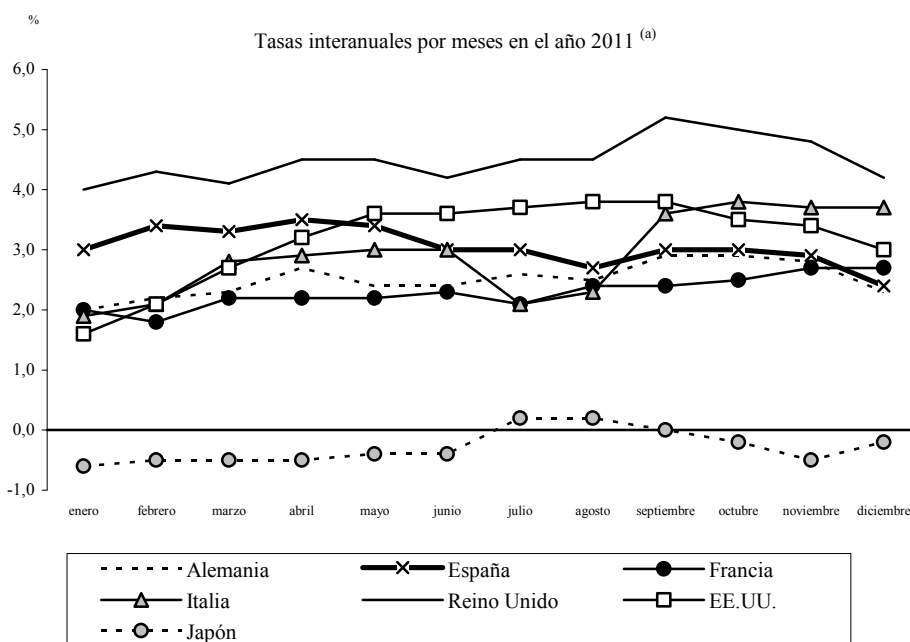
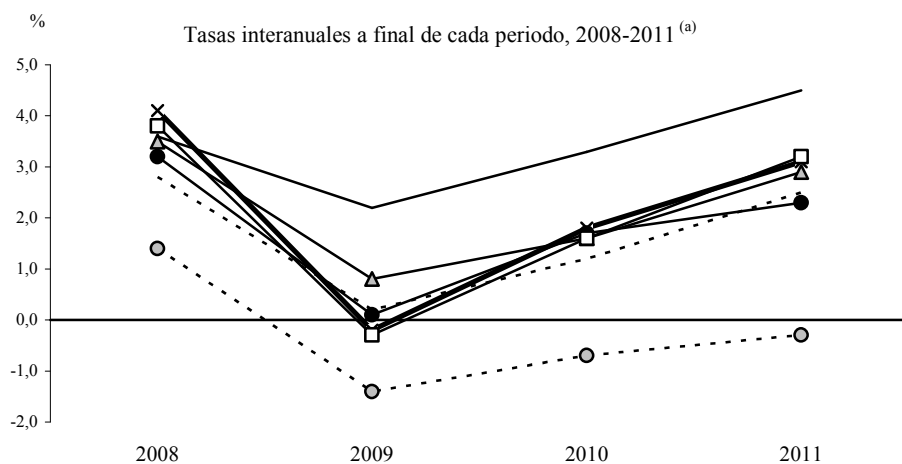
Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

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

La economía alemana lideró el crecimiento de la zona euro en el año 2011, con un incremento del PIB del 3%. La economía se vio favorecida por la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión. El consumo privado mejoró gracias al aumento de la renta disponible y a la favorable evolución del mercado de trabajo. Por su parte, el sector exterior contribuyó con 0,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, a pesar del dinamismo de las exportaciones.

Gráfico I.1.1

**INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES**



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

Fuentes: Banco de España. Indicadores Económicos

La economía francesa experimentó un crecimiento en el conjunto de 2011 del 1,7% frente al aumento del 1,4% de 2010. La ralentización del consumo de los hogares se compensó con el aumento de las inversiones en bienes de equipo. Sin embargo, ha sido el sector exterior el principal componente en la contribución al crecimiento del PIB francés.

En Italia la economía creció un 0,4% en 2011, con una contracción del 0,5% en el cuarto trimestre. El consumo se ha resentido por la pérdida de poder adquisitivo de los salarios y por la caída de la ocupación. En el conjunto del año, el déficit del sector exterior se ha corregido, aunque de manera insuficiente.

Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** han registrado tasas de crecimiento moderadas en 2011. La baja utilización de la capacidad productiva y la debilidad de la demanda han marcado la evolución de los precios.

En EE.UU. la inflación se situó en el 3% en el mes de diciembre, mientras que la inflación subyacente alcanzaba el 2,2%. Durante los últimos meses del año se ha registrado un moderado descenso en los precios como consecuencia de la bajada en la utilización de los recursos productivos.

En Japón los precios se redujeron, en tasa interanual, durante la mayor parte de 2011. El IPC se mantuvo en diciembre, con un retroceso del 0,2% interanual. Excluyendo la energía y los alimentos, la inflación interanual continuó con su tendencia deflacionista bajando un 1,1%.

En la zona euro, la inflación repuntó en los últimos meses del año, alcanzando en el mes de diciembre un 2,7%, con las subidas más considerables en vivienda, transporte y bebidas alcohólicas y tabaco.

En Alemania, la inflación cerró el año en un 2,3%, el valor más elevado de los últimos años. El aumento de los precios de la energía y de los alimentos han sido los causantes de este resultado en diciembre de 2011.

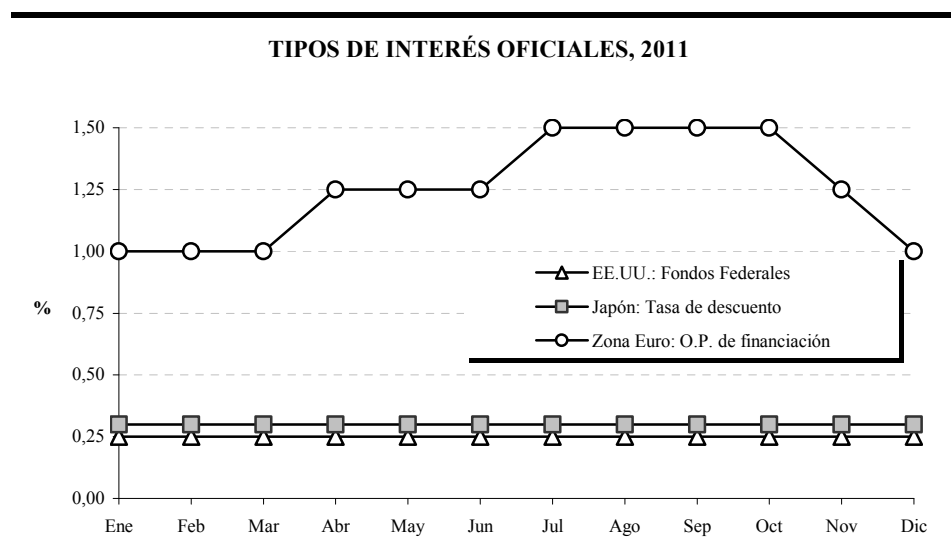
El incremento del Índice de Precios de Consumo (IPC) en Francia se situó en el 2,5% en diciembre de 2011 debido, entre otros factores, al aumento del precio en el sector turístico, los alimentos y los productos manufacturados.

En Italia los precios han crecido un 3,7% en diciembre de 2011 y un 2,9% como media en todo el año.

Los **tipos de interés** oficiales se han mantenido estables a lo largo de todo el año en EE.UU. y Japón, mientras el Consejo de Gobierno del Banco

Central Europeo los modificó tanto al alza como a la baja en varias ocasiones a lo largo del año, como se recoge en el Gráfico I.1.2.

Gráfico I.1.2



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En EE.UU. los tipos a corto plazo han repuntado en los últimos meses del año hasta alcanzar el 0,41% en el último trimestre, como se puede observar en el Cuadro I.1.2 (un 0,48% en el mes de diciembre). En promedio, se ha pasado del 0,41% en 2010 al 0,32% en 2011. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 2,05% en el cuarto trimestre (2,00% en diciembre). Por otra parte, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) durante todo el año 2011 en el 0,25%.

En Japón los tipos a corto plazo se han mantenido a lo largo del año finalizando diciembre con un 0,09% (0,10% en el último trimestre y 0,12% en el promedio anual). A largo plazo, en términos medios, los tipos no han variado respecto a 2010, situándose en el 1,18%. Sus tipos oficiales se han mantenido durante 2011 en el 0,30%.

## MEMORIA 2011

Cuadro I.1.2

## TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2007-2011

Porcentaje anual

	2007	2008	2009	2010	2011	2011			
						I	II	III	IV
<i>Interbancarios a 3 meses</i>									
UE 15	4,51	4,75	1,19	0,78	1,32	1,10	1,41	1,56	1,50
UEM (Zona Euro)	4,28	4,63	1,22	0,81	1,39	1,06	1,33	1,46	1,43
Reino Unido	5,93	5,41	1,01	0,57	0,81	0,70	0,75	0,81	0,98
Estados Unidos	5,24	3,07	0,83	0,41	0,32	0,33	0,26	0,28	0,41
Japón	0,71	0,77	0,27	0,11	0,12	0,12	0,13	0,13	0,10
<i>Deuda pública a 10 años</i>									
UE 15	4,44	4,33	3,74	3,52	3,52	4,10	4,18	3,85	3,94
UEM (Zona Euro)	4,33	4,36	4,03	3,78	3,78	4,30	4,47	4,28	4,20
España	4,31	4,36	3,97	4,25	4,25	5,30	5,38	5,42	5,65
Alemania	4,23	4,00	3,27	2,78	2,78	3,17	3,16	2,31	2,00
Francia	4,30	4,24	3,65	3,12	3,12	3,55	3,54	3,01	3,18
Italia	4,48	4,66	4,28	4,03	4,03	4,76	4,77	5,43	6,47
Reino Unido	5,08	4,55	3,63	3,56	3,56	3,70	3,45	2,71	2,30
Estados Unidos	4,68	3,69	3,27	3,22	3,22	3,48	3,22	2,44	2,05
Japón	1,68	1,49	1,35	1,18	1,18	1,26	1,19	1,05	1,00

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

En la zona euro, el tipo de interés de intervención finalizó en 2011 en el 1%, idéntico valor al que se registraba a principios de año, tras aprobar el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo dos modificaciones al alza y otras dos a la baja a lo largo del año. Las dos rebajas en los tipos se produjeron en noviembre y en diciembre, en 25 puntos básicos cada una (ver Gráfico I.1.2), justificando la decisión por la ausencia de riesgos inflacionistas y por la debilidad económica del momento. Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han situado en diciembre en el 1,43%. En promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 1,39%, superior al 0,81% del año anterior. A largo plazo, los tipos han alcanzado en el cuarto trimestre el 4,20% (3,78% de media anual).

Los datos relativos al **desempleo** muestran un aumento en 2011 más moderado en relación al año 2010 en la mayoría de las áreas geográficas. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la

PANORAMA ECONÓMICO

OCDE, cuya tasa de paro ha disminuido a lo largo del año, situándose en el 8,2% de media anual (8,6% en 2010 y 8,3% en 2009) (ver Cuadro I.1.3).

Cuadro I.1.3

**EVOLUCIÓN DEL PARO\* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2008-2011**

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	2008	2009	2010	2011	2011			
					I	II	III	IV
España	11,4	18,0	20,1	21,7	20,7	20,9	22,0	23,0
Alemania	7,3	7,5	7,1	6,0	6,3	6,0	5,8	5,7
Francia	7,9	9,5	9,8	9,7	9,6	9,6	9,7	9,8
Italia	6,8	7,7	8,4	8,4	8,1	8,2	8,4	8,7
Reino Unido	5,6	7,6	7,8	8,1	7,7	7,9	8,2	8,4
<b>UEM</b>	<b>7,6</b>	<b>9,6</b>	<b>10,1</b>	<b>10,2</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,2</b>	<b>10,5</b>
Estados Unidos	5,8	9,3	9,6	9,0	9,0	9,0	9,1	8,7
Japón	4,0	5,1	5,1	4,6	4,8	4,6	4,4	4,5
<b>OCDE</b>	<b>6,1</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>

\* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En EE.UU. la tasa de paro en 2011 ha descendido hasta el 9% de la población activa, en media anual, seis décimas inferior a la registrada un año antes. Este descenso en la tasa de paro se ha visto favorecido por el descenso de la población activa y por la creación de 1,64 millones de puestos de trabajo netos en 2011.

La economía nipona alcanzó una tasa de paro en diciembre del 4,6% de la población activa, idéntica a la media anual e inferior en medio punto al valor estimado en 2010.

La tasa de paro en la zona euro ha sido del 10,1% en promedio anual, idéntica a la registrada en el año anterior. Sólo en los últimos meses del año se ha producido una variación al alza, alcanzando el valor más elevado en noviembre y diciembre con un 10,4%.

En Alemania, cabe destacar la reducción de la tasa de desempleo hasta el 5,9% de media anual frente al 7,1% de 2010. Al finalizar el año la tasa se situaba en el nivel más bajo con un 5,5%.

Por su parte, en Francia la tasa de paro se ha reducido una décima, situándose la media del año en el 9,7%.

En Italia, la tasa de paro se ha mantenido en el 8,4%, registrando las tasas más elevadas en el último trimestre con un 8,7%.

## 1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, la economía española cerró el año 2011 con un aumento medio anual del PIB real del 0,7%, como se puede observar en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3. En la zona euro el crecimiento estimado para el año 2011 ha sido del 1,5%.

En los últimos meses se agudizó la desaceleración del PIB real, en términos interanuales, debido fundamentalmente a la contracción de la demanda nacional que restó 2,9 puntos al crecimiento.

*Cuadro I.1.4*

### PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2010-2011

Volumen encadenado referencia 2008

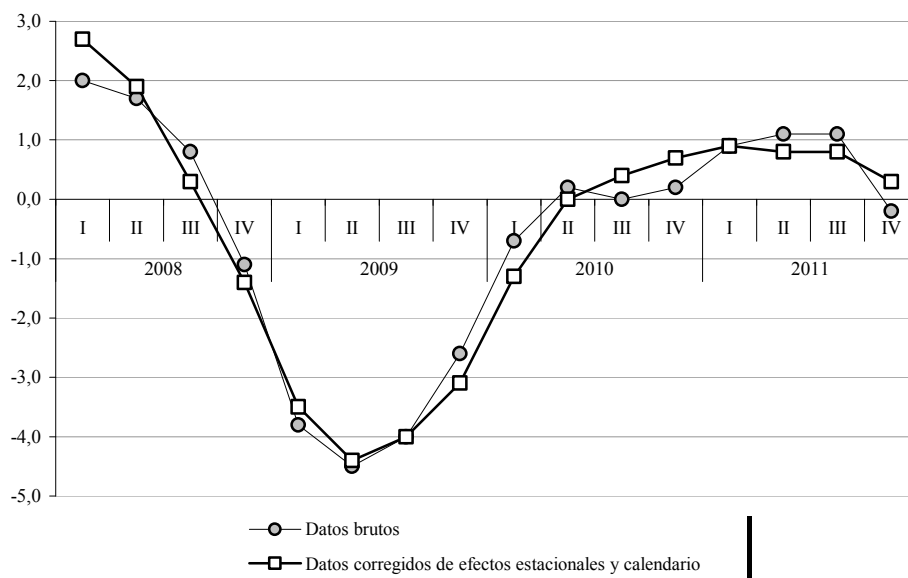
	2010	2011	2010				2011			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
			Datos brutos	-0,1	0,7	-0,7	0,2	0,0	0,2	0,9
Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	-0,1	0,7	-1,3	0,0	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.



Gráfico I.1.3

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm\***  
Tasas de variación interanual, 2008-2011



\* Producto Interior Bruto a precios de mercado.

Fuente: INE.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las actividades han presentado una aportación positiva al PIB, excepto la construcción que ha retrocedido un 3,8%.

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

En el conjunto del año 2011, la **demanda nacional** ha tenido una aportación negativa al PIB de 1,8 puntos. Cabe indicar que esta contribución negativa se ha elevado hasta el 2,9 puntos en el cuarto trimestre del año, como consecuencia principalmente de la caída del gasto en consumo final y de la inversión en construcción, como se recoge en el Cuadro I.1.5.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.5

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2010-11**

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2008

**TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES**

OPERACIONES	2010	2011	2010				2011			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	0,6	-0,7	0,1	1,4	0,7	0,4	0,4	-0,8	-0,6	-1,8
- De los hogares	0,7	-0,1	-0,1	1,5	0,8	0,8	0,4	-0,3	0,5	-1,1
- De las ISFLSH <sup>(1)</sup>	2,6	0,1	2,4	3,1	2,7	2,1	0,6	1,1	-0,4	-0,8
- De las AA.PP. <sup>(2)</sup>	0,2	-2,2	0,6	1,0	0,2	-0,9	0,6	-2,1	-3,6	-3,6
Formación bruta de capital fijo	-6,3	-5,1	-9,8	-4,3	-5,5	-5,4	-4,9	-5,4	-4,0	-6,2
- Bienes de equipo	5,1	1,4	-3,4	11,7	7,3	5,4	5,5	1,0	2,2	-2,7
- Construcción	-10,1	-8,1	-12,2	-9,4	-9,5	-9,3	-9,2	-8,1	-7,0	-8,2
- Otros productos	-4,8	0,0	-5,4	-0,5	-7,8	-5,4	1,5	-3,1	2,0	-0,3
Variación de existencias <sup>(3)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<b>Demanda nacional <sup>(3)</sup></b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,9</b>
Exportación de bienes y servicios	13,5	9,0	11,9	15,3	11,8	14,9	13,1	8,8	9,2	5,2
Importación de bienes y servicios	8,9	-0,1	6,3	14,5	7,0	8,0	6,0	-1,3	0,9	-5,9
<b>Demanda exterior neta <sup>(3)</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>

<sup>(1)</sup> ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares<sup>(2)</sup> AA.PP.: Administraciones Públicas<sup>(3)</sup> Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

El gasto en consumo final cerró el ejercicio 2011 con un retroceso medio del 0,7%, frente al aumento del 0,6% registrado en el año 2010.

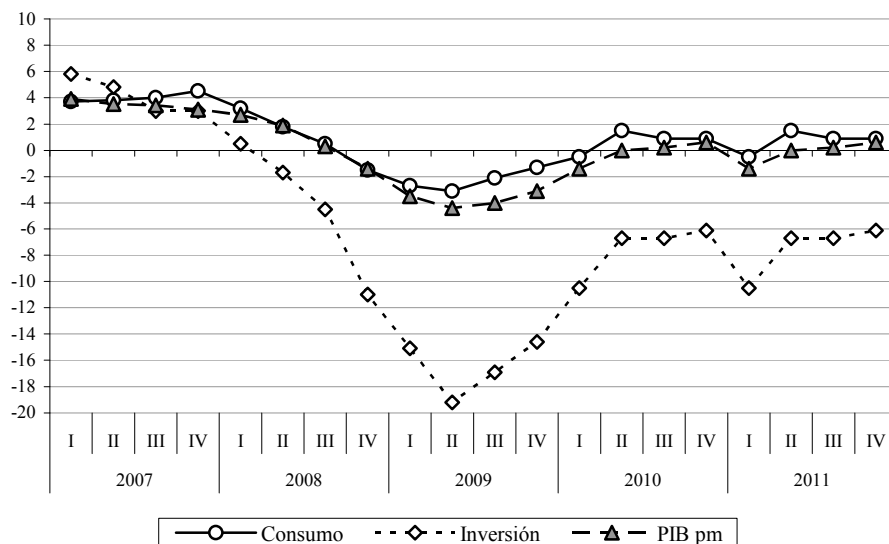
El *consumo de los hogares* finalizó el año con una caída del 0,1%, cuando un año antes se registró un aumento del 0,7%. A esta situación ha contribuido el aumento del desempleo, el empeoramiento de la confianza de los consumidores y la reducción de la renta real bruta disponible de las familias, unido a una mayor dificultad de acceso al crédito.

El consumo de las Administraciones Públicas ha cerrado 2011 con un retroceso medio anual del 2,2%, resultado de las medidas de austeridad presupuestaria de las Administraciones Públicas.

Por su parte, la variación de existencias ha tenido una aportación nula al crecimiento.

Gráfico I.1.4

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA, 2007-2011**  
Tasas de variación interanual

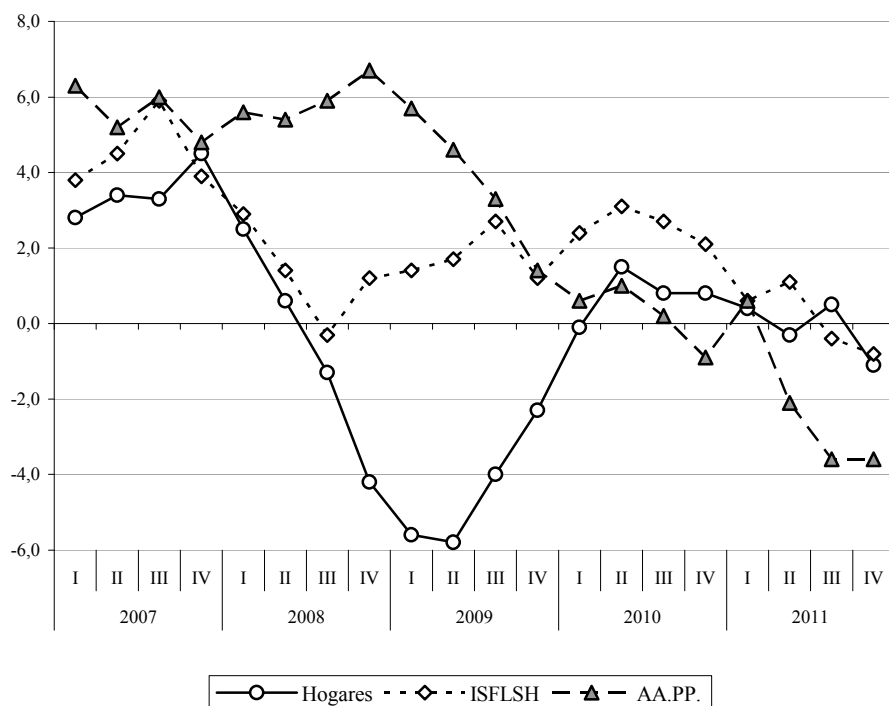


Fuente: INE

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha caído en un 5,1%, apreciándose valores negativos durante todo el año, agudizándose el ritmo de caída en el cuarto trimestre, alcanzando su tasa más desfavorable en el último trimestre (-6,2%). Este comportamiento ha venido determinado por el deterioro de la inversión en construcción, que en el conjunto del año cayó un 8,1% (10,1% en 2010). En el cuarto trimestre también la inversión en equipo contribuyó a la contracción de la formación bruta de capital fijo, con una caída interanual del 2,7%.

Gráfico I.1.5

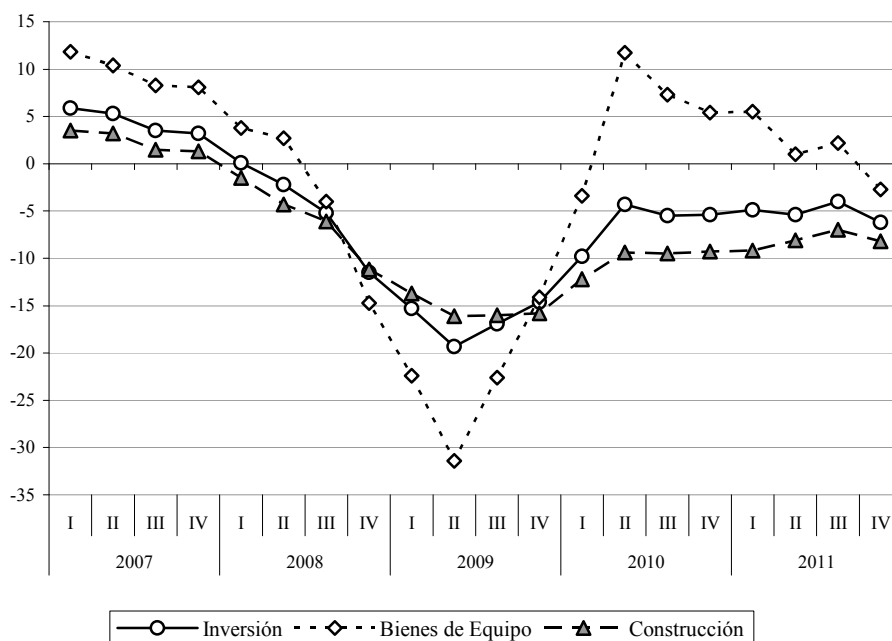
**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL  
GASTO EN CONSUMO FINAL, 2007-2011**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE.

La aportación al PIB de la **demanda externa** en 2011 fue de 2,5 puntos porcentuales, superior en seis décimas a la registrada en 2010. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 9% mientras que las importaciones se reducían en un 0,1%.

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA INVERSIÓN, 2007-2011**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

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

La actividad productiva ha mostrado una desaceleración más acusada en los últimos meses de 2011, explicada por la atonía de los diversos sectores económicos (ver Cuadro I.1.6), como a continuación pasamos a detallar

Las actividades agraria y pesquera han mostrado una tasa de variación positiva sólo el cuarto trimestre (0,3%). En el conjunto del año, se ha contabilizado un avance del 0,6% frente al retroceso del 1,1% de 2010.

MEMORIA 2011

La industria ha avanzado un 1,9% frente al aumento del 0,6% de 2010. No obstante, el VAB de la industria se contrajo en el cuarto trimestre un 0,4%.

La construcción ha mostrado un descenso de su Valor Añadido Bruto (VAB) del 3,8%, cuando en el año anterior había caído un 7,8%. En el último trimestre del año se ha producido una caída del 3,7%.

Los servicios han crecido un 1,1%, tres décimas menos que en el año anterior, con una estabilización del crecimiento en torno al 1%, en términos interanuales, desde el segundo trimestre del año.

Cuadro 1.1.6

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2010-2011**

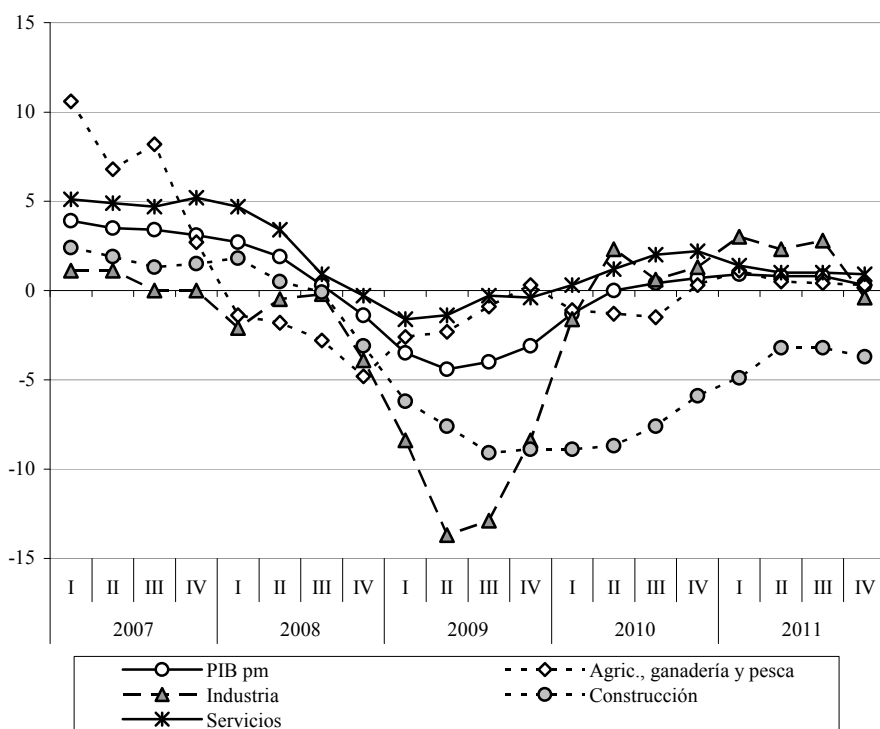
Volumen encadenado referencia 2008

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES										
OPERACIONES	2010	2011	2010				2011			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agric., ganad., silvic. y pesca	-1,1	0,6	-1,1	-1,3	-1,5	-0,3	1,1	0,5	0,4	0,3
Industria	0,6	1,9	-1,6	2,3	0,6	1,3	3,0	2,3	2,8	-0,4
Construcción	-7,8	-3,8	-8,9	-8,7	-7,6	-5,9	-4,9	-3,2	-3,2	-3,7
Servicios	1,4	1,1	0,3	1,2	2,0	2,2	1,4	1,0	1,0	0,9
- Comercio, transporte y host.	0,9	1,5	-0,5	1,1	1,5	1,4	2,7	2,0	0,9	0,3
- Información y comunicaciones	1,2	0,7	-0,9	2,7	2,2	0,7	1,2	-0,4	0,9	1,1
- Act. Financieras y seguros	6,6	-1,0	1,8	6,4	10,0	8,9	-4,7	-2,3	0,1	3,5
- Act. Inmobiliarias	1,5	1,1	0,0	0,6	0,9	4,4	2,6	1,0	1,3	-0,3
- Act. Profesionales	0,4	2,5	-0,2	0,0	0,7	1,3	3,1	1,7	2,8	2,6
- Admon. Pública, sanidad y educ.	1,6	1,0	1,4	0,6	2,0	2,6	1,2	1,4	1,0	0,3
- Otros servicios	-3,2	-1,8	-1,9	-2,6	-3,4	-4,8	-3,1	-3,8	-1,1	0,7
Impuestos netos s/ productos	-1,2	-1,7	-1,1	-0,6	-0,9	-2,2	1,2	2,5	1,3	2,0
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA OFERTA, 2007-2011**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE.

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

#### 1.2.3.1. Tipos de interés

En 2011 el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) modificó en cuatro ocasiones los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación del Eurosistema, finalizando el año en el mismo nivel con el que comenzó, es decir, en el 1% (ver Cuadro I.1.7).

## MEMORIA 2011

Cuadro I.1.7

**TIPOS DE INTERÉS - España, 2011**

Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal	MIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A seis meses	A un año	
Enero	1,00	1,03	1,28		5,38
Febrero	1,00	1,08	1,34	1,68	5,26
Marzo	1,00	1,17	1,47		5,25
Abril	1,25	1,31	1,64	2,08	5,33
Mayo	1,25	1,43	1,72	2,23	5,32
Junio	1,25	1,49	1,72		5,48
Julio	1,50			3,10	5,82
Agosto	1,50	1,45	1,82	3,10	5,25
Septiembre	1,50	1,68		3,10	5,20
Octubre	1,50				5,25
Noviembre	1,25	1,46		3,10	6,19
Diciembre	1,00				5,50

Fuente: Banco de España.

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

Los tipos de interés del mercado monetario de plazos más cortos (3 meses), más ligados a la evolución de los tipos oficiales, se han situado en media anual en un 1,34%. En diciembre de 2011 los tipos a 3 meses subieron hasta el 1,46% (1,08% en diciembre de 2010), como se recoge en el Cuadro I.1.8, lo que supone un aumento de 37 puntos básicos en todo el año.



PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.8

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2008-2011**

Media de cada periodo

	2008	2009	2010	2011	2010 Dic.	2011 Dic.
<b>Mercado Monetario</b>						
Tipo de intervención	2,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Interbancario a tres meses	4,62	1,23	0,87	1,34	1,08	1,46
Interbancario a 1 año	4,78	1,62	1,36	2,64	1,52	3,10
<b>Mercado Secundario</b>						
Tesoro: emisión Letras a 1 año	3,71	0,99	1,70	3,04	3,26	3,45
Deuda Pública a 3 años	3,89	2,23	2,64	3,97	3,90	4,02
Deuda Pública a 10 años	4,36	3,97	4,25	5,44	5,37	5,50
<b>Entidades de depósito</b>						
TAE (1) a hogares						
Vivienda	5,84	2,61	2,70	3,65	2,70	3,65
Consumo	11,95	10,79	8,14	9,08	8,14	9,08
Otros fines	7,01	4,92	5,59	6,22	5,59	6,22
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €	5,58	3,71	3,91	5,19	3,91	5,19
Créditos > 1 millones €	4,30	2,32	2,59	3,25	2,59	3,25
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista	0,69	0,36	0,27	0,28	0,27	0,28
A plazo	4,18	2,21	2,74	2,79	2,74	2,79
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista	1,77	0,54	0,56	0,61	0,56	0,61
A plazo	3,47	1,44	1,98	2,12	1,98	2,12

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

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

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

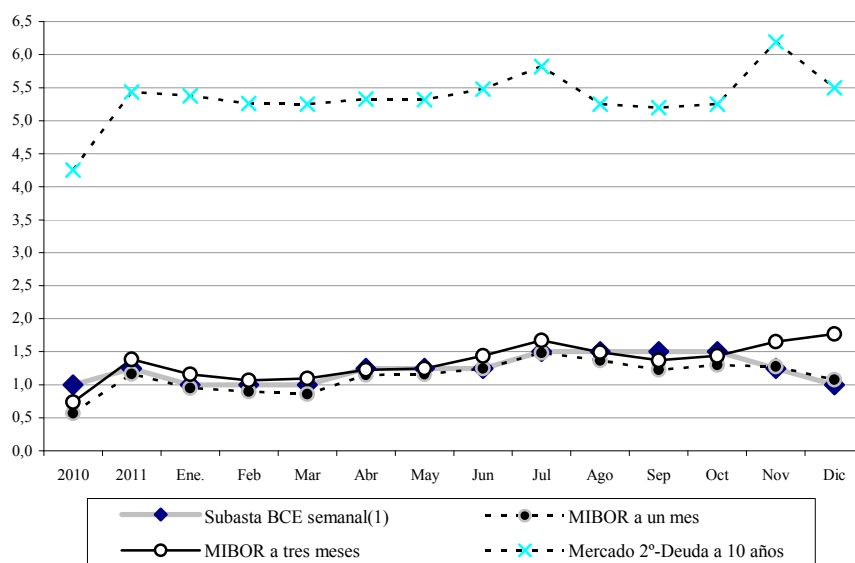
Fuente: Banco de España.

Por otro lado, los tipos interbancarios a un año han aumentado en 158 puntos básicos en el conjunto del año, pasando del 1,52% al 3,10% en diciembre de 2011.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, en diciembre alcanzaron el 5,50% (5,44% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2010, los tipos se situaban en el 5,37% (4,25% como media anual).

Gráfico I.1.8

## EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 2010-2011



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

Fuente: Banco de España.

### 1.2.3.2. Empleo y paro

La **población activa** ha crecido en 2011 un 0,1% (0,2% en 2010), con un perfil ligeramente descendente a lo largo del año, hasta registrar una caída del 0,1% en el cuarto trimestre (ver Cuadro I.1.9). Estas pequeñas variaciones unidas a la nula variación porcentual en el crecimiento de la población en edad de trabajar, han mantenido la tasa de actividad en el 60%, similar valor al registrado en 2010.

La tasa de actividad femenina aumentó hasta el 52,9% (52,3% en 2010) mientras que la masculina descendía al 67,4% (68,1% en el año anterior), acortando el diferencial entre ambas, todavía elevado.

El número de **ocupados** disminuyó en 2011 un 1,9%, inferior al retroceso del 2,3% de 2010, como se recoge en el Cuadro I.1.10. La tasa de empleo se ha reducido en más de un punto porcentual, situándose en el 47% de la población en edad de trabajar.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2010-2011

	2010	2011	2010				2011			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Población activa. Tasas interanuales</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Tasa de actividad</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>59,8</b>	<b>60,1</b>	<b>60,1</b>	<b>60,0</b>	<b>59,9</b>	<b>60,1</b>	<b>60,1</b>	<b>59,9</b>
- Entre 16 y 64 años	74,4	74,7	74,1	74,5	74,5	74,5	74,4	74,9	74,9	74,7
- Por sexos:										
* Hombres	68,1	67,4	67,9	68,4	68,3	67,7	67,4	67,4	67,6	67,3
* Mujeres	52,3	52,9	52,0	52,2	52,2	52,6	52,7	53,1	52,9	52,9
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	64,0	62,5	63,9	64,1	65,0	63,0	62,0	62,7	63,8	61,3
* Entre 30 y 44 años	87,8	88,6	87,5	88,0	87,6	88,3	88,5	88,7	88,3	88,8
* De 45 años en adelante	41,5	42,1	41,2	41,5	41,4	41,7	41,9	42,1	42,0	42,4
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	28,8	27,2	29,2	28,8	28,9	28,4	27,6	27,6	27,0	26,7
* Estudios medios	71,3	71,1	71,0	71,8	71,4	71,1	71,1	71,3	71,2	70,8
* Estudios altos	81,1	81,3	81,5	81,3	80,9	80,9	81,4	81,3	81,2	81,2

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2012.

Por sectores, se produjeron aumentos del empleo sólo en los servicios de no mercado, mientras que en el resto de ramas de actividad se observaron descensos en la ocupación. Así, en los servicios de no mercado el empleo aumentó en un 1,6%. Por el contrario, en los servicios de mercado la ocupación cayó un 0,7% en el promedio del año, mientras que en industria el descenso fue del 2,1%, en la agricultura del 4,1% y en la construcción del 15,6%.

Por otro lado, se ha producido una disminución del empleo tanto por cuenta propia como por cuenta ajena, con recortes del 3,6% y 1,6%, respectivamente. Esta situación ha elevado ligeramente la ratio de asalarización hasta el 83,4%.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.10

## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2010-2011

## Tasas de Variación Interanual

	2010	2011	2010				2011			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Ocupados</b>	-2,3	-1,9	-3,6	-2,5	-1,7	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3
- Asalariados	-2,1	-1,6	-3,7	-2,4	-1,2	-1,2	-0,9	-0,5	-1,8	-3,2
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	-1,5	-2,1	-2,4	-1,9	-0,8	-0,8	-1,4	-1,3	-2,4	-3,4
<i>Temporales</i>	-4,0	0,1	-7,6	-3,8	-2,4	-2,2	0,7	2,1	0,0	-2,5
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	-2,8	-2,3	-4,6	-3,2	-2,0	-1,5	-1,8	-1,4	-2,4	-3,6
<i>Jornada parcial</i>	2,4	2,9	1,8	2,9	3,6	1,2	5,2	5,1	2,2	-0,7
- No asalariados	-3,0	-3,6	-3,3	-3,0	-4,0	-1,9	-3,5	-3,3	-3,7	-3,7
<b>Ocupados por ramas de actividad (a)</b>										
- Agricultura	0,9	-4,1	-0,3	-1,1	2,3	2,8	-6,2	-4,8	-6,1	0,5
- Industria	-5,9	-2,1	-10,4	-6,4	-4,4	-2,2	-2,3	-1,6	-0,9	-3,7
- Construcción	-12,6	-15,6	-15,9	-11,6	-9,8	-12,8	-10,2	-15,9	-17,8	-18,8
- Servicios	-0,3	0,0	-0,6	-0,4	-0,3	0,2	0,3	1,3	-0,2	-1,6
<i>De mercado (b)</i>	-1,8	-0,7	-3,2	-2,3	-1,5	-0,4	-0,7	0,5	-0,8	-1,9
<i>De no mercado (b)</i>	2,1	1,6	3,5	2,4	1,6	1,1	2,7	3,2	1,4	-0,8
<b>PRO MEMORIA. NIVELES (%)</b>										
Ratio de asalarización	83,2	83,4	82,9	83,1	83,3	83,2	83,3	83,6	83,6	83,3
Ratio de temporalidad (c)	24,9	25,3	24,4	24,9	25,6	24,8	24,8	25,5	26,0	25,0
Ratio de parcialidad (d)	13,3	13,8	13,3	13,5	12,8	13,4	14,1	14,1	13,2	13,8

(a) CNAE-2009.

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

(c) En porcentaje de asalariados.

(d) En porcentaje de ocupados.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2012.

El ajuste en el empleo ha afectado a las asalariadas y asalariados con contrato indefinido con una reducción del 2,1%, mientras que los contratos temporales se incrementaban en un 0,1%. Esta situación ha provocado un aumento de la ratio de temporalidad de cuatro décimas en el conjunto del año 2011, situándose en el 25,3% (24,9% en 2010).

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2011 el empleo a jornada completa ha descendido un 2,3% (2,8% en 2010), mientras que el número de puestos de trabajo a tiempo parcial crecía un 2,9% (2,4% en 2010),

PANORAMA ECONÓMICO

elevándose la ratio de parcialidad en medio punto hasta el 13,8%, en promedio anual.

Cuadro I.1.11

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2010-2011**

	2010	2011	2010				2011			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Desempleados (tasas variación interanual)</b>	<b>11,6</b>	<b>7,9</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>10,9</b>	<b>8,6</b>	<b>6,4</b>	<b>4,1</b>	<b>8,8</b>	<b>12,3</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>20,1</b>	<b>21,6</b>	<b>20,0</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>	<b>20,3</b>	<b>21,3</b>	<b>20,9</b>	<b>21,5</b>	<b>22,8</b>
- Por sexos:										
* Hombres	19,7	21,2	20,0	19,7	19,3	20,0	20,8	20,6	21,0	22,5
* Mujeres	20,5	22,2	20,2	20,6	20,4	20,8	21,9	21,3	22,1	23,3
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	32,1	35,0	31,8	31,9	31,6	32,8	34,7	34,4	34,7	36,4
* Entre 30 y 44 años	18,5	20,0	18,5	18,5	18,4	18,7	19,6	19,3	19,8	21,5
* De 45 años en adelante	14,7	16,1	14,6	14,8	14,2	15,1	15,8	15,3	16,1	17,3
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	30,2	32,6	30,0	30,7	29,9	30,4	31,2	31,7	32,8	34,9
* Estudios medios	21,5	23,3	21,5	21,6	21,0	21,9	23,1	22,5	22,9	24,5
* Estudios altos	9,7	11,3	9,6	9,2	10,1	10,0	10,8	10,6	11,8	12,1
<b>Paro de larga duración</b>										
- Incidencia (b):	<b>42,5</b>	<b>48,2</b>	<b>38,7</b>	<b>42,4</b>	<b>43,1</b>	<b>45,9</b>	<b>46,6</b>	<b>47,8</b>	<b>48,2</b>	<b>50,0</b>

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

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2012.

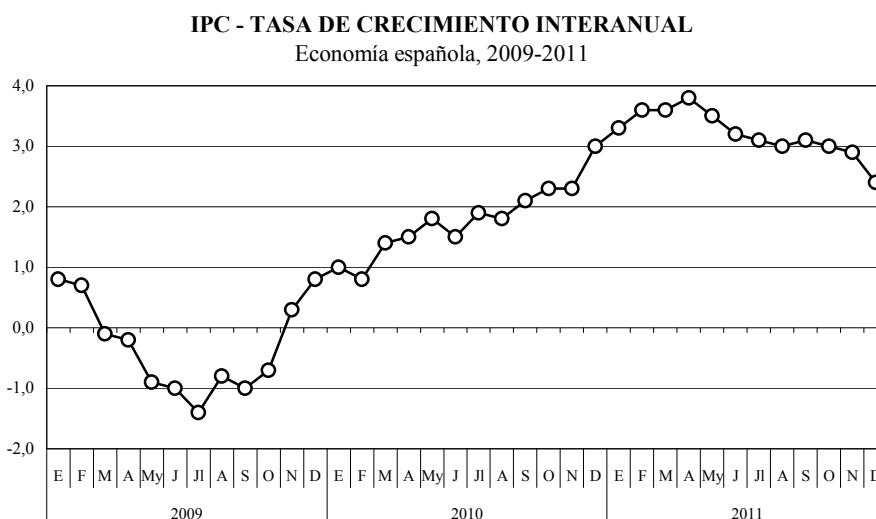
El **desempleo** aumentó en el conjunto del año un 7,9%, frente al 11,6% de 2010 (ver Cuadro I.1.11). La tasa de paro se incrementó en 1,5 puntos porcentuales hasta el 21,6%. En términos absolutos el desempleo alcanzó los 5,3 millones de personas al finalizar el año.

Por sexos, la tasa de paro de las mujeres se elevó en 1,7 puntos porcentuales hasta alcanzar el 22,2%, mientras que entre los hombres lo hacía en 1,5 puntos hasta situarse en el 21,2%.

### 1.2.3.3. Inflación

La inflación española, medida a través del Índice General de Precios del Consumo (IPC), alcanzó un 2,4% en diciembre del año 2011, respecto a diciembre de 2010, seis décimas inferior a la del mismo mes del año precedente. Como se observa en el Gráfico I.1.9, el perfil de la evolución de los precios ha sido descendente desde el mes de mayo, alcanzando la menor tasa de variación en el mes de diciembre. La media anual se ha situado en el 3,2% frente al 1,8% del año anterior (ver Gráfico I.1.10)

Gráfico I.1.9



Fuente: INE.

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se situó en el 1,5%, idéntico porcentaje al registrado en 2010, e inferior en nueve décimas a la tasa de variación del índice general.

Los precios de los productos energéticos cerraron 2011 con una tasa de variación interanual del 10,3% frente al 15,6% del año anterior, reflejo de la evolución de su principal componente, los carburantes y combustibles.

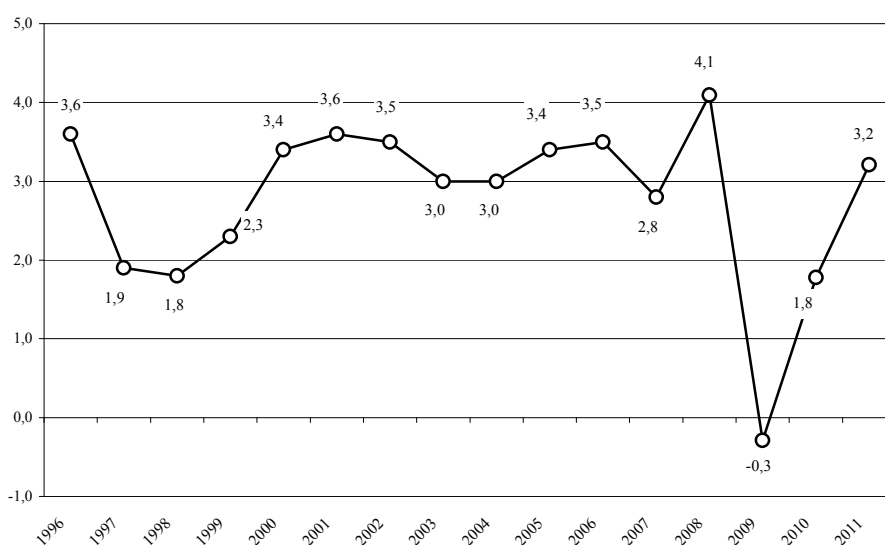
## PANORAMA ECONÓMICO

Los precios de los alimentos moderaron su tasa de variación anual y aumentaron un 2,4% (2,6% en 2010). La tasa de variación interanual de la alimentación elaborada se situó en el 3,1% y la no elaborada en el 0,7%.

Gráfico I.1.10

### IPC - TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL

Economía española, 1996-2011

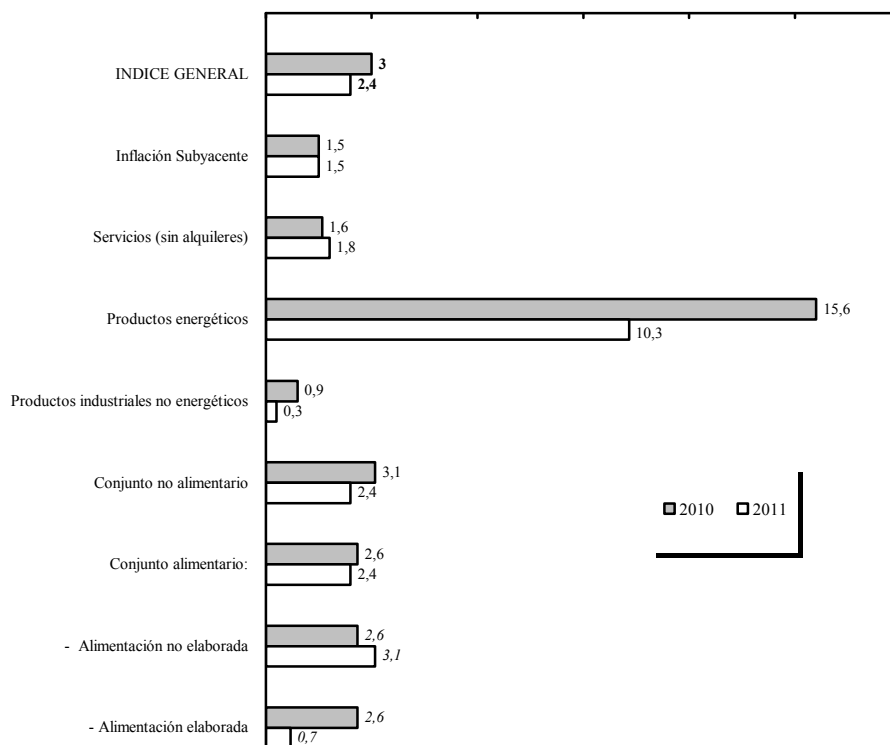


Fuente: INE.

Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, finalizaron el año con una subida de precios del 1,8%, sólo dos décimas superior a la registrada el año anterior (ver Gráfico I.1.11).

Los precios de los bienes industriales no energéticos mostraron una variación interanual del 0,3%, frente al 0,9% de 2010.

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO**  
**Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2010-2011**



Fuente: INE.

En la zona euro la inflación creció un 2,7%, situándose el diferencial favorable a España en tres décimas, puesto que la tasa de inflación armonizada de España en diciembre fue del 2,4%.

Por grupos de gasto, el más inflacionista en diciembre fue vivienda con una tasa de variación interanual del 5,8%, seguida de transporte con un 4,9%, bebidas alcohólicas y tabaco con el 4,2%, enseñanza con el 2,8% y otros bienes y servicios con el 2,7%. El resto de grupos ha crecido por debajo del índice general: alimentos y bebidas no alcohólicas un 2,1%, ocio y cultura un 1,3%, hoteles, cafés y restaurantes un 1,2%, menaje un 1,1% y vestido y calzado un

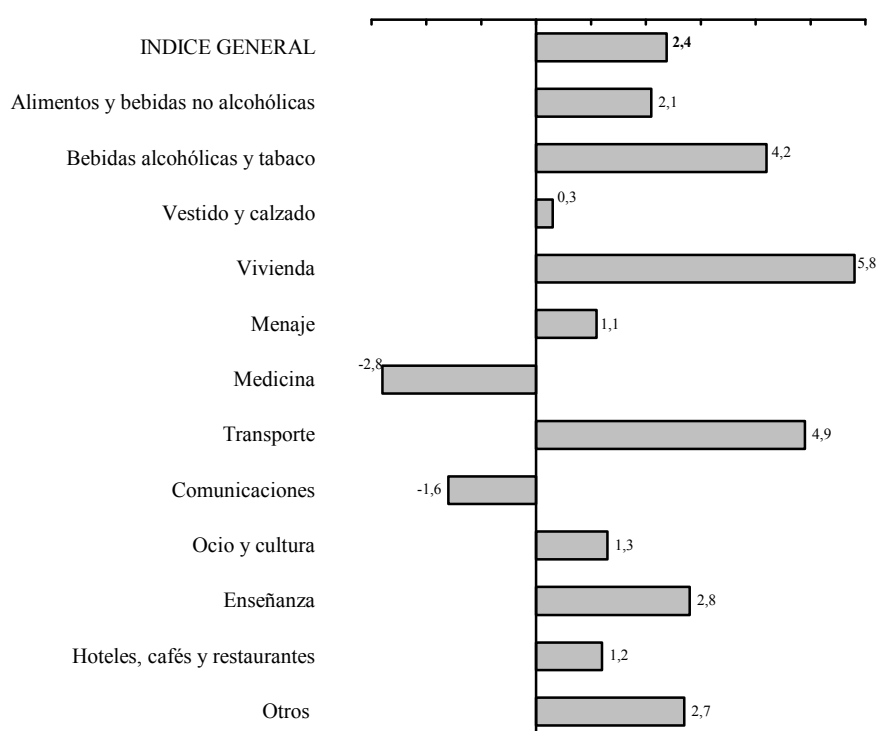


0,3%. Por último, medicina y comunicaciones registraron tasas de deflación, como se recoge en el Gráfico I.1.12.

Gráfico I.1.12

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR GRUPOS DE GASTO**

Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2011



Fuente: INE.

La mayor repercusión sobre el Índice General ha sido la de los grupos transporte y vivienda, que han supuesto más de la mitad del incremento del índice general (Cuadro I.1.12).

**REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2010-2011**

	2010	2011	Dif. 11/10
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,131	0,386	0,255
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,415	0,119	-0,296
3. Vestido y calzado	0,051	0,027	-0,024
4. Vivienda	0,637	0,675	0,038
5. Menaje	0,067	0,078	0,011
6. Medicina	-0,04	-0,091	-0,051
7. Transporte	1,345	0,719	-0,626
8. Comunicaciones	-0,028	-0,063	-0,035
9. Ocio y cultura	-0,085	0,102	0,187
10. Enseñanza	0,031	0,039	0,008
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,204	0,136	-0,068
12. Otros	0,260	0,249	-0,011
<b>Índice General</b>	<b>2,988</b>	<b>2,376</b>	<b>-0,612</b>

Fuente: INE. Elaboración propia.

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

En 2011 las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes dieron lugar a una **necesidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 34.444 millones de euros, frente a los 42.109 millones del año anterior. Este descenso del desequilibrio se debió a la disminución del déficit corriente, que contrarrestó la disminución del superávit de capital. **La Balanza por Cuenta Corriente** presentó un déficit acumulado de 39.778 millones de euros, con un descenso del 17,8% respecto a 2010. Por su parte, la Balanza de Capital cerró el ejercicio con un superávit de 5.334 millones de euros, un 15,3% inferior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 39.954 millones de euros, con un aumento del 15,2%, en términos interanuales, en un contexto en el que las exportaciones aumentaron 9,1 puntos más que las importaciones (10,1% y 1%, respectivamente).

La *balanza de servicios* aumentó su superávit hasta los 35.311 millones de euros, un 27% superior al contabilizado en 2010, aumentando siete décimas su porcentaje sobre el PIB hasta el 3,3%. Los ingresos netos por turismo han aumentado un 13,6%, situándose en 30.611 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han aumentado un 8,6%, mientras que los pagos por turismo caían en un 2%. Destaca el aumento experimentado por los servicios no turísticos

que han registrado un superávit de 4.700 millones de euros (839 millones en 2010).

Cuadro I.1.13

**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2010-2011**

	2010p		2011p		Var. 10/11	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-48.404</b>	<b>-4,6</b>	<b>-39.778</b>	<b>-3,7</b>	<b>-8.626</b>	<b>-17,8</b>
Bal. Comercial	-47.143	-4,5	-39.954	-3,7	7.189	-15,2
Bal. Servicios	27.797	2,6	35.311	3,3	7.514	27,0
Turismo	26.958	2,6	30.611	2,9	3.653	13,6
Otros	839	0,1	4.700	0,4	3.861	460,2
Bal. Rentas	-21.941	-2,1	-29.186	-2,7	-7.245	33,0
Bal. Transferencias	-7.116	-0,7	-5.948	-0,6	1.168	-16,4
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.295</b>	<b>0,6</b>	<b>5.334</b>	<b>0,5</b>	<b>-961</b>	<b>-15,3</b>
<b>Total</b>	<b>-42.109</b>	<b>-4,0</b>	<b>-34.444</b>	<b>-3,2</b>	<b>7.665</b>	<b>-18,2</b>

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España.

El saldo acumulado de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un déficit de 4.644 millones de euros, con una disminución interanual del 76%.

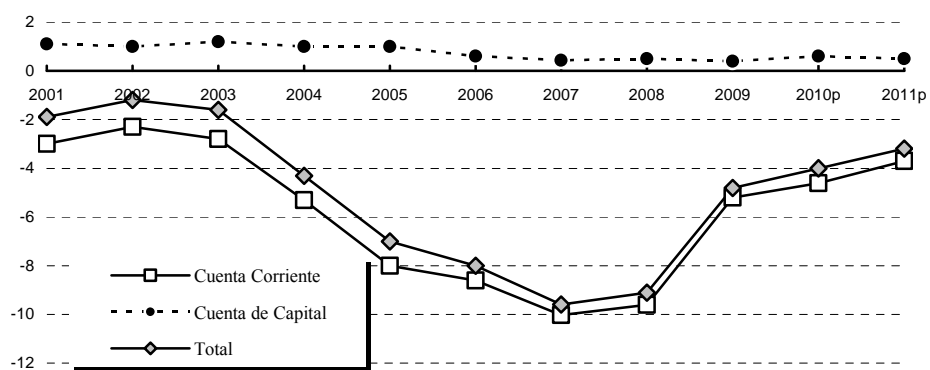
El déficit de la *balanza de rentas* ha aumentado en un 33% cifrándose en 29.186 millones de euros. Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior registraron una disminución del 11,9% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España subían un 3,6%.

La *balanza de transferencias* corrientes registró en 2011 un déficit de 5.948 millones de euros, frente a los 7.116 millones de 2010, debido a una subida de los ingresos del 5,8% y una reducción de los pagos del 0,4%.

La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE, generó un superávit de 5.334 millones de euros, disminuyendo en una décima su representación sobre el PIB (0,5% frente al 0,6% de 2010).

Gráfico I.1.13

**BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL**  
**España, 2001-2011p**  
 Porcentajes sobre el PIB pm

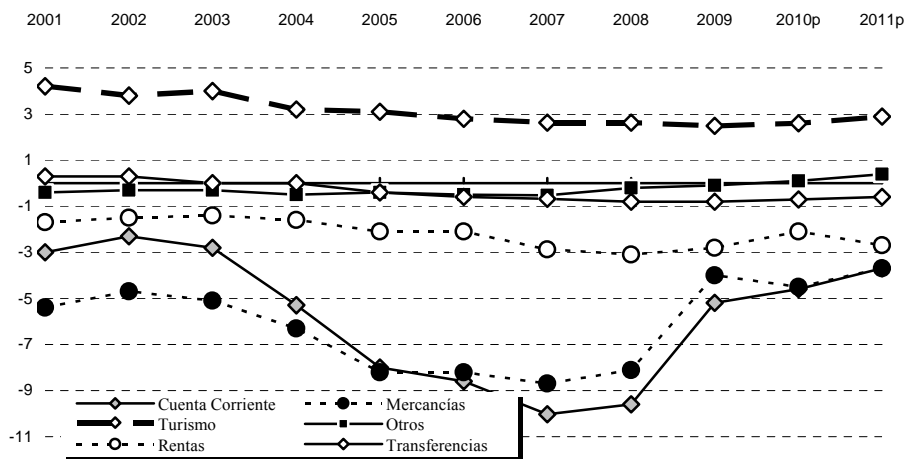


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.14

**COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE**  
**España, 2001-2011p**  
 % sobre el PIB pm

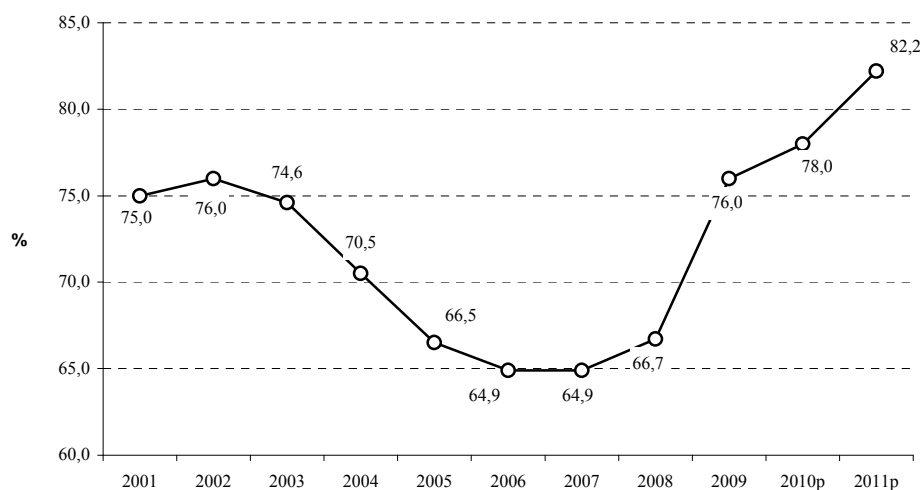


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.15

**TASA DE COBERTURA**  
España, 2001-2011p



(p) dato provisional

Fuente: Banco de España.

En 2011 la tasa de cobertura se ha situado en el 82,2%, aumentando en 2,2 puntos en relación al año 2010 (ver Gráfico I.1.15). El aumento de las exportaciones del 10,1% superior al 1% de las importaciones, ha dado lugar a este incremento de la tasa de cobertura.

Durante el año 2011 el euro ha perdido valor respecto al dólar en los últimos meses del año (ver Cuadro I.1.14). Así, en diciembre el euro cotizaba a 1,318 dólares, un 1,3% inferior al registrado al comienzo del año y un 5,3% por debajo de la cotización media del año 2010.

Respecto al yen japonés, a finales de 2011, el euro cotizaba a 102,6 yenes japoneses, es decir, un 7,1% inferior al nivel observado al comienzo del año y un 7,6% a la cotización media del año 2010.

Por otra parte, en diciembre la cotización del euro era de 0,844 libras, frente a las 0,847 libras del mes de enero y a las 0,858 libras de media de 2010.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.14

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

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa
Media 2006	1,256	146,0	0,682	9,25	7,46
Media 2007	1,371	161,3	0,684	9,25	7,45
Media 2008	1,471	152,5	0,796	9,62	7,46
Media 2009	1,395	130,3	0,891	10,62	7,45
Media 2010	1,326	116,2	0,858	9,54	7,45
Media 2011	1,392	111,0	0,868	9,03	7,45
<b>2011</b> Enero	1,336	110,4	0,847	8,91	7,45
Febrero	1,365	112,8	0,846	8,79	7,46
Marzo	1,400	114,4	0,867	8,89	7,46
Abril	1,444	120,4	0,883	8,97	7,46
Mayo	1,435	116,5	0,878	8,96	7,46
Junio	1,439	115,8	0,887	9,11	7,46
Julio	1,426	113,3	0,885	9,13	7,46
Agosto	1,434	110,4	0,877	9,17	7,45
Septiembre	1,377	105,8	0,872	9,13	7,45
Octubre	1,371	105,1	0,870	9,11	7,44
Noviembre	1,356	105,0	0,857	9,14	7,44
Diciembre	1,318	102,6	0,844	9,02	7,43

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

**1.2.3.5. Sector público**

Las Administraciones Públicas cerraron 2011 con un déficit de 91.344 millones de euros, lo que equivale a un 8,5% del PIB, frente al 9,3% del PIB del año 2010 (ver Cuadro I.1.15). La Administración Central cerró el año con un déficit del 5,1% del PIB; las Administraciones de la Seguridad Social contabilizaron un déficit del 0,1%, en parte, debido a la debilidad del mercado laboral; las Comunidades Autónomas alcanzaron un déficit del 2,9%; por su parte, las Corporaciones Locales obtuvieron un déficit del 0,4%.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.15

**DÉFICIT PÚBLICO, 2009-2011**

En porcentaje del PIB

	2009	2010	2011 (A)
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>-11,1</b>	<b>-9,3</b>	<b>-8,5 (*)</b>
- Administración Central	-9,3	-5,7	-5,1
- Comunidades Autónomas	-2,0	-2,9	-2,9
- Corporaciones Locales	-0,6	-0,5	-0,4
- Administraciones de Seguridad Social	0,8	-0,2	-0,1

(A) Avance

(\*) A fecha de redacción de esta Memoria, el déficit actualizado de España se sitúa en el 8,9%

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

En términos de caja, el año 2011 ha finalizado con un déficit, de 46.950 millones de euros frente al déficit de 52.235 millones que se obtuvieron en el año anterior, lo que ha supuesto una reducción superior al 10,1%.

En 2010, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 104.145 millones de euros, lo que supone una reducción del 18,2% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (72.855 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 177.000 millones, un 1,1% superior a la del año anterior.

Los ingresos no financieros por el IRPF aumentaron un 14,7%, aunque incluyendo la participación de las Administraciones Territoriales se incrementaron un 4,2%. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un aumento del 2,5%.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.16

**OPERACIONES NO FINANCIERAS DEL ESTADO EN TÉRMINOS DE CAJA, 2010-11**

En millones de euros

	2010			2011			%Var. 11/10	
	Estado	CCAA CCLL	Total	Estado	CCAA CCLL	Total	Estado	Total
<b>I. INGRESOS NO FINANCIEROS</b>	<b>127.337</b>	<b>47.712</b>	<b>175.049</b>	<b>104.145</b>	<b>72.855</b>	<b>177.000</b>	<b>-18,2</b>	<b>1,1</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>111.087</b>	<b>47.712</b>	<b>158.799</b>	<b>88.026</b>	<b>72.855</b>	<b>160.881</b>	<b>-20,8</b>	<b>1,3</b>
Directos	59.262	27.651	86.913	53.382	36.259	89.641	-9,9	3,1
- IRPF	39.326	27.651	66.977	33.544	36.259	69.803	-14,7	4,2
- Sociedades	16.198	-	16.198	16.611	-	16.611	2,5	2,5
- No residentes	2.564	-	2.564	2.040	-	2.040	-20,4	-20,4
- Cuota de derechos pasivos	1.085	-	1.085	1.068	-	1.068	-1,6	-1,6
- Otros	89	-	89	119	-	119	33,7	33,7
Indirectos	51.825	20.061	71.886	34.644	36.596	71.240	-33,2	-0,9
- IVA	38.486	10.593	49.079	25.355	23.947	49.302	-34,1	0,5
- Especiales	10.338	9.468	19.806	6.325	12.649	18.974	-38,8	-4,2
<i>Alcohol y bebidas derivadas</i>	528	282	810	314	458	772	-40,5	-4,7
<i>Cerveza</i>	177	102	279	111	168	279	-37,3	0,0
<i>Productos intermedios</i>	12	6	18	7	10	17	-41,7	-5,6
<i>Labores del Tabaco</i>	3.788	3.635	7.423	2.456	4.797	7.253	-35,2	-2,3
<i>Hidrocarburos</i>	5.889	4.024	9.913	3.509	5.772	9.281	-40,4	-6,4
<i>Electricidad</i>	-56	1.419	1.363	-72	1.444	1.372	28,6	0,7
- Impuesto s/ primas de seguro	1.435	-	1.435	1.419	-	1.419	-1,1	-1,1
- Tráfico exterior y otros	1.566	-	1.566	1.545	-	1.545	-1,3	-1,3
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>16.250</b>	<b>-</b>	<b>16.250</b>	<b>16.119</b>	<b>-</b>	<b>16.119</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>
- Tasas y otros ingresos	6.566	-	6.566	4.241	-	4.241	-35,4	-35,4
- Transferencias corrientes	2.343	-	2.343	4.220	-	4.220	80,1	80,1
- Ingresos patrimoniales	6.515	-	6.515	7.012	-	7.012	7,6	7,6
- Enajenación de inversiones	132	-	132	165	-	165	25,0	25,0
- Transferencias de capital	705	-	705	482	-	482	-31,6	-31,6
- Sin clasificar	-11	-	-11	-1	-	-1	-90,9	-90,9
			2010			2011		%Var. 11/10
<b>2. PAGOS NO FINANCIEROS</b>		<b>179.572</b>			<b>151.095</b>			<b>-15,9</b>
<b>PAGOS CORRIENTES</b>		<b>155.900</b>			<b>133.835</b>			<b>-14,2</b>
Personal		26.974			27.420			1,7
Compras		4.632			4.319			-6,8
Intereses		19.638			22.204			13,1
Transferencias corrientes		104.656			79.892			-23,7
<b>PAGOS CAPITAL</b>		<b>23.672</b>			<b>17.260</b>			<b>-27,1</b>
Inversiones reales		8.782			6.895			-21,5
Transferencias de capital		14.890			10.365			-30,4
<b>3. SALDO DE CAJA (3=1-2)</b>		<b>-52.235</b>			<b>-46.950</b>			<b>-10,1</b>

Fuente: IGAE



Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, aumentaron un 0,5% respecto a 2010. Por su parte, por los impuestos especiales cayeron un 4,2%.

Por su parte, los *pagos no financieros* alcanzaron los 151.095 millones, con un descenso del 15,9% respecto a 2010. Las operaciones corrientes ascendieron a 133.835 millones de euros, disminuyendo un 14,2% y las operaciones de capital, con 17.260 millones, cayeron un 27,1%.

Entre los pagos corrientes destaca el aumento de la partida correspondiente a los intereses de la deuda que ha aumentado un 13,1%, cifrándose en 22.204 millones. Las transferencias corrientes se redujeron un 23,7%, hasta alcanzar los 79.892 millones de euros. En cuanto a los pagos de capital, las transferencias de capital han disminuido un 30,4%, alcanzando los 10.365 millones de euros. Así mismo, las inversiones reales se han cifrado en 6.895 millones, con una caída del 21,5%.

### **1.3. LA UNIÓN EUROPEA**

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

El PIB real de la zona del euro ralentizó su crecimiento en el año 2011, alcanzando una tasa de variación interanual del 1,5% en 2011, frente al 1,9% de 2010, según los datos publicados por Eurostat. En el segundo semestre del año la inversión y las exportaciones registraron desaceleraciones más profundas, siendo los componentes que más influyeron en la evolución del crecimiento.

Aunque todavía no se dispone de información del desglose de los componentes del PIB, las desfavorables condiciones de financiación derivadas de las tensiones en los mercados de deuda soberana de la zona euro y el menor ritmo en el crecimiento de la demanda mundial, especialmente en los últimos meses del año, afectaron negativamente al crecimiento del PIB real europeo.

El consumo privado fue más débil que el año precedente, debido a la contención en el gasto en consumo de bienes, en consonancia con la ligera evolución de la renta real.

El crecimiento del consumo público se moderó y fue menor que en el año 2010. Este bajo crecimiento se debió, entre otros factores, a la contención de las retribuciones de los empleados públicos.

MEMORIA 2011

Por lo que respecta a la inversión total en capital fijo, se desaceleró a lo largo de 2011, después de mostrar un importante avance en el primer trimestre.

Cuadro I.1.17

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

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

	2009	2010	2011	2011			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	-4,3	1,9	1,5	2,0	2,4	1,6	0,7
Demanda interna <sup>1)</sup>	-3,7	1,1	-	1,5	1,6	0,7	-
- Consumo privado	-1,2	0,9	-	1,1	0,9	0,2	-
- Consumo público	2,5	0,6	-	-0,1	0,5	0,1	-
- Formación bruta de capital fijo	-12,0	-0,6	-	1,3	3,6	1,6	-
- Variación de existencias <sup>1)2)</sup>	-0,9	0,5	-	0,7	0,3	0,3	-
Demanda exterior neta <sup>1)</sup>	-0,6	0,8	-	0,5	0,8	0,9	-
- Exportaciones <sup>3)</sup>	-12,8	11,5	-	12,0	10,4	6,8	-
- Importaciones <sup>3)</sup>	-11,7	9,7	-	11,2	8,5	4,6	-

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

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

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

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE.

El comercio de la zona euro mostró un ritmo de expansión más moderado que en el año anterior, aunque la contribución de la demanda exterior al crecimiento fue positiva a lo largo de todo el año. La evolución del comercio exterior durante los tres primeros trimestres del año fue en sintonía con la expansión de la economía mundial.

Por el lado de la oferta, el crecimiento del PIB se vio favorecido por la actividad industrial, que hasta el tercer trimestre de 2011, aumentó en torno a un 4,5% (6,6% en 2010). Por su parte, los servicios de mercado aumentaban su valor

PANORAMA ECONÓMICO

añadido en un 1,3%, idéntico valor al del año precedente, mientras que la construcción retrocedía un 0,2% frente a la caída del 4,4% de 2010.

Cuadro I.1.18

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanuales)

	2009	2010	2011	2011			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	-14,9	7,3	3,5	6,5	4,0	3,9	-0,2
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Total industria, excluido construcción y energía	-16,1	7,7	4,8	8,2	5,3	4,8	1,0
Bienes intermedios	-19,2	10,0	4,3	9,1	4,4	3,8	0,0
Bienes de equipo	-20,9	9,0	8,8	13,1	9,3	9,7	3,9
Bienes de consumo	-5,0	3,0	0,6	1,0	1,7	0,6	-0,9
duraderos	-17,4	2,6	0,6	3,1	1,1	1,9	-3,2
no duraderos	-3,0	3,1	0,6	0,7	1,8	0,4	-0,6
Energía	-5,5	3,9	-4,8	-2,2	-5,4	-3,2	-8,2
Industria manufacturera	-16,0	7,6	4,7	8,1	5,3	4,7	1,1

Fuente: BCE / Informe mensual abril 2012.

Por último, cabe indicar que la tasa de variación interanual del PIB real fue positiva en los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en relación con el año anterior, con excepción de Grecia y Portugal, como se puede observar en el Cuadro I.1.19.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.19

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

(Tasas de variación interanual)

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>PIB real</b>					
<i>Bélgica</i>	2,9	1,0	-2,8	2,3	1,9
<i>Alemania</i>	3,3	1,1	-5,1	3,7	3
<i>Estonia</i>	7,5	-3,7	-14,3	2,3	7,6
<i>Irlanda</i>	5,2	-3,0	-7,0	-0,4	0,7
<i>Grecia</i>	3,0(p)	-0,2(p)	-3,3(p)	-3,5(p)	-6,9(p)
<i>España</i>	3,5	0,9	-3,7	-0,1	0,7
<i>Francia</i>	2,3	-0,1	-2,7	1,5	1,7(f)
<i>Italia</i>	1,7	-1,2	-5,5	1,8	0,4
<i>Chipre</i>	5,1	3,6	-1,9	1,1	0,5
<i>Luxemburgo</i>	6,6	0,8	-5,3	2,7	1,6
<i>Malta</i>	4,3	4,1	-2,7	2,3	2,1
<i>Holanda</i>	3,9	1,8	-3,5	1,7	1,2
<i>Austria</i>	3,7	1,4	-3,8	2,3	3,1
<i>Portugal</i>	2,4	0,0	-2,9	1,4(p)	-1,6(p)
<i>Eslovenia</i>	6,9	3,6	-8,0	1,4	-0,2
<i>Eslovaquia</i>	10,5	5,8	-4,9	4,2	3,3
<i>Finlandia</i>	5,3	0,3	-8,4	3,7	2,9
<b>IAPC</b>					
<i>Bélgica</i>	3,1	2,7	0,3	3,4	3,2
<i>Alemania</i>	3,1	1,1	0,8	1,9	2,3
<i>Estonia</i>	9,7	7,5	-1,9	5,4	4,1
<i>Irlanda</i>	3,2	1,3	-2,6	-0,2	1,4
<i>Grecia</i>	3,9	2,2	2,6	5,2	2,2
<i>España</i>	4,3	1,5	0,9	2,9	2,4
<i>Francia</i>	2,8	1,2	1	2	2,7
<i>Italia</i>	2,8	2,4	1,1	2,1	3,7
<i>Chipre</i>	3,7	1,8	1,6	1,9	4,2
<i>Luxemburgo</i>	4,3	0,7	2,5	3,1	3,4
<i>Malta</i>	3,1	5	-0,4	4	1,3
<i>Holanda</i>	1,6	1,7	0,7	1,8	2,5
<i>Austria</i>	3,5	1,5	1,1	2,2	3,4
<i>Portugal</i>	2,7	0,8	-0,1	2,4	3,5
<i>Eslovenia</i>	5,7	1,8	2,1	2,2	2,1
<i>Eslovaquia</i>	2,5	3,5	0	1,3	4,6
<i>Finlandia</i>	1,9	3,4	1,8	2,8	2,6

(f) datos previstos

(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat.

### **1.3.2. Precios**

La inflación en 2011 en la zona euro, medida por el IAPC, se situó en promedio en el 2,7%, tras el aumento del 1,6% de 2010 y del 0,3% en 2009, como se recoge en el Cuadro I.1.20. Este aumento se debió, principalmente, al encarecimiento de los precios de la energía y de los alimentos. Durante el primer semestre las presiones inflacionistas vinieron marcadas por la subida del precio del petróleo y otras materias primas.

La tasa de variación de los precios industriales de la energía se situó en el 11,9% (6,4% en 2010).

Los precios de los alimentos elaborados crecieron en términos promedio un 2,7% en 2011 frente al 0,7% de 2010, mientras que los precios de los alimentos no elaborados aumentaron un 1,8% (1,3% en 2010).

Los precios de los servicios aumentaron de forma más moderada en relación al año anterior, situándose en el 1,8%, frente al 1,4% de 2010.

La inflación medida por el IAPC, sin incluir energía y alimentos, fue más elevada en 2011 que en 2010, debido a la tendencia al alza de los precios de los bienes industriales no energéticos.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE. Todos ellos registraron tasas de variación positivas, destacando las elevadas tasas de Eslovaquia con un 4,6%, Polonia con un 4,5%, Reino Unido y Chipre con un 4,2% y Estonia y Hungría con un 4,1%.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.20

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

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2008	2009	2010	2011	2011			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	2,8	2,7	2,9
<b>Bienes</b>	3,8	-0,9	1,8	3,3	3,1	3,3	3,2	3,7
- Alimenticios <sup>1)</sup>	5,1	0,7	1,1	2,7	2,2	2,6	2,8	3,3
Alimentos elaborados	6,1	1,1	0,9	3,3	2,1	3,0	3,7	4,2
Alimentos no elaborados	3,5	0,2	1,3	1,8	2,3	1,9	1,3	1,8
- Bienes industriales	3,1	-1,7	2,2	3,7	3,6	3,7	3,4	3,9
Bienes industriales no energéticos	0,8	0,6	0,5	0,8	0,5	1,0	0,4	1,2
Energía	10,3	-8,1	7,4	11,9	12,7	11,5	12,0	11,5
<b>Servicios</b>	2,6	2,0	1,4	1,8	1,6	1,9	2,0	1,9

OTROS INDICADORES	2008	2009	2010	2011	2011			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>2)</sup>	6,1	-5,1	2,9	5,9	6,5	6,3	5,9	5,1
Costes laborales unitarios <sup>3)</sup>	3,5	3,9	-0,8	0,9	0,0	1,1	1,2	1,3
Productividad del trabajo <sup>4)</sup>	-0,3	-2,3	2,4	1,3	2,2	1,3	1,1	0,9
Remuneración por asalariado	3,2	1,5	1,6	2,3	2,2	2,3	2,3	2,2
Costes laborales por hora <sup>5)</sup>	3,4	2,9	1,5	2,8	2,5	3,3	2,6	2,8
Precios del petróleo (EUR/barril) <sup>6)</sup>	65,9	44,6	60,7	79,7	81,3	79,3	80,7	90,1
Precios de las materias primas no energéticas <sup>7)</sup>	2,0	-18,5	44,6	12,2	11,6	3,8	-2,5	-5,9

<sup>1)</sup> Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco<sup>2)</sup> Excluida la construcción.<sup>3)</sup> Remuneración por asalariado (a precios corrientes) dividida por la productividad del trabajo por persona ocupada.<sup>4)</sup> Valor añadido (en términos reales) por ocupado.<sup>5)</sup> Costes laborales por hora para el total de la economía, excluidas agricultura, Administración Pública, educación, sanidad y servicios no clasificados en otra rúbrica. Debido a su diferente cobertura, los datos de los componentes no concuerdan con el total<sup>6)</sup> Brent (para entrega en un mes).<sup>7)</sup> Se refiere a precios expresados en euros. Ponderados según la estructura de las importaciones de la zona del euro en el período 2004-2006.

Fuente: BCE / Informe mensual abril 2012.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.21

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

Diciembre 2010-2011

	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Variación absoluta 10/11	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	1,9	2,3	0,4	-0,4	-0,4
Estonia	5,4	4,1			
Austria	2,2	3,4	1,2	0,7	0,7
Bélgica	3,4	3,2	-0,2	0,5	0,5
Chipre	1,9	4,2	2,3	1,5	1,5
Eslovaquia	1,3	4,6	3,3	1,9	1,9
Eslovenia	2,2	2,1	-0,1	-0,6	-0,6
<b>España</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>
Finlandia	2,8	2,6	-0,2	-0,1	-0,1
Francia	2,0	2,7	0,7	0,0	0,0
Grecia	5,2	2,2	-3,0	-0,5	-0,5
Holanda	1,8	2,5	0,7	-0,2	-0,2
Irlanda	-0,2	1,4	1,6	-1,3	-1,3
Italia	2,1	3,7	1,6	1,0	1,0
Luxemburgo	3,1	3,4	0,3	0,7	0,7
Malta	4,0	1,3	-2,7	-1,4	-1,4
Portugal	2,4	3,5	1,1	0,8	0,8
<b>Unión Monetaria</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Bulgaria	4,4	2,0	-2,4	-0,7	-0,7
República Checa	2,3	2,8	0,5	0,1	0,1
Dinamarca	2,8	2,4	-0,4	-0,3	-0,3
Hungría	4,6	4,1	-0,5	1,4	1,4
Letonia	2,4	3,9	1,5	1,2	1,2
Lituania	3,6	3,5	-0,1	0,8	0,8
Polonia	2,9	4,5	1,6	1,8	1,8
Reino Unido	3,7	4,2	0,5	1,5	1,5
Rumanía	7,9	3,2	-4,7	0,5	0,5
Suecia	2,1	0,4	-1,7	-2,3	-2,3
<b>Unión Europea</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Eurostat.

### **1.3.3. Tipos de interés**

Las perspectivas de presiones inflacionistas en el primer semestre del año llevaron al Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo a elevar sus tipos de interés oficiales en 50 puntos básicos. Por el contrario, en la segunda mitad del año las tensiones en los mercados financieros moderó la actividad económica de la zona euro y el Consejo de Gobierno tomó la decisión de recortar los tipos oficiales en 50 puntos básicos. A finales de 2011, el tipo de interés de la operación principal de financiación se situaba en el 1%.

Cabe destacar las medidas de política monetaria no convencionales que tuvieron que introducirse en la segunda mitad de 2011, dado el importante deterioro registrado en ciertos segmentos del mercado financiero de la zona euro. Así, el Consejo de Gobierno decidió llevar a cabo, entre otras medidas, operaciones de financiación a plazo más largo, anunció una acción coordinada con otros bancos centrales para reforzar su capacidad de proporcionar liquidez al sistema financiero mundial.

El rendimiento de la deuda a largo plazo de la zona del euro mostró un perfil irregular a lo largo del año, con un mínimo a principios de año del 3,94% y un máximo en el mes de julio del 4,59%. Como se recoge en el Cuadro I.1.22, el rendimiento de la deuda a largo plazo finalizó el año en un 4,11% y una media anual del 4,31% (3,79% 2010).



PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.2

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO\*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
2001	5,03	4,80	5,07	5,13	5,08	5,12	5,04	4,94
2002	4,92	4,78	4,97	4,99	5,06	4,96	4,98	4,86
2003	4,16	4,07	4,15	4,18	4,31	4,12	4,13	4,13
2004	4,14	4,04	4,15	4,15	4,31	4,10	4,11	4,10
2005	3,44	3,35	3,39	3,43	3,40	3,39	3,35	3,41
2006	3,86	3,76	3,80	3,82	3,81	3,78	3,78	3,80
2007	4,33	4,22	4,30	4,33	4,29	4,31	4,29	4,30
2008	4,36	3,98	4,36	4,42	4,28	4,37	4,29	4,23
2009	4,03	3,22	3,94	3,90	3,59	3,98	3,74	3,65
2010	3,79	2,74	3,23	3,46	2,93	4,25	3,01	3,12
2011	4,31	2,61	3,32	4,23	2,73	5,44	3,01	3,32
2011 Ene	3,94	3,02	3,54	4,14	3,05	5,38	3,27	3,44
2011 Feb	4,48	3,20	3,68	4,21	3,23	5,26	3,41	3,60
2011 Mar	4,49	3,21	3,68	4,21	3,29	5,25	3,45	3,61
2011 Abr	4,66	3,34	3,76	4,29	3,42	5,33	3,57	3,69
2011 May	4,37	3,06	3,53	4,21	3,13	5,32	3,32	3,49
2011 Jun	4,37	2,89	3,43	4,14	2,96	5,48	3,29	3,43
2011 Jul	4,59	2,74	3,35	4,22	3,02	5,82	3,16	3,40
2011 Ago	4,21	2,21	2,84	4,11	2,49	5,25	2,68	2,98
2011 Sep	4,04	1,83	2,64	3,88	2,07	5,20	2,35	2,64
2011 Oct	4,09	2,00	2,92	4,20	2,23	5,26	2,51	2,99
2011 Nov	4,41	1,87	3,36	4,84	2,01	6,20	2,54	3,41
2011 Dic	4,11	1,93	3,10	4,35	1,86	5,53	2,52	3,16

	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
2001	5,30	4,96	5,01	5,19	4,86	5,16	5,01	5,11
2002	5,12	4,89	5,01	5,03	4,70	5,00	4,91	5,30
2003	4,27	4,12	4,13	4,25	3,32	4,18	4,58	4,64
2004	4,26	4,10	4,08	4,26	4,18	4,14	4,93	4,43
2005	3,59	3,37	3,33	3,56	2,41	3,44	4,46	3,38
2006	4,07	3,78	3,77	4,05	3,30	3,91	4,37	3,71
2007	4,50	4,29	4,31	4,49	4,46	4,42	5,06	4,17
2008	4,80	4,23	4,53	4,68	4,61	4,52	4,50	3,89
2009	5,17	3,69	5,23	4,31	4,23	4,21	3,36	3,25
2010	9,09	2,99	5,74	4,04	3,17	5,40	3,36	2,89
2011	15,75	2,99	9,60	5,42	2,92	10,24	3,05	2,61
2011 Ene	11,73	3,23	8,75	4,73	3,30	6,95	3,82	3,28
2011 Feb	11,40	3,41	9,10	4,74	3,45	7,34	4,00	3,41
2011 Mar	12,44	3,42	9,67	4,88	3,47	7,80	3,78	3,35
2011 Abr	13,86	3,65	9,79	4,84	3,58	9,19	3,78	3,30
2011 May	15,94	3,40	10,64	4,76	3,29	9,63	3,49	3,01
2011 Jun	16,69	3,28	11,43	4,82	3,15	10,87	3,09	2,89
2011 Jul	16,15	3,17	12,45	5,46	3,03	12,15	2,88	2,75
2011 Ago	15,90	2,68	9,57	5,27	2,59	10,93	2,37	2,17
2011 Sep	17,78	2,34	8,51	5,75	2,27	11,34	2,41	1,83
2011 Oct	18,04	2,46	8,10	5,97	2,37	11,72	2,52	1,90
2011 Nov	17,92	2,45	8,51	7,06	2,31	11,89	2,29	1,69
2011 Dic	21,14	2,38	8,70	6,81	2,27	13,08	2,12	1,68

\* Tipo de interés de los bonos a 10 años, que es el tipo que se utilizó en el criterio de convergencia de tipos de interés.

Fuente: Banco de España.

### 1.3.4. Variables presupuestarias

Según las previsiones de la Comisión Europea en otoño de 2011, el déficit público de las Administraciones Públicas de la zona euro disminuyó hasta el 4,1% en 2011 frente al 6,2% de 2010 (ver Cuadro I.1.23). Esta situación ha sido consecuencia de las medidas de consolidación adoptadas, entre las que cabe mencionar los recortes en inversiones y en el empleo público, así como el aumento de impuestos indirectos.

Cuadro I.1.23

#### DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO (En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2009	2010	2011	PE 2011	2009	2010	2011	PE 2011
Bélgica	-5,8	-4,1	-3,6	-3,6	95,9	96,2	97,2	97,5
Alemania	-3,2	-4,3	-1,3	-2,5	74,4	83,2	81,7	82,0
Estonia	-2,0	0,2	0,8	-0,4	7,2	6,7	5,8	6,0
Irlanda	-14,2	-31,3	-10,3	-10,6	65,2	94,9	108,1	
Grecia	-15,8	-10,6	-8,9	-7,8	129,3	144,9	162,8	
<b>España</b>	<b>-11,2</b>	<b>-9,3</b>	<b>-6,6</b>	<b>-6,0 (*)</b>	<b>53,8</b>	<b>61,0</b>	<b>69,6</b>	<b>67,3</b>
Francia	-7,5	-7,1	-5,8	-5,7	79,0	82,3	85,4	84,6
Italia	-5,4	-4,6	-4,0	-3,9	115,5	118,4	120,5	
Chipre	-6,1	-5,3	-6,7	-4,0	58,5	61,5	64,9	61,6
Luxemburgo	-0,9	-1,1	-0,6	-1,0	14,8	19,1	19,5	17,5
Malta	-3,7	-3,6	-3,0	-2,8	67,8	69,0	69,6	67,8
Países Bajos	-5,6	-5,1	-4,3	-3,7	60,8	62,9	64,2	64,5
Austria	-4,1	-4,4	-3,4	-3,9	69,5	71,8	72,2	73,6
Portugal	-10,1	-9,8	-5,8	-5,9	83,0	93,3	101,6	101,7
Eslovenia	-6,1	-5,8	-5,7	-5,5	35,3	38,8	45,5	43,3
Eslovaquia	-8,0	-7,7	-5,8	-4,9	35,5	41,0	44,5	44,1
Finlandia	-2,5	-2,5	-1,0	-0,9	43,3	48,3	49,1	50,1
<b>Zona del Euro</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>79,8</b>	<b>85,6</b>	<b>88,0</b>	

Nota: Los datos se basan en las definiciones del SEC 95

PE 2011: Programa de Estabilidad

(\*) A fecha de redacción de esta Memoria, el déficit actualizado de España se sitúa en el 8,9%

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE. Previsiones económicas de la Comisión europea en otoño de 2011, actualización de abril de 2011 de los programas de estabilidad y cálculos del BCE

Por su parte, la ratio de la deuda pública de la zona euro aumentó de nuevo en 2011, situándose en el 88% sobre el PIB frente al 85,6% de 2010, como

consecuencia, sobre todo, de los elevados déficits. Doce países de la zona euro registraron una ratio de deuda en 2011 superior al 60% del PIB, destacando los altos niveles de Grecia e Italia (162,8% y 120,5%).

### 1.3.5. Variables de carácter social

#### 1.3.5.1. Empleo

El empleo en la zona euro comenzó a recuperarse a finales del año 2010 y registró un crecimiento positivo en el primer semestre de 2010. Sin embargo, en la segunda mitad del año volvió a mostrar síntomas de debilidad. El sector servicios fue el que tuvo un mejor comportamiento, mientras que en la industria crecía en menor medida.

Cuadro I.1.24

#### TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2010-2011

	Tasas intertrimestrales							
	2010				2011			
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Empleo	0,0	0,1	0,0	0,2	0,2	0,4	0,2	-0,2
Agricultura <sup>(1)</sup>	0,0	-1	0,1	0,4	-2,6	-2,2	-2,5	-3,1
Industria <sup>(2)</sup>	-0,8	-0,2	-0,5	-0,5				
- Excluida la construcción	-0,8	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	0,2	0,0
- Construcción	-1,0	-0,3	-1,1	-1,1	-3,3	-3,0	-4,0	-4,9
Servicios <sup>(3)</sup>	0,3	0,5	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	

<sup>(1)</sup> También incluye pesca, caza y silvicultura.

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

<sup>(3)</sup> Excluye organismos extraterritoriales.

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE.

En 2011 la tasa de paro aumentó en la zona euro, situándose en diciembre en el 10,2%, superior en una décima a la tasa registrada en 2010, como se recoge en el Cuadro I.1.25. Las tasas de paro entre los hombres se incrementó hasta el 9,9% (9,7% en 2010) y en las mujeres hasta el 10,5% (10,3% en 2010).

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.25

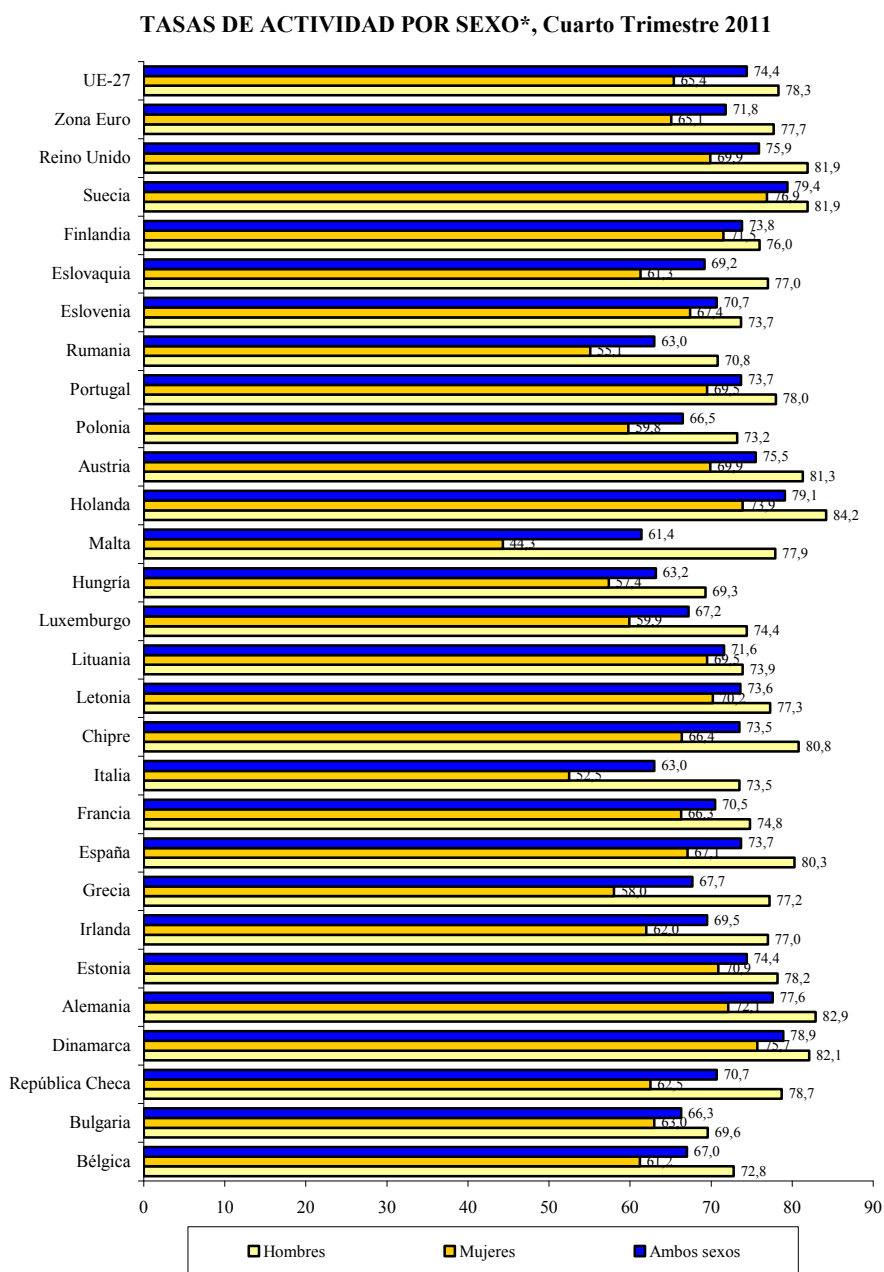
## TASAS DE PARO. AÑOS 2010-2011

	2010			2011		
	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos
Bélgica	8,1	8,5	8,3	7,1	7,2	7,2
Bulgaria	10,9	9,5	10,2	12,3	10,0	11,2
República Checa	6,4	8,5	7,3	5,8	7,9	6,7
Dinamarca	8,4	6,5	7,5	7,7	7,5	7,6
Alemania	7,5	6,6	7,1	6,2	5,6	5,9
Estonia	19,5	14,3	16,9	13,1	11,8	12,5
Irlanda	16,9	9,7	13,7	17,5	10,6	14,4
Grecia	9,9	16,2	12,6	15,0	21,3	17,7
<b>España</b>	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>20,1</b>	<b>21,2</b>	<b>22,2</b>	<b>21,7</b>
Francia	9,4	10,2	9,8	9,2	10,2	9,7
Italia	7,6	9,7	8,4	7,6	9,6	8,4
Chipre	6,0	6,4	6,2	7,9	7,7	7,8
Letonia	21,7	15,7	18,7	17,6	13,1	15,4
Lituania	21,2	14,5	17,8	17,8	13,0	15,4
Luxemburgo	3,8	5,5	4,6	3,7	6,3	4,8
Hungría	11,6	10,7	11,2	11,0	10,9	10,9
Malta	6,9	7,1	6,9	6,1	7,1	6,5
Holanda	4,4	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4
Austria	4,6	4,2	4,4	4,0	4,3	4,2
Polonia	9,3	10,0	9,6	9,0	10,5	9,7
Portugal	11,8	12,2	12,0	12,7	13,2	12,9
Rumania	7,9	6,5	7,3	7,9	6,8	7,4
Eslovenia	7,5	7,1	7,3	8,2	8,2	8,2
Eslovaquia	14,2	14,6	14,4	13,5	13,6	13,5
Finlandia	9,1	7,6	8,4	8,4	7,1	7,8
Suecia	8,5	8,2	8,4	7,6	7,5	7,5
Reino Unido	8,6	6,8	7,8	8,7	7,3	8,0
<b>ZONA EURO</b>	<b>9,7</b>	<b>10,3</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>10,5</b>	<b>10,2</b>
<b>UE-27</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>

Fuente: Eurostat

El Gráfico I.1.16 recoge las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el cuarto trimestre de 2011. Se observa como las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En la zona euro un 77,7% de los hombres entre 16 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 65,1% de las mujeres.

Gráfico I.1.16



\* Población entre 16 y 64 años

Fuente: Eurostat

En el Cuadro I.1.26 se recoge el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada. Se observa que en 2011, en la zona euro, este porcentaje se situó en el 15,8% (14,1% en la Unión Europea), mientras que en Polonia y España se registraban los mayores valores de toda la UE con un 26,9% y 25,3%.

*De nuevo, el CES-CV considera que los contratos de duración determinada entre los asalariados en España han alcanzado un porcentaje elevado en 2011, elevándose en 0,4 puntos porcentuales en este último año.*

Cuadro I.1.26

**PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2009-2011**

	2009	2010	2011
Bélgica	8,2	8,1	9,0
Bulgaria	4,7	4,5	4,1
República Checa	8,5	8,9	8,5
Dinamarca	8,7	8,4	8,8
Alemania	14,5	14,7	14,7
Estonia	2,5	3,7	4,5
Irlanda	8,6	9,4	9,9
Grecia	12,2	12,4	11,6
<b>España</b>	<b>25,4</b>	<b>24,9</b>	<b>25,3</b>
Francia	14,3	15,0	15,3
Italia	12,5	12,8	13,4
Chipre	13,4	13,5	13,6
Letonia	4,3	6,8	6,5
Lituania	2,2	2,4	2,8
Luxemburgo	7,2	7,1	7,1
Hungría	8,5	9,7	8,9
Malta	4,9	5,7	6,6
Holanda	18,2	18,5	18,4
Austria	9,1	9,3	9,6
Polonia	26,5	27,3	26,9
Portugal	22,0	23,0	22,2
Rumania	1,0	1,1	1,5
Eslovenia	16,4	17,3	18,2
Eslovaquia	4,4	5,8	6,6
Finlandia	14,6	15,5	15,6
Suecia	15,3	15,8	16,4
Reino Unido	5,7	6,1	6,2
<b>Zona euro</b>	<b>15,4</b>	<b>15,6</b>	<b>15,8</b>
<b>UE-27</b>	<b>13,6</b>	<b>14,0</b>	<b>14,1</b>

Fuente: Eurostat

### 1.3.5.2 PIB per cápita

El PIB per cápita es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico y para las comparaciones espaciales y temporales internacionales.

Cuadro I.1.27

#### PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2007-2011

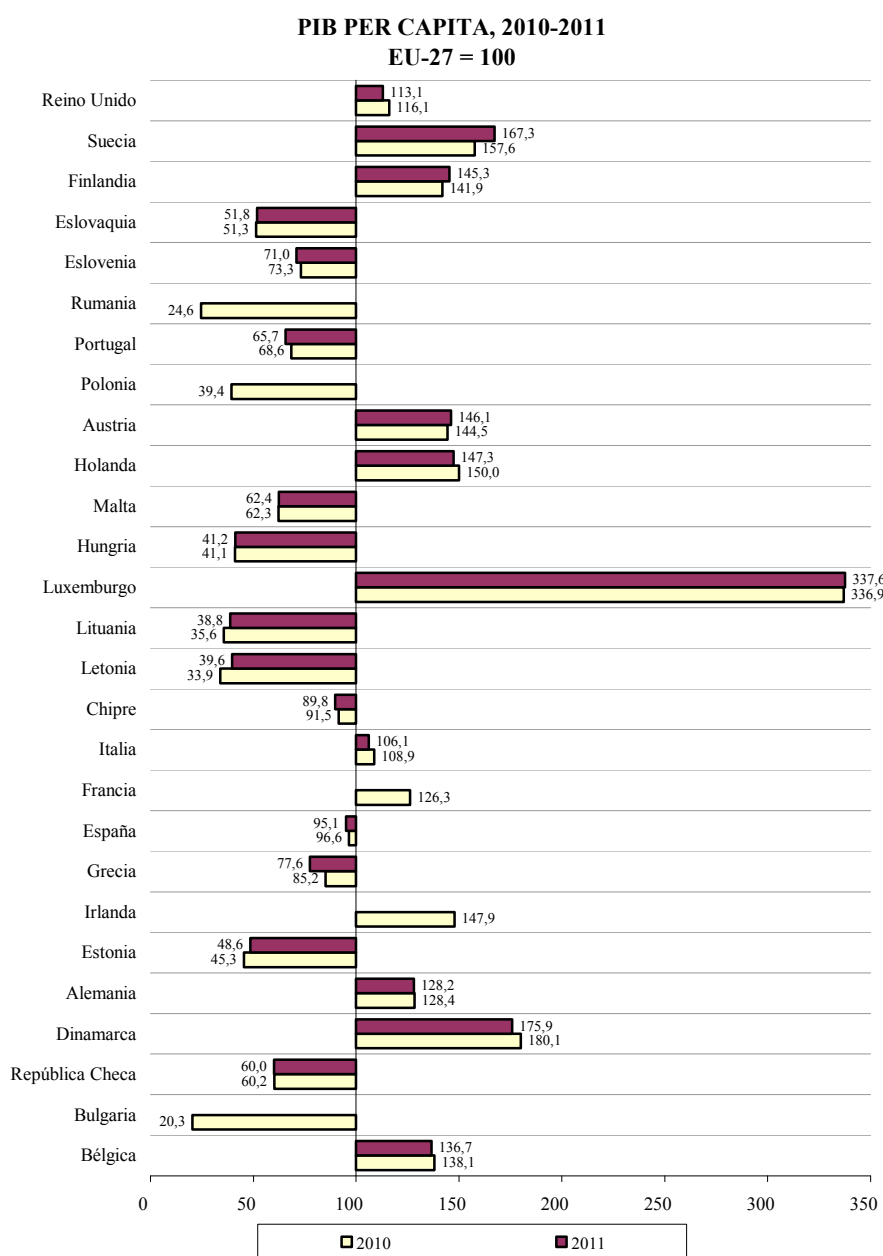
(EU-27=100)

	2007	2008	2009	2010	2011
Bélgica	133,3	129,2	125,9	138,1	136,7
Bulgaria	16,9	18,4	18,3	20,3	
República Checa	54,0	59,2	53,8	60,2	60,0
Dinamarca	175,9	171,2	161,8	180,1	175,9
Alemania	124,5	120,4	115,5	128,4	128,2
Estonia	50,6	48,8	41,0	45,3	48,6
Irlanda	183,5	162,0	143,0	147,9	
Grecia	84,0	82,8	81,7	85,2	77,6
<b>España</b>	<b>99,2</b>	<b>95,6</b>	<b>90,8</b>	<b>96,6</b>	<b>95,1</b>
Francia	124,9	120,4	116,7	126,3	
Italia	110,5	105,2	100,4	108,9	106,1
Chipre	85,7	86,4	84,1	91,5	89,8
Letonia	38,8	40,4	32,7	33,9	39,6
Lituania	35,9	38,8	31,9	35,6	38,8
Luxemburgo	329,5	323,2	299,6	336,9	337,6
Hungría	41,8	42,0	36,3	41,1	41,2
Malta	56,1	56,4	55,8	62,3	62,4
Holanda	147,3	144,8	137,8	150,0	147,3
Austria	139,2	135,6	131,1	144,5	146,1
Polonia	346,0	38,0	32,3	39,4	
Portugal	67,5	64,8	62,9	68,6	65,7
Rumanía	24,5	26,0	21,9	24,6	
Eslovenia	72,2	73,6	68,9	73,3	71,0
Eslovaquia	43,0	47,6	46,2	51,3	51,8
Finlandia	143,5	139,6	128,7	141,9	145,3
Suecia	155,7	144,4	125,5	157,6	167,3
Reino Unido	142,2	117,2	100,8	116,1	113,1

Fuente: Eurostat.

Los valores del PIB nominal per cápita tomando como EU-27=100 son los que se recogen en el Cuadro I.1.27 y en el Gráfico I.1.17.

Gráfico I.1.17



Fuente: Eurostat.

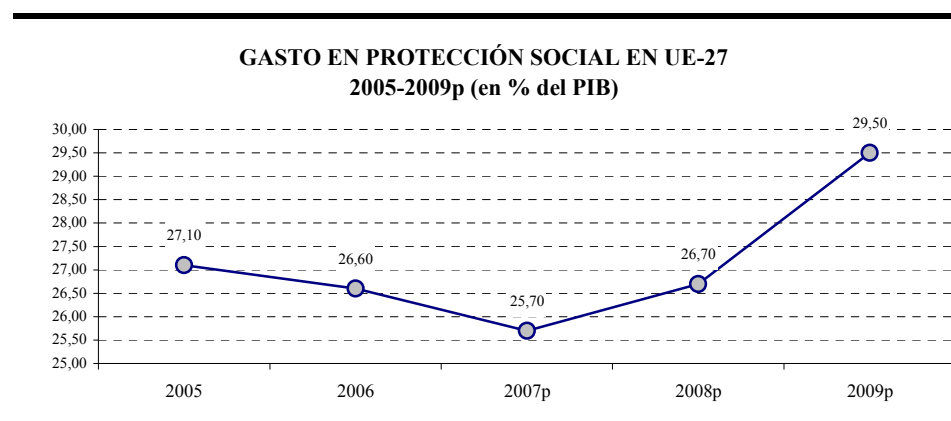


En 2011, Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 337,6, seguido de Dinamarca (175,9) y Suecia (167,3). En el extremo opuesto, se encuentran los países que se incorporaron a la Unión Europea más recientemente, aunque de algunos de ellos todavía no se ha facilitado el valor del PIB per cápita del año 2011. España, con un valor de 95,1, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un descenso de medio punto en relación al año anterior.

### 1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban en el año 2009 (último dato publicado por EUROSTAT) el 29,5% del PIB en la Unión Europea frente al 26,70% de 2008 (ver Cuadro I.1.28 y Gráfico I.1.18).

Gráfico I.1.18



(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat-ESSPROS / Elaboración propia.

Dentro de la UE, en el 2009, la media de los *gastos de protección social en porcentaje del PIB*, continuaba acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje era más elevado en Dinamarca (33,4%), Francia (33,1%) y Suecia (32,1%), mientras que Letonia (16,8%), Rumania (17,1%) y Bulgaria (17,2%) registraban los porcentajes más bajos. España registró un porcentaje del 25%, con un aumento de casi tres puntos respecto al año precedente.

Las diferencias entre Estados miembros eran también acentuadas en el nivel de *gastos de protección social por habitante*. Los valores más elevados

observados en el 2009 corresponden a Luxemburgo (250,30% de la media de la UE-27), Dinamarca (194,28%) y Holanda (157,45%), y los más bajos corresponden a Bulgaria (11,43%) y Rumania (13,55%). En España este valor se situaba en 82,89% (79,06% en 2008).

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

Cuadro I.1.28

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2005-2009**

En porcentaje sobre el PIB

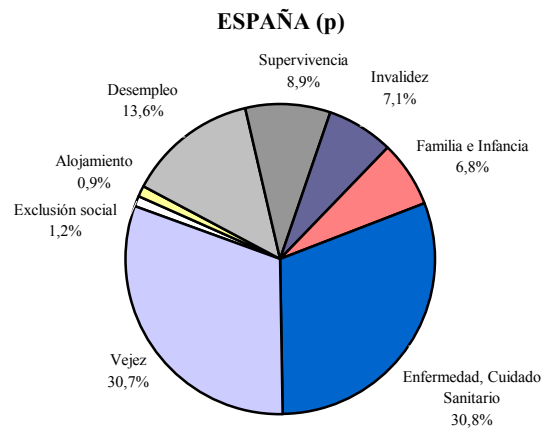
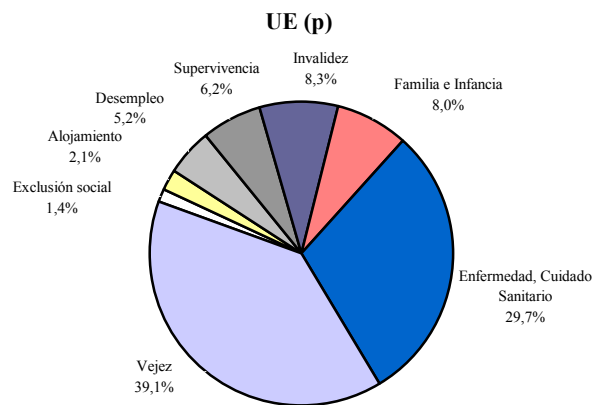
PAÍS	2005	2006	2007	2008	2009	Dif 09/08
Bélgica	27,3	27,1	26,8	28,1	30,4	2,3
Bulgaria	15,1	14,2	14,1	15,5	17,2	1,7
República Checa	18,4	18,0	18,0	18,0	20,4	2,4
Dinamarca	30,2	29,2	28,8	29,6	33,4	3,8
Alemania	30,0	28,9	27,8	28,0	31,4 (p)	3,4
Estonia	12,6	12,1	12,1	14,9	19,2	4,3
Irlanda	17,9	18,2	18,8	22,0	27,9	5,9
Grecia	24,9	24,7	24,8	26,3	28,0	1,7
<b>España</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>	<b>20,7</b>	<b>22,1 (p)</b>	<b>25,0 (p)</b>	<b>2,9</b>
Francia	31,5	30,9	30,6	31,0	33,1 (p)	2,1
Italia	26,4	26,6	26,7	27,8 (p)	29,8 (p)	2,0
Chipre	18,4	18,5	18,2	18,5	20,9	2,4
Letonia	12,8	12,7	11,3	12,7	16,8 (p)	4,1
Lituania	13,2	13,4	14,4	16,1	21,3 (p)	5,2
Luxemburgo	21,7	20,4	19,3	20,2	23,1	2,9
Hungría	21,9	22,5	22,7	22,9	23,4	0,5
Malta	18,4	18,3	18,0	18,5	20,0	1,5
Holanda	27,9	28,8	28,3	25,5	31,6 (p)	6,1
Austria	19,7	28,3	27,8	28,4	30,7	2,3
Polonia	24,6	19,4	18,1	18,6	19,7	1,1
Portugal	19,7	24,6	23,9	24,3	26,9	2,6
Rumania	13,4	12,8	13,6	14,3	17,1	2,8
Eslovenia	23,0	22,7	21,3	21,4	24,3	2,9
Eslovaquia	16,5	16,3	16,0	16,0	18,8 (p)	2,8
Finlandia	26,7	26,4	25,4	26,2	30,3	4,1
Suecia	31,1	30,4	29,2	29,5	32,1 (p)	2,6
Reino Unido	26,3	26,0	23,3 (p)	26,3 (p)	29,2 (p)	2,9
<b>ZONA EURO</b>	<b>27,6</b>	<b>27,2</b>	<b>27,3 (p)</b>	<b>27,5 (p)</b>	<b>30,2 (p)</b>	<b>2,7</b>
<b>UE-27</b>	<b>27,1</b>	<b>26,6</b>	<b>26,7 (p)</b>	<b>26,7 (p)</b>	<b>29,5 (p)</b>	<b>2,8</b>

(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Gráfico I.1.19

**PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2009**  
(en % sobre el total de prestaciones)



(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat-ESSPROS.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.29

## REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2009

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.c.a.*
Bélgica	32,7	7,5	28,2	7,7	7,1	13,3	0,8	2,7
Bulgaria	46,8	5,0	23,5	12,0	8,3	3,1	0,0	1,2
Rep. Checa	41,9	3,8	32,3	7,3	7,7	5,3	0,4	1,2
Dinamarca	37,1	0,0	23,3	12,9	15,1	6,6	2,3	2,7
Alemania	33,1 p	7,2 p	32,1 p	10,5 p	8,1 p	6,3 p	2,1 p	0,6 p
Estonia	41,9	0,6	28,4	11,9	9,9	6,4	0,2	0,6
Irlanda	21,1	4,1	40,6	13,9	5,1	11,7	1,3	2,,2
Grecia	41,4	8,2	29,1	6,7	4,7	5,9	1,8	2,1
<b>España</b>	<b>31,3 p</b>	<b>8,8 p</b>	<b>29,8 p</b>	<b>6,2 p</b>	<b>7,0 p</b>	<b>15,0 p</b>	<b>0,8 p</b>	<b>1,1 p</b>
Francia	39,2 p	6,4 p	29,7 p	8,4 p	5,9 p	6,1 p	2,7 p	1,8 p
Italia	50,8 p	9,3 p	25,7 p	4,9 p	6,1 p	2,8 p	0,1 p	0,3 p
Chipre	38,5	5,7	24,6	10,7	3,6	4,6	5,4	6,9
Letonia	45,2 p	1,9 p	23,6 p	10,4 p	7,8 p	9,5 p	0,8 p	0,9 p
Lituania	40,6 p	3,3 p	26,2 p	13,7 p	10,1 p	4,3 p	0,0 p	1,9 p
Luxemburgo	27,3	9,0	25,4	17,8	11,4	5,6	1,5	2,1
Hungría	39,6	5,9	24,7	13,2	9,1	4,2	2,7	0,6
Malta	42,9	9,3	30,8	6,4	4,7	3,0	0,8	2,0
Holanda	35,2 p	4,2 p	34,8 p	4,4 p	8,4 p	4,9 p	1,3 p	6,9 p
Austria	42,3	6,8	25,5	10,3	7,6	5,9	0,4	1,1
Polonia	50,7	10,4	24,5	3,9	7,4	2,0	0,3	0,8
Portugal	43,5	7,2	28,4	5,8	8,4	5,3	0,0	1,3
Rumanía	47,4	4,7	24,6	10,0	9,6	2,4	0,1	1,2
Eslovenia	38,8 p	7,3 p	33,0 p	8,9 p	7,3 p	2,5 p	0,0 p	2,2 p
Eslovaquia	36,8 p	5,3 p	31,3 p	9,2 p	9,4 p	5,7 p		2,3 p
Finlandia	35,3	3,3	25,6	11,3	12,3	8,2	1,7	2,4
Suecia	40,2 p	1,9 p	25,4 p	10,2 p	14,4 p	4,1 p	1,5 p	2,3 p
Reino Unido	42,6 p	0,6 p	30,8 p	6,5 p	10,6 p	3,0 p	5,2 p	0,8 p
<b>Zona Euro</b>	<b>38,0 p</b>	<b>7,2 p</b>	<b>29,9 p</b>	<b>8,1 p</b>	<b>7,1 p</b>	<b>6,8 p</b>	<b>1,6 p</b>	<b>1,5 p</b>
<b>UE</b>	<b>39,0 p</b>	<b>6,0 p</b>	<b>29,6 p</b>	<b>8,0 p</b>	<b>8,1 p</b>	<b>6,0 p</b>	<b>2,0 p</b>	<b>1,4 p</b>

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

e: Valor estimado

p: Valor provisional

Fuente: Eurostat-ESSPROS / Elaboración propia.

Los gastos en *vejez y supervivencia* representan el 45% del total de gastos de protección social en la UE en 2009. Estos predominan en todos los Estados miembros a excepción de Irlanda, que dedicaba el 25% de los gastos a esta partida (ver Gráfico I.1.19 y Cuadro I.1.29).

Los gastos de *enfermedad y cuidados de la salud* se situaban en segundo lugar dentro de la UE, con un 29,6 del total de los gastos en protección social. Entre los Estados miembros, la parte de gastos de “enfermedad y cuidados de la salud” variaba entre un 23,3% en Dinamarca y un 40,6 en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las *familias y a la infancia* dentro de la UE era de un 8% y variaba desde un 3,9% en Polonia al 17,8% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 14,4% del total en Suecia contra el 3,6% en Chipre, siendo la media de la UE del 8,1%.

En cuanto a los gastos de *paro*, el porcentaje más elevados correspondía a España (15%), superior a la media del conjunto de la UE (6%). En el extremo opuesto se sitúa Polonia con el 2%.

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

En la mayoría de los Estados miembros de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro continuó la recuperación del **PIB real** en 2011 (ver Cuadro I.1.30), aunque con una clara desaceleración en los últimos meses del año. La demanda externa contribuyó positivamente al crecimiento económico en la mayoría de estos países. En cuanto a los componentes de la demanda interna, el consumo privado siguió siendo moderado en la mayoría de países. Dada la elevada capacidad productiva desempleada, la inversión fue creciendo a lo largo del año en la mayoría de los países, favorecida por los fondos de la UE.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.30

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

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011 <sup>(3)</sup>	2011 <sup>(3)</sup>			
					I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	6,2	-5,5	0,2	-	1,5	2,2	2,3	-
República Checa	3,1	-4,7	2,7	-	3,1	2,0	1,2	-
Dinamarca	-0,8	-5,8	1,3	1,1	1,9	1,7	0,1	0,6
Letonia	-3,3	-17,7	-0,3	-	3,5	5,6	6,6	-
Lituania	2,9	-14,8	1,4	5,9	5,9	6,5	6,7	4,4
Hungría	0,9	-6,8	1,3	1,7	2,5	1,5	1,4	1,4
Polonia	5,1	1,6	3,9	4,3	4,1	4,7	4,3	4,3
Rumanía	7,4	-7,1	-1,3	-	1,7	1,4	4,4	-
Suecia	-0,6	-5	6,1	4,0	6,1	4,4	4,5	1,1
Reino Unido	-1,1	-4,4	2,1	-	1,3	1,6	0,4	-
UE-7 <sup>(1)</sup>	4,4	-3,2	2,2	-	3,3	3,3	3,5	-
UE-10 <sup>(2)</sup>	0,4	-4,3	2,5	-	2,4	2,4	1,6	-
Zona del euro	0,4	-4,3	1,9	1,5	2,4	1,6	1,3	0,7

Nota: Los datos trimestrales están desestacionalizados y ajustados por días laborables para todos los países, salvo en el caso de Rumanía, en que los datos solo están desestacionalizados.

<sup>(1)</sup> El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2011.

<sup>(3)</sup> Las cifras correspondientes a 2011 son estimaciones de avance, es decir, datos preliminares.

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE.

La **inflación** medida por el IAPC aumentó en 2011 en la mayoría de los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, como se puede observar en el Cuadro I.1.31. Entre los factores que influyeron en esta evolución destacan el aumento de los precios de los alimentos y de la energía y el aumento de los impuestos indirectos.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.31

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

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011	2011			
					I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	12,0	2,5	3,0	3,4	4,5	3,4	3,1	2,5
República Checa	6,3	0,6	1,2	2,1	1,9	1,8	2,0	2,8
Dinamarca	3,6	1,1	2,2	2,7	2,6	2,9	2,6	2,5
Letonia	15,3	3,3	-1,2	4,2	3,8	4,6	4,4	4,1
Lituania	11,1	4,2	1,2	4,1	3,2	4,7	4,6	4,0
Hungría	6,0	4,0	4,7	3,9	4,3	3,9	3,4	4,1
Polonia	4,2	4,0	2,7	3,9	3,6	4,0	3,7	4,2
Rumanía	7,9	5,6	6,1	5,8	7,5	8,3	4,2	3,4
Suecia	3,3	1,9	1,9	1,4	1,3	1,7	1,6	0,9
Reino Unido	3,6	2,2	3,3	4,5	4,1	4,4	4,7	4,7
UE-7 <sup>(1)</sup>	6,5	3,7	3,2	3,9	4,1	4,4	3,5	3,7
UE-10 <sup>(2)</sup>	4,7	2,7	3,2	4,0	3,9	4,2	4,0	4,0
Zona del euro	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	2,8	2,7	2,9

<sup>(1)</sup> El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2011.

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE.

Todos los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, excepto Hungría, Suecia y Bulgaria, registraron ratios de **déficit de las Administraciones Públicas** superiores al 3% del PIB, destacando el Reino Unido con un 9,4% (ver Cuadro I.1.32). Sólo Dinamarca empeoró el saldo presupuestario en 2011.

La ratio de deuda de todos estos Estados aumentó en 2011, con excepción de Lituania, Hungría y Suecia. Esta ratio se mantuvo por encima del valor de referencia del 60% del PIB en Hungría y Reino Unido.

## MEMORIA 2011

## Cuadro I.1.32

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

En porcentaje del PIB

	Superávit (+) / déficit (-) de las Administraciones Públicas				Deuda bruta de las Administraciones Públicas			
	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
Bulgaria	1,7	-4,3	-3,1	-2,5	13,7	14,6	16,3	17,5
República Checa	-2,2	-5,8	-4,8	-4,1	28,7	34,4	37,6	39,9
Dinamarca	3,2	-2,7	-2,6	-4,0	34,5	41,8	43,7	44,1
Letonia	-4,2	-9,7	-8,3	-4,2	19,8	36,7	44,7	44,8
Lituania	-3,3	-9,5	-7,0	-5,0	15,5	29,4	38,0	37,7
Hungría	-3,7	-4,6	-4,2	3,6	72,9	79,7	81,3	75,9
Polonia	-3,7	-7,3	-7,8	-5,6	47,1	50,9	54,9	56,7
Rumanía	-5,7	-9,0	-6,9	-4,9	13,4	23,6	31,0	34,0
Suecia	2,2	-0,7	0,2	0,9	38,8	42,7	39,7	36,3
Reino Unido	-5,0	-11,5	-10,3	-9,4	54,8	69,6	79,9	84,0
UE-7 <sup>(1)</sup>	-3,5	-7,0	-6,5	-3,9	38,1	44,1	48,7	49,6
UE-10 <sup>(2)</sup>	-3,3	-8,5	-7,5	-6,3	47,3	58,0	64,5	66,2
Zona del euro	-2,1	-6,4	-6,2	-4,1	70,1	79,8	85,6	88,0

Nota: Los datos se basan en las definiciones del SEC 95. Los datos de 2011 son previsiones.

<sup>(1)</sup> El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2011.

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE.

Los déficits **de la cuenta corriente y de capital** de la mayoría de los Estados miembros no pertenecientes a la zona euro mejoraron o se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior, como queda recogido en el Cuadro I.1.33, aunque la evolución por países fue muy heterogénea. Bulgaria logró su primer superávit, mientras que Hungría y Reino Unido disminuyó el déficit y Letonia y Lituania reducían su superávit. Polonia y República Checa variaban sus saldos ligeramente. Por último Dinamarca y Suecia incrementaron sus superávits.



PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.33

**BALANZA DE PAGOS DE LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE NO PERTENECIENTES A LA ZONA EURO Y DE LA ZONA DEL EURO**

En porcentaje del PIB

	Cuenta corriente y cuenta de capital			
	2008	2009	2010	2011 <sup>(*)</sup>
Bulgaria	-22,3	-7,6	-0,5	2,2
República Checa	-1,4	-1,0	-2,2	-2,2
Dinamarca	2,9	3,3	5,6	6,9
Letonia	-11,6	11,1	4,9	1,3
Lituania	-11,1	7,8	4,2	3,2
Hungría	-6,3	1,0	2,9	3,0
Polonia	-5,4	-2,2	-2,8	-2,7
Rumanía	-11,1	-3,6	-4,3	-4,2
Suecia	8,6	6,9	6,5	7,4
Reino Unido	-1,3	-1,5	-3,1	-2,7
UE-7 <sup>(1)</sup>	-6,8	-1,4	-1,7	-1,6
UE-10 <sup>(2)</sup>	-1,4	-0,2	-1,0	-0,5
Zona del euro	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5

<sup>(\*)</sup> Los datos correspondientes a 2011 se refieren a la media de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2011.

<sup>(1)</sup> El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2011.

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE.