

PERSPECTIVA DE LAS TENDENCIAS SALARIALES EN EUROPA

21 de septiembre de 2011

- La productividad en España ha registrado una evolución totalmente diferenciada al resto de países de la Zona Euro.
- Las remuneraciones de los empleados han crecido en España significativamente por encima de la productividad, lo que ha incidido en un importante aumento de los costes laborales unitarios.
- Esta tendencia ha favorecido la fuerte pérdida de competitividad internacional de España respecto de sus socios de la Zona Euro.

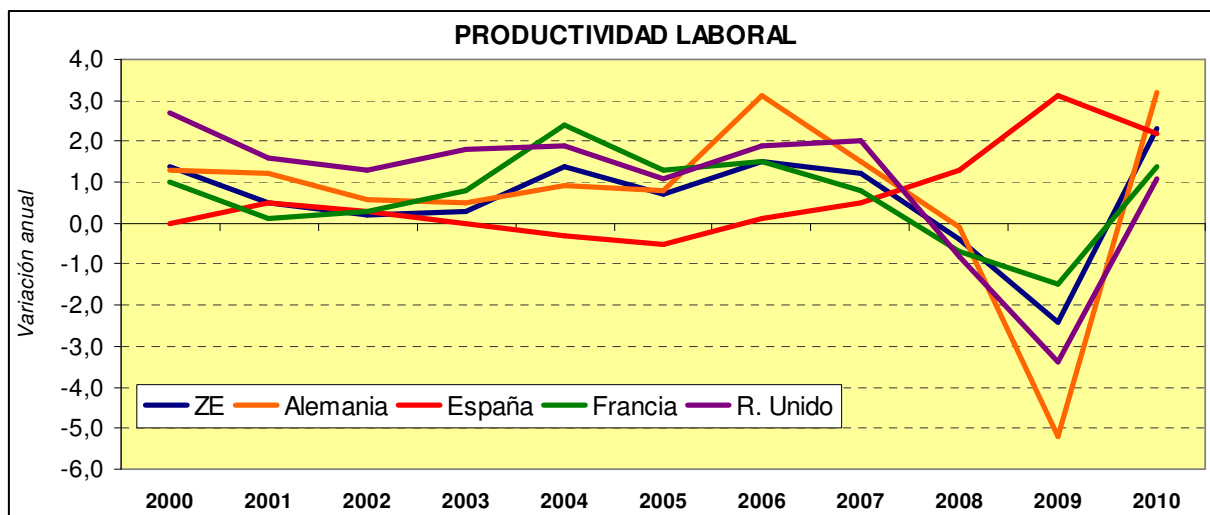
INTRODUCCIÓN

La irrupción de la actual crisis económica y financiera han puesto de manifiesto los efectos negativos de los desequilibrios macroeconómicos generados en la Zona Euro a la largo de su primera década. En este sentido, las Instituciones europeas están realizando un proceso de reforma de la gobernanza económica en la Zona Euro que incluye, no sólo un mayor control de las finanzas públicas, también de la corrección de las desviaciones en las evoluciones salariales que están en la raíz de la creación de desequilibrios económicos.

La productividad laboral

El punto de partida para este análisis es la comparación de la evolución de la productividad laboral (expresado en términos de PIB por persona empleada) respecto de la evolución de los salarios nominales, es decir, a través del coste laboral unitario.

El **crecimiento de la productividad** en los primeros diez años de la Unión Monetaria muestra claramente **dos etapas**. **Entre 2001 y 2007**, el crecimiento compuesto de la productividad en la Zona Euro fue de **un 8,7%**, mientras que **entre 2008-2010**, la productividad se contrajo en **un -0,7%**.



Fuente: Eurostat. En anexo, tabla completa de la UE.

El perfil del crecimiento de la productividad laboral en los últimos años es coherente con la crisis económica mundial y el proceso de recuperación, ya que genera efectos cíclicos en la productividad laboral debido al retraso de la respuesta del empleo al crecimiento económico. Durante la recesión (2008-2009) el PIB se contrajo más que el empleo y, por tanto, la productividad se redujo, mientras que en la modesta recuperación de 2010 la economía creció más rápido que el empleo, por lo que el crecimiento de la productividad aumentó.

Esta mayor lentitud del proceso de ajuste en el empleo podría deberse a las rigideces del mercado, tales como la legislación de protección del empleo o la percepción del mercado de que la recesión será temporal y tratan de evitar los costes del despido y de la contratación manteniendo el empleo estable. Asimismo, los empleadores pueden tomar la decisión de utilizar la mano de obra disponible modificando su intensidad antes de considerar el despido o la contratación.

Durante el periodo de expansión económica (2001-2007), el crecimiento de **la productividad de España** fue un 0,6%, el más bajo de toda la Unión Europea, superando sólo a Italia que registró una disminución del -1,4%.

Con la crisis global, el crecimiento de la productividad laboral en casi todos los principales de la Unión Europea fue negativo durante 2008 y 2009 (España fue el único país que registró durante los dos años consecutivos crecimientos positivos), aunque en 2010 el crecimiento se convirtió en positivo en todos los países, excepto en Grecia.

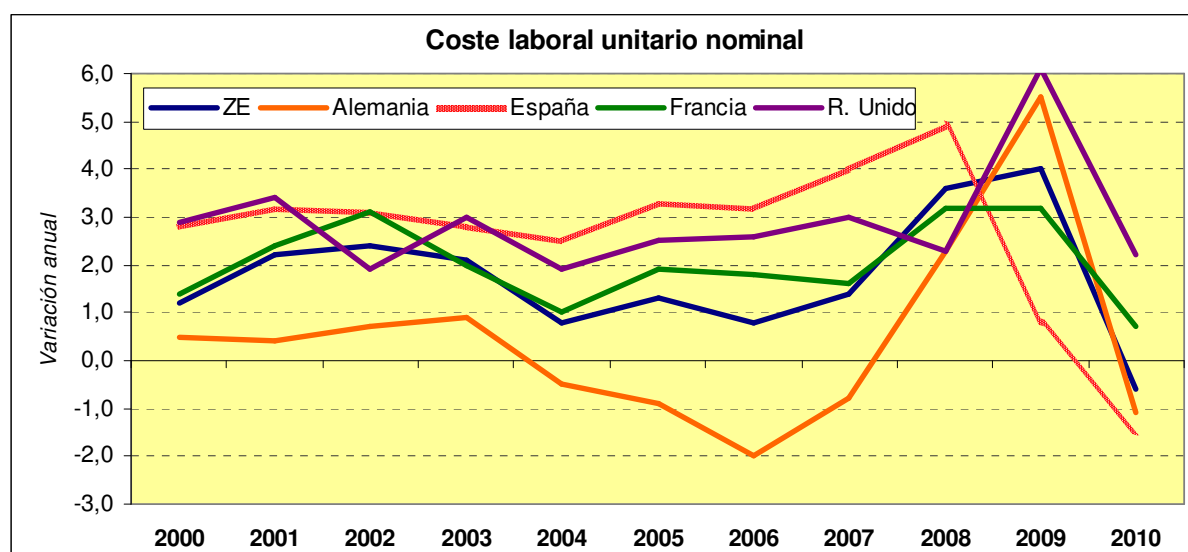
En definitiva, el crecimiento de la productividad laboral de España ha mostrado un comportamiento diferenciado de la mayoría de países de su entorno.

Los costes laborales

Dentro de la Unión Europea se observan **importantes diferencias respecto de la evolución de los costes laborales**, (medidos por la remuneración nominal por empleado) particularmente por el fuerte crecimiento en los nuevos Estados miembros.

De acuerdo con los miembros originales de la Zona Euro, Alemania registró la mayor contención de los salarios nominales entre 2001 y 2010, con un crecimiento acumulado del 11,5%, frente a los aumentos más destacados de Irlanda (49,7%) y España (39%). El crecimiento de los **costes laborales de España por encima de la media de la Zona Euro** fue especialmente significativo durante los años más intensos de la crisis (2008-2010), cuando el incremento acumulado en nuestro país fue de un 11% frente al 6,5% de la Zona Euro.

Con el comienzo de la recesión económica, los países bálticos y Hungría registraron un destacado descenso de los costes laborales nominales en 2009 y 2010. Asimismo, Irlanda, Grecia y otros cuatro países más pequeños obtuvieron un descenso en las remuneraciones de los asalariados.



Fuente: Eurostat. En anexo, tabla completa de la UE.

LOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS

Con el fin de interpretar la evolución de los costes laborales, medido en términos de remuneración nominal de los asalariados, y su impacto en la economía es preciso poner este indicador en relación con otras variables:

- Las remuneraciones nominales deflactados por el índice de precios: **salarios reales**.
- Las remuneraciones nominales divididas por la productividad laboral: **coste laboral unitario**.

- Las remuneraciones nominales divididas por la productividad laboral y el índice de precios: **coste laboral unitario real**.
- El coste laboral unitario nominal deflactado por una media ponderada de los costes laborales unitarios de los socios comerciales: **tipo de cambio efectivo real**.

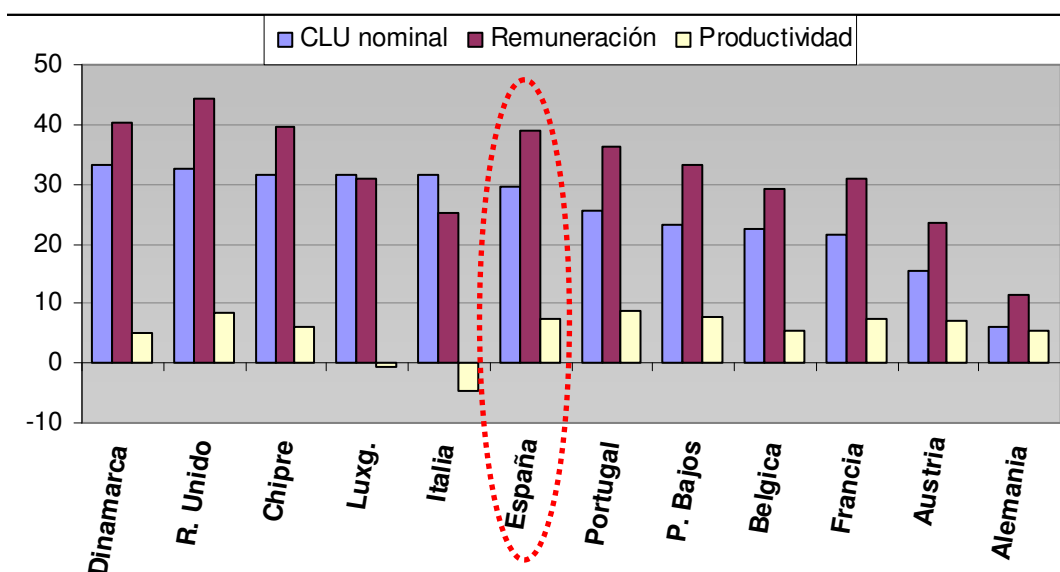
El coste laboral unitario es un buen indicador para medir la sostenibilidad de los salarios y la evolución de la productividad, habida cuenta de que éste ofrece elementos para comprender tres mecanismos de transmisión donde la productividad laboral y los costes laborales afectan al crecimiento y al empleo: las presiones inflacionistas, la competitividad exterior y la evolución de la participación de la rentas del trabajo en la economía.

1. Las presiones inflacionistas

Un aumento de los costes laborales unitarios (CLU) ofrece indicios de presiones inflacionistas si los salarios nominales crecen por encima de la productividad. Si ello ocurre, existe el riesgo de que los precios puedan crecer por encima del objetivo de tasa de inflación sostenible del 2% anual, con el fin de restablecer el equilibrio entre los costes (los salarios) y la producción.

Durante el periodo 2001-2010 Alemania registró el menor aumento en los CLU (6%), mientras que los países de la Zona Euro del Sur, Italia (31,4%), España (29,5%), Portugal (25,5%) y Grecia (37,5%), así como Irlanda (27,5%) tuvieron incrementos superiores al 25%. En cambio, durante los últimos tres años, el desarrollo de los CLU fue moderado en todos los países de la Zona Euro (7,1%), particularmente en Irlanda (0,1%) y **España (4,2%)**.

Crecimientos acumulados de las remuneraciones y de la productividad (2001-2010)

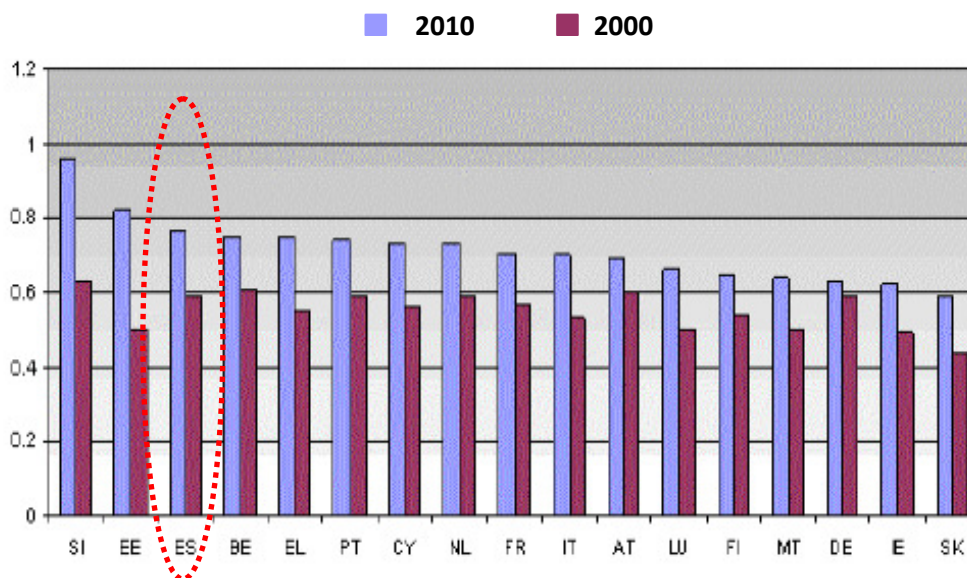


El gráfico permite demostrar que un fuerte crecimiento de los CLU procede de crecimientos en las remuneraciones que exceden del crecimiento de la productividad y que dichas diferencias en los salarios suponen el principal factor de las diferencias en los avances de los CLU en la Unión Europea.

Teniendo en cuenta que el crecimiento objetivo anual para la inflación se sitúa cerca del 2%, se puede suponer que un aumento de los precios de un 20% entre 2001 y 2010 implicaría una presión inflacionista impulsada por los costes salariales en línea con un objetivo de baja inflación. En este sentido, hay que señalar que el crecimiento de los CLU en la Zona Euro se fue del 19,6%, gracias al reducido incremento de Alemania (6%). Sin embargo, los países del Sur superaron el 25%.

Por otra parte, podemos elaborar un gráfico sobre el nivel de los costes laborales en la Zona Euro mediante la relación entre las remuneraciones por empleado en precios corrientes y la productividad real por empleados en precios constantes. De esta manera, observamos que Eslovenia, Estonia y España tienen los mayores CLU en 2010, frente a Alemania, Irlanda y Eslovaquia que tienen los menores CLU dentro de la Zona Euro.

Nivel de los Costes laborales Unitarios en la Zona Euro



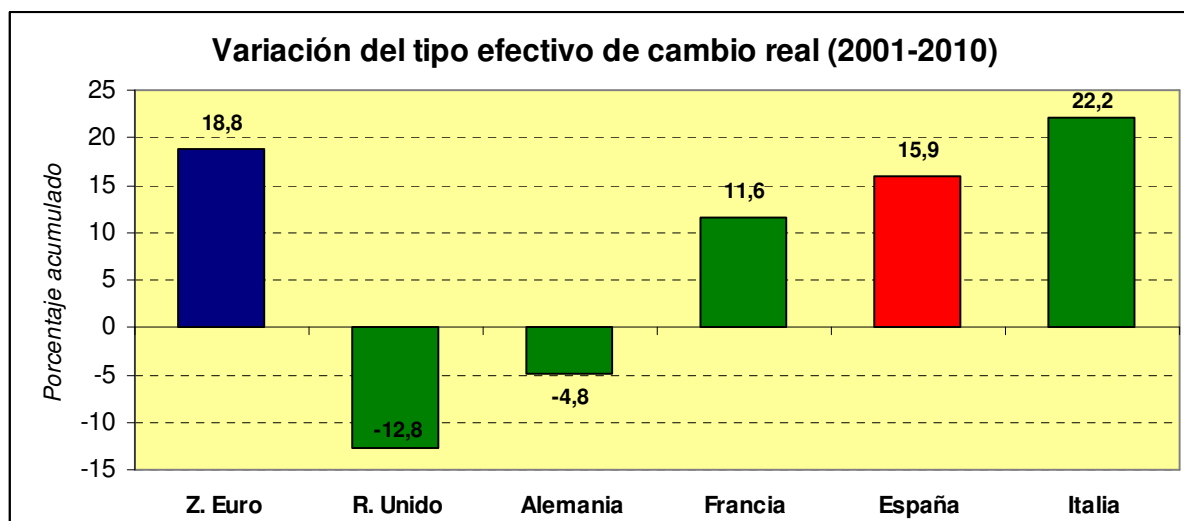
Fuente: Comisión Europea.

De acuerdo con los sectores económicos, se observa que la Construcción es el que experimentó un mayor aumento del CLU entre 2001-2010, lo que pone de manifiesto la idea de que la inflación salarial tiene lugar principalmente en los sectores no exportables, como los servicios y la construcción.

2. Tipo de cambio efectivo real

La comparación de la evolución de los CLU con los principales socios comerciales puede utilizarse para valorar la competitividad internacional de los precios y los costes de un país. No obstante, dicho indicador sólo está basado en los CLU y por tanto con refleja todos los costes, como los costes del capital, el gasto en I+D o los costes de distribución.

Una evolución positiva del tipo de cambio efectivo real significa que **la competitividad internacional de los costes de un país se ha deteriorado**. El conjunto de la Unión Europea registró una tendencia creciente del mismo entre el año 2001 y 2008, es decir, un deterioro de la competitividad hasta los momentos más negativos de la crisis, donde la UE recuperó parte de dicha pérdida.



Fuente: Comisión Europea. En anexo, tabla completa de la UE.

De acuerdo con los principales países de la Unión Europea, **el mayor aumento acumulado del tipo efectivo de cambio real entre 2001 y 2010 se encuentra en España (15,9%) y en Italia (22,2%)**. Por el contrario, Reino Unido (-12,8%) y Alemania (-4,8%) mantuvieron los descensos más destacados.

La depreciación del tipo efectivo de cambio real, supone un aumento de la competitividad internacional y, por tanto, ofrece el potencial para favorecer unas mayores exportaciones y unas menores importaciones, lo cual puede tener efectos positivos sobre el empleo.

3. Participación de las rentas del trabajo

La evolución de los salarios reales, los salarios nominales deflactados por el índice de precios al consumo, es un indicador del poder de compra de los hogares. Los mayores crecimientos de los salarios reales entre 2001 y 2010 tuvieron lugar en Rumanía (133%), Letonia (98%) y

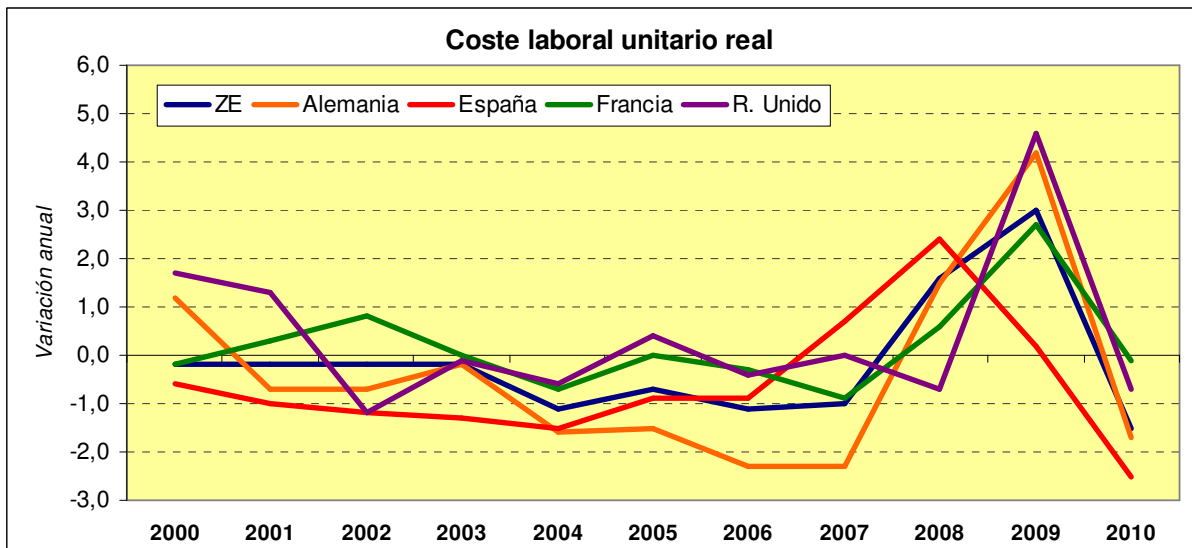
Estonia (70%). Grecia fue el único país que redujo los salarios reales y Alemania y Portugal registraron los menores avances (4,2%).

En el mismo periodo, el conjunto de la **Zona Euro experimentó un aumento de los salarios reales del 7,7%, mientras que en España el incremento alcanzó el 11,1%.**

En relación con la cuestión anterior, nos encontramos con el **coste laboral unitario real**, que mide la **participación de las rentas del trabajo**. Dicho de otro modo, la relación entre los salarios reales y la productividad. Esta relación registró un crecimiento negativo desde el año 2002 hasta el comienzo de la crisis en 2008, indicando una disminución de la participación de los salarios durante este periodo. **España registró una tendencia negativa más acentuada** que el resto de la Zona Euro, con un descenso acumulado entre los años 2001 y 2010 del -5,9%, frente al -1,3% de sus socios de la Unión Monetaria. Sin embargo, la reducción en España se concentró en la etapa de expansión, ya que durante 2008-2010 este indicador se mantuvo estable.

Posteriormente, los costes laborales unitarios reales crecieron temporalmente en la mayoría de países, como consecuencia de que durante las recesiones económicas los salarios reales por empleado son menos flexibles ante las fluctuaciones cíclicas que la producción o el empleo.

La disminución estructural observada a lo largo de los años es el reflejo de varios factores, entre los que se encuentran el progreso tecnológico y la globalización.



Fuente: Comisión Europea. En anexo, tabla completa de la UE.

--- X X X ---

Productividad laboral por persona empleada

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Crecimiento compuesto		
												2001-2010	2001-2007	2007-2010
UE	2,3	1,1	0,9	0,9	1,8	1,0	1,6	1,3	-0,4	-2,6	2,3	8,0	8,7	-0,7
ZE	1,4	0,5	0,2	0,3	1,4	0,7	1,5	1,2	-0,4	-2,4	2,3	5,1	5,6	-0,5
Belgica	1,6	-0,6	1,5	0,8	2,3	0,3	1,5	1,3	-0,7	-2,4	1,5	5,5	7,3	-1,6
Bulgaria	8,3	4,9	4,4	2,5	4,1	3,6	3,1	3,2	3,5	-2,9	6,4	37,7	28,8	6,9
Rep. Checa	3,8	2,0	1,3	5,0	4,1	5,2	4,8	3,4	1,2	-3,0	3,2	29,9	28,7	0,9
Dinamarca	3,0	-0,2	0,4	1,5	2,9	1,4	1,3	-1,1	-2,9	-2,2	3,9	5,2	6,3	-1,0
Alemania	1,3	1,2	0,6	0,5	0,9	0,8	3,1	1,5	-0,1	-5,2	3,2	5,4	7,7	-2,1
Estonia	11,6	6,6	7,7	6,3	6,4	6,7	4,5	6,6	-3,8	-4,7	7,4	51,5	54,4	-1,8
Irlanda	4,6	1,6	4,2	2,3	1,1	0,4	0,9	1,4	-1,9	1,3	3,9	17,4	15,8	1,3
Grecia	4,0	4,1	1,2	4,7	1,9	1,5	1,8	2,5	0,8	-1,3	-2,4	15,6	19,0	-2,9
España	0,0	0,5	0,3	0,0	-0,3	-0,5	0,1	0,5	1,3	3,1	2,2	7,4	0,6	6,7
Francia	1,0	0,1	0,3	0,8	2,4	1,3	1,5	0,8	-0,7	-1,5	1,4	7,3	7,5	-0,2
Italia	1,7	-0,2	-1,2	-1,5	1,1	0,1	0,1	0,2	-1,6	-3,6	2,0	-4,6	-1,4	-3,2
Chipre	3,3	1,8	0,0	-1,8	0,4	0,3	2,3	1,8	0,8	-1,0	1,3	6,0	4,8	1,1
Letonia	9,6	6,1	4,2	5,5	7,6	8,4	5,9	5,8	-4,2	-5,3	4,7	44,7	54,3	-6,2
Lituania	7,5	11,0	3,1	7,8	7,4	5,2	5,9	6,9	3,6	-8,5	6,8	59,8	57,8	1,2
Luxemburgo	2,7	-2,9	0,8	-0,3	2,1	2,4	1,4	2,1	-3,2	-4,5	1,9	-0,5	5,6	-5,8
Hungría	3,9	4,2	4,3	3,9	6,0	3,4	3,0	1,1	2,1	-4,0	1,0	27,6	28,9	-1,0
Malta	:	-3,2	2,2	-0,9	0,2	2,1	0,9	1,1	1,7	-2,4	0,4	5,2	4,3	0,8
P. Bajos	1,7	-0,1	-0,4	0,8	3,1	1,5	1,7	1,3	0,4	-3,2	2,1	7,9	8,1	-0,2
Austria	2,4	0,2	1,8	0,2	2,0	1,2	1,9	1,9	-0,6	-3,0	1,4	7,1	8,9	-1,6
Polonia	5,9	3,5	4,6	5,1	4,1	1,4	2,9	2,3	1,3	1,3	3,4	34,2	26,4	6,1
Portugal	1,8	0,1	0,1	-0,3	1,6	1,1	0,9	2,4	-0,5	0,1	2,9	8,7	6	2,5
Rumania	3,2	6,8	17,0	5,3	10,3	5,8	7,1	5,9	7,3	-5,4	0,5	77,7	74,2	2,0
Eslovenia	2,7	2,4	2,2	3,2	4,0	4,5	4,2	3,4	1,0	-6,3	4,0	24,6	27,6	-2,3
Eslovaquia	3,4	2,9	4,5	3,7	5,3	5,0	6,3	8,3	2,8	-2,3	5,5	50,4	41,9	6
Finlandia	3,2	0,9	0,9	2,0	3,7	1,5	2,5	3,1	-1,6	-4,9	5,1	12,1	15,4	-2,9
Suecia	1,9	-0,8	2,4	2,9	5,0	2,9	2,6	1,0	-1,5	-3,4	4,5	16,3	17,0	-0,7
R. Unido	2,7	1,6	1,3	1,8	1,9	1,1	1,9	2,0	-0,8	-3,4	1,1	8,6	12,2	-3,2

Coste laboral nominal (como remuneración por empleado)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	crecimiento compuesto		
												2001-2010	2001-2007	2008-2010
EU-27	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
EURO	2,7	2,7	2,6	2,4	2,2	2,0	2,3	2,5	3,2	1,4	1,7	25,6	17,9	6,5
BE	2,1	3,7	3,8	1,8	1,7	1,7	3,4	3,4	3,6	1,8	1,1	29,3	21,2	6,7
BU	9,9	13,4	6,0	4,2	6,2	9,3	6,3	12,7	16,3	9,4	7,2	137,7	74,1	36,6
CZ	6,2	7,9	7,4	8,8	5,7	4,9	5,9	6,3	6,3	0,4	3,8	74,7	57,6	10,8
DK	3,5	4,2	3,7	3,8	3,3	3,7	3,5	3,6	3,6	2,4	2,7	40,4	28,8	9,0
DE	1,9	1,6	1,3	1,6	0,4	-0,1	1,1	0,9	2,0	0,2	2,0	11,5	7,0	4,3
EE	14,5	9,6	9,1	11,7	12,2	10,9	14,1	24,6	10,1	-3,3	-0,3	150,9	136,2	6,2
IE	8,0	7,5	5,1	6,0	5,2	6,2	4,7	5,4	3,4	0,0	-1,9	49,7	47,5	1,5
EL	:	3,7	11,4	6,3	4,2	5,2	3,6	6,1	7,0	3,6	-3,5	58,4	48,0	7,0
ES	2,8	3,7	3,4	2,8	2,2	2,9	3,3	4,6	6,2	3,9	0,6	39,0	25,1	11,0
FR	2,5	2,7	3,5	2,8	3,5	3,0	3,2	2,5	2,6	1,5	2,0	30,9	23,1	6,3
IT	2,2	2,9	2,2	2,4	3,3	2,9	2,2	2,2	3,0	-0,1	1,9	25,3	19,5	4,8
CY	6,0	3,8	4,8	7,7	1,9	1,8	3,0	2,9	2,4	3,2	2,6	39,5	28,7	8,4
LV	7,1	4,3	2,8	11,0	14,5	25,1	23,2	35,1	15,7	-12,2	-6,5	169,9	183,9	-4,9
LT	-0,7	7,1	5,0	8,9	10,9	11,5	16,7	13,9	14,3	-11,1	-1,3	101,7	101,1	0,3
LU	5,3	3,5	3,0	1,1	3,3	4,6	2,6	3,7	2,1	1,8	1,6	31,0	24,0	5,6
HU	15,0	15,6	13,7	9,9	10,9	7,1	5,3	6,7	7,0	-2,2	-0,2	101,6	92,9	4,5
MT	:	5,4	3,1	4,6	4,8	1,5	4,0	1,3	4,6	2,6	-1,1	35,2	27,3	6,1
NL	4,6	4,9	4,3	3,4	3,4	1,1	2,3	3,0	3,4	2,2	1,1	33,1	24,6	6,9
AT	2,2	1,2	1,9	2,4	0,9	2,4	3,0	3,1	3,2	1,8	1,3	23,4	15,9	6,5
PL	10,8	10,2	2,3	1,6	1,9	1,7	1,8	4,9	8,9	2,9	4,0	47,8	26,8	16,6
PT	6,3	4,0	3,4	3,5	2,6	4,7	1,8	3,6	3,0	3,4	1,5	36,4	26,2	8,1
RO	70,1	55,0	16,7	27,4	13,8	29,1	12,4	22,0	31,9	-6,6	1,3	479,6	364,3	24,8
SI	10,2	11,6	8,3	7,8	7,7	6,0	5,4	6,2	7,2	1,8	3,9	88,7	66,5	13,3
SK	13,3	5,8	8,7	8,2	8,4	9,4	7,9	8,4	6,9	5,0	2,7	99,0	72,7	15,2
FI	3,8	4,6	1,7	2,7	3,7	3,7	2,9	3,7	5,1	1,7	1,8	36,3	25,3	8,8
SE	7,3	4,3	2,9	3,2	4,0	3,1	2,1	5,2	1,5	1,3	2,7	34,6	27,5	5,6
UK	5,7	5,1	3,1	5,0	3,8	3,6	4,5	5,0	1,5	2,5	3,2	44,3	34,4	7,3

Tipo de cambio efectivo real

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	crecimiento compuesto		
												2001-2010	2001-2007	2008-2010
EU-27	-10,6	2,4	6,1	12,3	5,9	-1,3	1,1	6,0	1,6	-3,7	-7,2	24,3	36,9	-9,2
ZE	-10,5	1,0	4,0	11,2	2,8	-2,1	-0,4	1,7	3,4	4,0	-7,2	18,8	19,0	-0,1
Bélgica	-4,8	2,4	1,4	3,3	-0,3	-0,1	0,9	1,5	2,8	1,5	-2,6	11,3	9,5	1,6
Bulgaria	-2,6	8,1	0,3	2,3	1,5	2,0	2,0	6,6	8,8	10,7	-1,4	48,4	25,0	18,7
Rep. Checa	1,7	8,1	16,3	1,4	1,4	4,8	5,6	3,4	13,5	-4,3	2,7	65,2	48,1	11,6
Dinamarca	-5,9	3,2	3,1	5,3	1,1	0,5	1,2	3,8	5,1	3,0	-4,9	23,2	19,6	3,0
Alemania	-6,3	-1,6	0,3	4,4	0,4	-3,4	-3,0	-0,8	0,2	3,0	-4,0	-4,8	-3,9	-1,0
Estonia	-2,8	1,3	1,5	6,8	4,9	1,0	6,8	14,5	11,6	0,0	-9,2	44,1	42,3	1,2
Irlanda	-4,9	3,1	0,5	8,6	5,5	3,5	2,5	3,9	6,8	-3,1	-8,1	24,5	31,0	-5,0
Grecia	-6,7	-3,0	9,9	3,2	2,2	0,7	0,6	1,5	3,4	2,6	-3,2	18,8	15,7	2,7
España	-2,5	1,2	1,9	4,9	2,6	1,2	2,2	3,3	3,2	-1,6	-3,8	15,9	18,6	-2,3
Francia	-5,2	0,3	2,7	4,7	1,6	-0,1	1,1	1,0	1,3	0,1	-1,7	11,6	11,9	-0,3
Italia	-5,9	1,3	3,6	8,0	3,0	0,4	1,2	1,2	2,8	1,7	-2,8	22,2	20,2	1,6
Chipre	-2,8	0,4	3,9	11,6	1,0	0,2	-0,6	-1,6	-0,7	1,9	-0,6	16,1	15,4	0,7
Letonia	2,7	-4,2	-5,3	-2,5	2,5	7,5	13,1	23,4	16,9	-8,1	-12,1	28,4	35,9	-5,6
Lituania	1,4	-2,5	5,0	3,5	3,6	3,2	7,8	3,0	5,2	-3,2	-8,6	16,9	25,7	-7,0
Hungría	3,0	10,0	14,5	2,4	5,7	2,9	-4,8	9,0	1,2	-10,3	-1,0	30,6	45,4	-10,2
Malta	-4,6	7,6	0,7	7,2	3,9	-3,6	2,3	1,9	1,5	1,6	-6,5	16,8	21,2	-3,6
P. Bajos	-1,8	3,3	4,0	4,7	0,4	-1,9	-0,2	0,9	1,3	2,6	-3,4	12,0	11,5	0,5
Austria	-4,6	-1,0	-0,9	2,9	-0,3	-0,7	0,2	-0,1	-0,3	2,0	-1,5	0,4	0,1	0,2
Polonia	6,0	14,1	-8,4	-14,9	-5,0	11,1	1,2	3,8	12,8	-19,7	8,2	-3,4	-1,5	-2,0
Portugal	-0,4	1,7	2,0	5,2	0,7	1,6	-0,7	-0,1	1,3	0,7	-2,8	10,0	10,9	-0,8
Rumania	29,5	9,9	-18,2	1,3	-5,0	33,5	6,9	19,4	8,0	-16,4	-0,5	32,6	47,4	-10,1
Eslovenia	-2,8	1,1	1,2	1,6	1,5	-1,6	0,1	0,8	2,2	6,4	-0,9	13,0	4,9	7,7
Eslovaquia	9,4	-2,2	3,3	8,1	7,2	5,8	4,5	8,4	8,6	10,1	-4,4	60,3	40,4	14,2
Finlandia	-6,0	2,3	0,7	4,2	0,9	0,4	-0,7	-0,4	3,7	5,7	-4,7	12,4	7,6	4,5
Suecia	2,9	-6,0	1,0	4,6	0,4	-3,7	-1,6	3,2	-2,9	-7,6	6,2	-7,1	-2,5	-4,8
R. Unido	3,8	-0,6	1,0	-3,1	5,7	-0,6	2,3	2,8	-14,0	-8,7	3,3	-12,8	7,6	-18,9

Coste laboral unitario real

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Crecimiento compuesto		
												2001-2010	2001-2007	2007-2010
UE	0,2	0,1	-0,4	-0,2	-1,6	-0,6	-1,2	-0,9	0,9	2,9	-1,5	-2,3	-4,4	2,2
ZE	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-1,1	-0,7	-1,1	-1,0	1,6	3,0	-1,5	-1,3	-4,1	3,0
Belgica	-1,5	2,2	0,3	-0,9	-2,7	-0,9	-0,5	-0,2	2,4	3,2	-2,2	0,5	-2,7	3,4
Bulgaria	-4,8	1,8	-3,0	-0,6	-2,1	-1,7	-3,5	0,1	3,7	8,1	-2,1	0,1	-8,8	9,7
Rep. Checa	0,7	0,9	3,1	2,7	-2,9	0,0	0,0	-0,5	3,2	0,9	1,8	7,8	3,2	4,4
Dinamarca	-2,4	1,9	1,0	0,6	-1,9	-0,7	0,1	2,4	2,8	4,3	-4,4	5,7	3,4	2,3
Alemania	1,2	-0,7	-0,7	-0,2	-1,6	-1,5	-2,3	-2,3	1,5	4,2	-1,7	-4,7	-7,9	3,5
Estonia	-1,9	-2,3	-0,8	0,9	1,0	-2,1	0,3	5,0	8,3	2,4	-6,6	2,7	3,1	-0,4
Irlanda	-2,6	-0,7	-4,0	0,6	1,8	2,6	0,1	2,6	7,8	3,0	-3,1	11,3	2,4	8,7
Grecia	:	-3,4	6,5	-2,3	-0,7	0,9	-1,3	0,5	2,8	3,7	-3,5	2,8	-0,1	2,9
España	-0,6	-1,0	-1,2	-1,3	-1,5	-0,9	-0,9	0,7	2,4	0,2	-2,5	-5,9	-6,0	0,0
Francia	-0,2	0,3	0,8	0,0	-0,7	0,0	-0,3	-0,9	0,6	2,7	-0,1	1,5	-1,1	2,6
Italia	-1,4	0,1	0,2	0,9	-0,5	0,7	0,3	-0,6	1,8	1,4	-0,8	3,5	1,1	2,4
Chipre	-1,1	-1,4	3,6	4,3	-1,7	-0,9	-2,3	-3,4	-3,4	4,6	-0,5	-1,5	-2,0	0,5
Letonia	-5,9	-3,5	-4,2	1,3	-0,5	4,7	4,6	5,8	6,9	-6,7	-8,2	-0,3	8,3	-7,9
Lituania	-8,5	-3,2	1,6	1,8	0,8	-0,6	3,4	-1,8	0,5	0,9	-9,5	-6,5	1,9	-8,2
Luxemburgo	0,5	6,4	0,1	-4,4	-0,6	-2,4	-5,1	-2,0	1,1	7,0	-5,5	-6,1	-8,1	2,2
Hungría	1,1	0,5	0,9	0,6	-1,1	1,3	-1,9	-0,3	0,0	-2,4	-3,9	-6,2	0,0	-6,2
Malta	-3,9	5,6	-2,1	2,5	0,7	-3,2	0,3	-2,6	0,2	2,5	-3,6	-3,1	-0,1	-3,0
P. Bajos	-1,2	-0,1	0,9	0,3	-0,5	-2,8	-1,1	-0,2	0,9	5,4	-2,3	-0,5	-3,5	3,1
Austria	-1,1	-0,9	-1,1	0,3	-2,1	-0,8	-0,8	-0,8	2,0	3,8	-1,8	-1,6	-5,6	4,2
Polonia	-2,5	2,9	-4,4	-3,7	-6,0	-2,3	-2,5	-1,3	4,3	-1,5	3,3	-14,9	-16,3	1,6
Portugal	1,1	0,3	-0,5	0,8	-1,4	1,0	-1,8	-2,0	1,9	2,7	-2,5	-1,4	-3,6	2,2
Rumania	15,1	5,3	-18,7	-2,0	-10,7	8,8	-5,1	1,5	6,6	-5,2	-3,5	-23,4	-21,5	-2,5
Eslovenia	2,0	0,3	-1,5	-1,0	0,3	-0,2	-1,0	-1,5	2,0	5,6	1,4	1,9	-4,6	6,9
Eslovaquia	0,2	-2,0	0,1	-0,9	-2,7	1,8	-1,4	-0,9	1,1	8,8	-3,1	0,3	-5,9	6,6
Finlandia	-1,9	0,6	-0,4	1,5	-0,5	1,7	-0,5	-2,4	3,7	5,8	-1,9	7,0	-0,1	7,1
Suecia	3,7	2,7	-1,1	-1,5	-1,2	-0,7	-2,4	1,4	-0,1	2,9	-3,0	-2,9	-2,9	-0,1
R. Unido	1,7	1,3	-1,2	-0,1	-0,6	0,4	-0,4	0,0	-0,7	4,6	-0,7	2,4	-0,6	3,0