



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

# SEMESTRE EUROPEO Y ESCENARIO MACROECONÓMICO

6 de abril de 2011



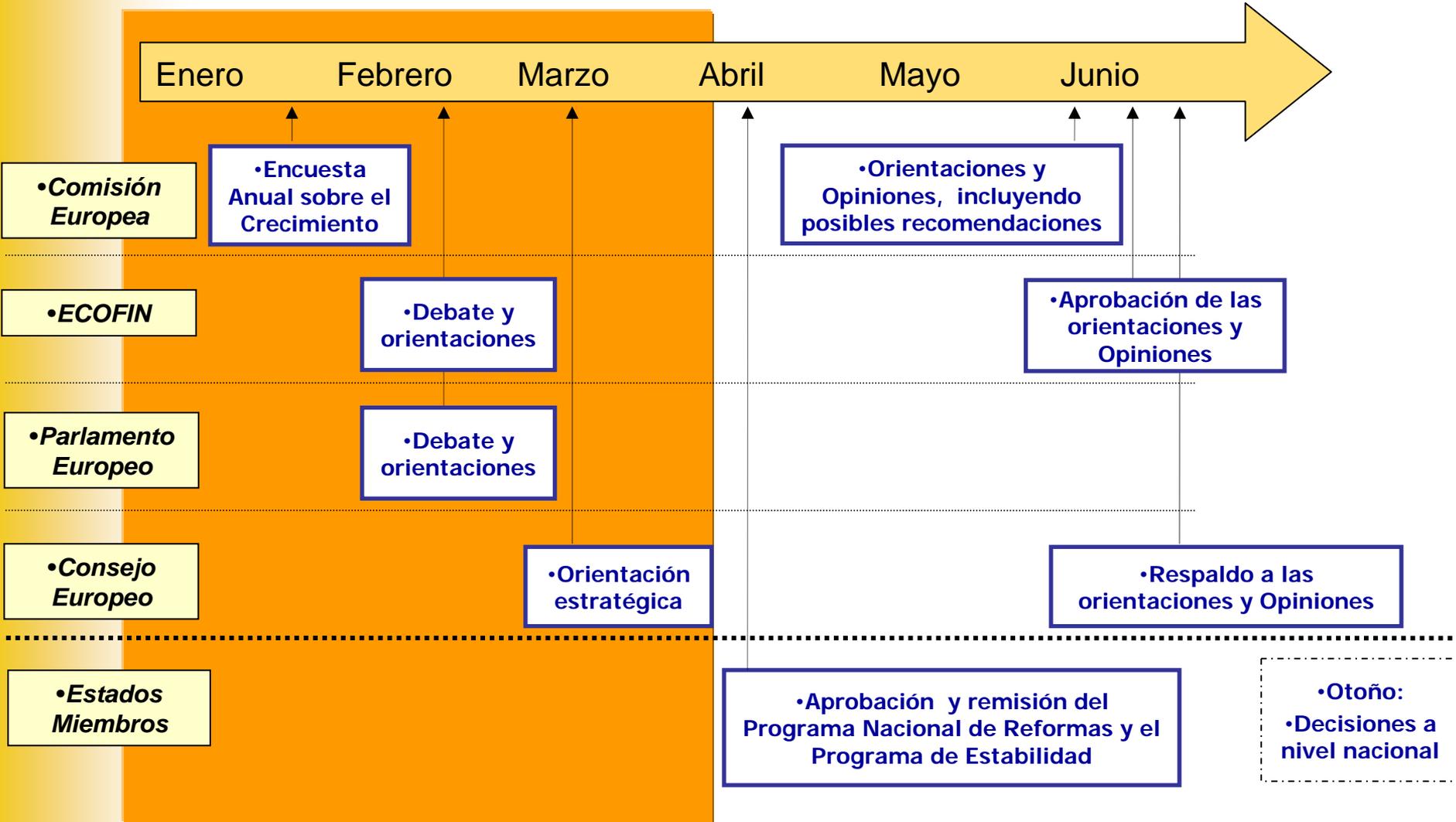
## OBJETIVOS DEL SEMESTRE EUROPEO

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