



GOBIERNO
DE ESPAÑA

SEMESTRE EUROPEO Y ESCENARIO MACROECONÓMICO

6 de abril de 2011



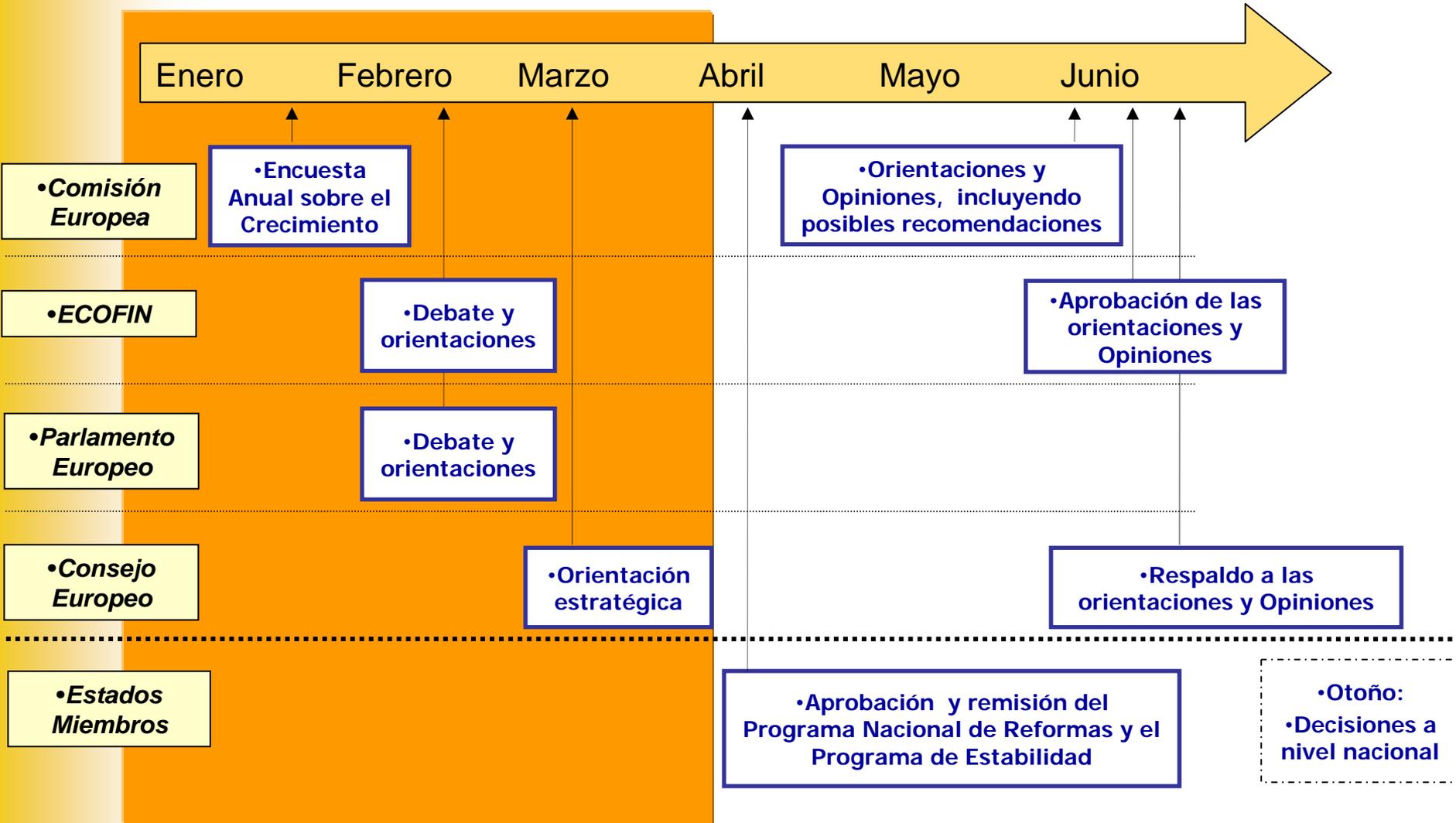
OBJETIVOS DEL SEMESTRE EUROPEO

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
PIB real	-0,1	1,3	2,3	2,4	2,6
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
Demanda nacional (*)	-1,2	0,0	1,3	1,7	2,0
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
Saldo exterior neto (*)	1,1	1,3	1,0	0,7	0,6
PIB nominal	0,8	2,6	3,8	4,1	4,5

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

DIFERENCIAS RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR¹				
Diferencias en puntos porcentuales	2010	2011	2012	2013
PIB real	+0,2	0,0	-0,2	-0,3
Demanda nacional (*)	+0,4	-0,4	-0,8	-0,7
Sector exterior (*)	-0,3	+0,4	+0,6	+0,4
PIB nominal	+0,7	0,0	-0,7	-0,7
Empleo (**)	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3
Tasa de paro	+0,3	+0,5	+1,0	+1,1
Cap. (+)/Nec. (-) fin. frente RM (***)	+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