



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

# SEMESTRE EUROPEO Y ESCENARIO MACROECONÓMICO

6 de abril de 2011



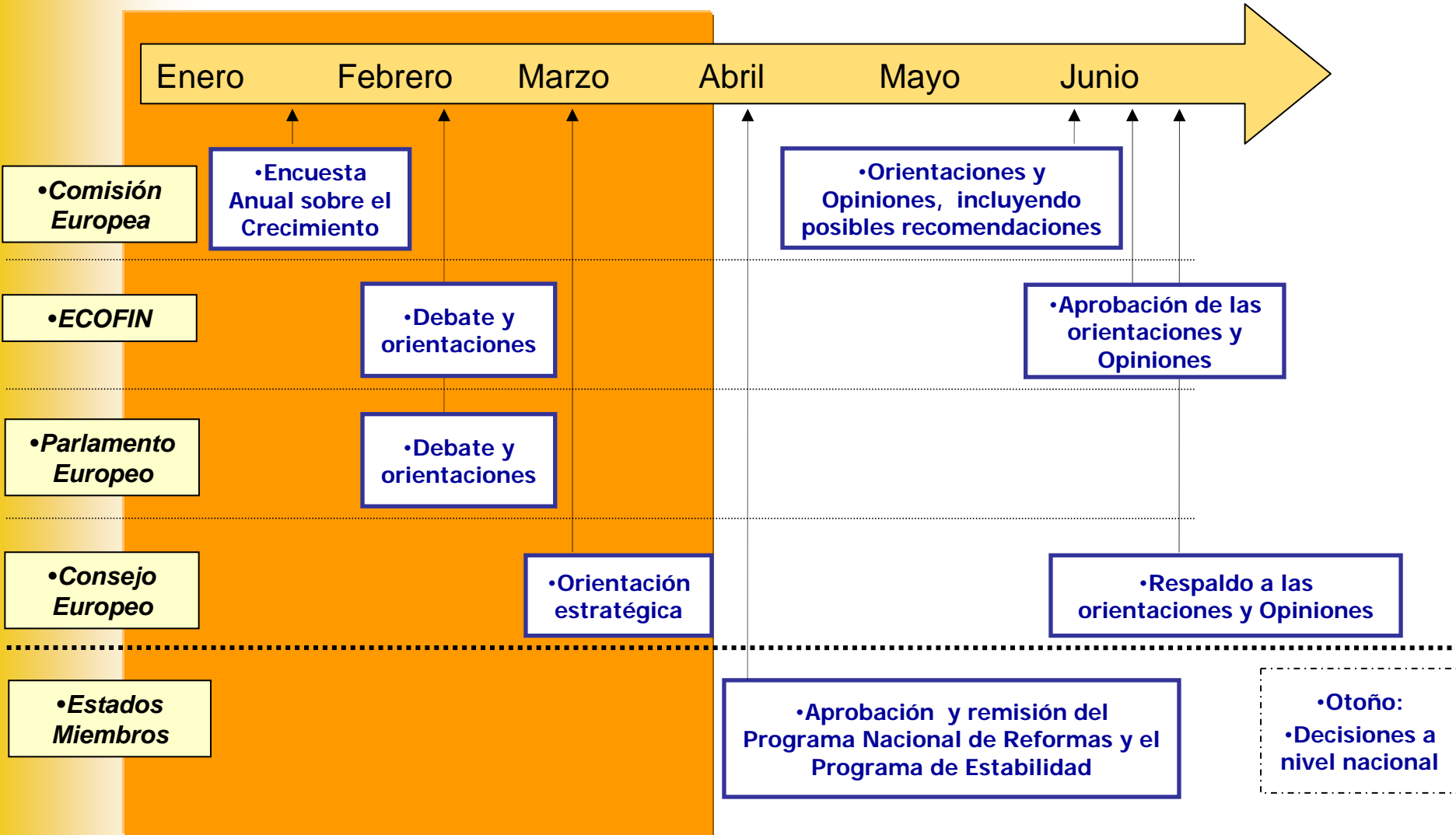
## OBJETIVOS DEL SEMESTRE EUROPEO

La nueva gobernanza económica de la Unión Europea introduce el **semestre europeo** entre enero y junio de cada año. Sus objetivos son:

- ✓ Mejorar la **coordinación** de las políticas económicas
- ✓ Integrar todos los **instrumentos de supervisión**, incluidos los que se están discutiendo en la actualidad
- ✓ **Orientar** la elaboración de los Presupuestos de los Estados miembros



# CALENDARIO DEL SEMESTRE EUROPEO





## IMPLICACIONES PARA ESPAÑA DEL SEMESTRE EUROPEO

- ✓ Primera quincena de abril: Informe de Posición Cíclica
- ✓ Segunda quincena de abril: Consejo de Política Fiscal y Financiera y Comisión Nacional de la Administración Local
- ✓ Finales de abril: Presentación y envío del Programa de Estabilidad y del Programa Nacional de Reformas
- ✓ Finales de junio: Aprobación techo de gasto para los Presupuestos Generales del Estado tras la Opinión y Recomendación del Consejo Europeo



# EL NUEVO ESCENARIO MACROECONÓMICO

## PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS INFORME DE POSICIÓN CÍCLICA 2011

| Variación real en %               | 2010        | 2011       | 2012       | 2013       | 2014       |
|-----------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>PIB real</b>                   | <b>-0,1</b> | <b>1,3</b> | <b>2,3</b> | <b>2,4</b> | <b>2,6</b> |
| Consumo final                     | 0,7         | 0,4        | 0,9        | 1,1        | 1,3        |
| Formación Bruta de Capital Fijo   | -7,6        | -1,3       | 2,7        | 3,7        | 4,5        |
| <b>Demanda nacional (*)</b>       | <b>-1,2</b> | <b>0,0</b> | <b>1,3</b> | <b>1,7</b> | <b>2,0</b> |
| Exportación de bienes y servicios | 10,3        | 8,3        | 7,9        | 7,2        | 7,1        |
| Importación de bienes y servicios | 5,4         | 3,0        | 4,1        | 4,7        | 5,2        |
| <b>Saldo exterior neto (*)</b>    | <b>1,1</b>  | <b>1,3</b> | <b>1,0</b> | <b>0,7</b> | <b>0,6</b> |
| <b>PIB nominal</b>                | <b>0,8</b>  | <b>2,6</b> | <b>3,8</b> | <b>4,1</b> | <b>4,5</b> |

|  |      |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|------|
| Empleo (**)                            | -2,4 | 0,2  | 1,4  | 1,5  | 1,7  |
| Tasa de paro                           | 20,1 | 19,8 | 18,5 | 17,3 | 16,0 |
| Cap. (+)/Nec. (-) fin. frente RM (***) | -3,9 | -3,4 | -2,7 | -2,3 | -2,0 |

(\*) Contribución al crecimiento en puntos porcentuales; (\*\*) Equivalente tiempo completo; (\*\*\*) % del PIB



## COMPOSICIÓN DE CRECIMIENTO EN 2011-2014

- ✓ El crecimiento de la economía española va aumentando progresivamente, según se van reabsorbiendo los desequilibrios
- ✓ El motor del crecimiento en 2011 es la demanda exterior, que impulsará la inversión productiva privada y será progresivamente complementada por la demanda nacional
- ✓ Se empieza a generar empleo neto a lo largo de 2011 y la tasa de paro disminuye paulatinamente
- ✓ El desequilibrio externo continúa su corrección hasta alcanzar el 2% del PIB en 2014



## REVISIÓN ESCENARIO MACROECONÓMICO

| <b>DIFERENCIAS RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR<sup>1</sup></b> |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Diferencias en puntos porcentuales                              | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> |
| <b>PIB real</b>   | <b>+0,2</b> | <b>0,0</b>  | <b>-0,2</b> | <b>-0,3</b> |
| <b>Demanda nacional (*)</b>                                     | +0,4        | -0,4        | -0,8        | -0,7        |
| <b>Sector exterior (*)</b>                                      | -0,3        | +0,4        | +0,6        | +0,4        |
| <b>PIB nominal</b>  | +0,7        | 0,0         | -0,7        | -0,7        |
| <b>Empleo (**)</b>  | -0,2        | -0,1        | -0,3        | -0,3        |
| <b>Tasa de paro</b>   | +0,3        | +0,5        | +1,0        | +1,1        |
| <b>Cap. (+)/Nec. (-) fin. frente RM (***)</b>                   | +0,1        | 0,0         | +0,2        | +0,2        |

(\*) Contribución al crecimiento en puntos porcentuales; (\*\*) Equivalente tiempo completo; (\*\*\*) % del PIB

- (1) **2010** y **2011** diferencia con PGE-2011 (sep 2010)  
**2012** y **2013** diferencia con anterior Informe de Posición Cíclica (may 2010).



## EL CRECIMIENTO SE REVISA A LA BAJA EN TÉRMINOS REALES Y NOMINALES

- ✓ El crecimiento se revisa a la baja en 2012 y 2013 debido a que los tipos de interés esperados son más elevados y los precios de las materias primas más altos
- ✓ En concreto, la menor pujanza de la demanda nacional no es completamente compensada por la mejora del sector exterior
- ✓ Sin embargo, la corrección del desequilibrio exterior se acentúa
- ✓ La tasa de paro se revisa al alza por el dato observado en 2010 y su repercusión en los años posteriores