

# Informe de Primavera de la Comisión Europea (mayo 2010)

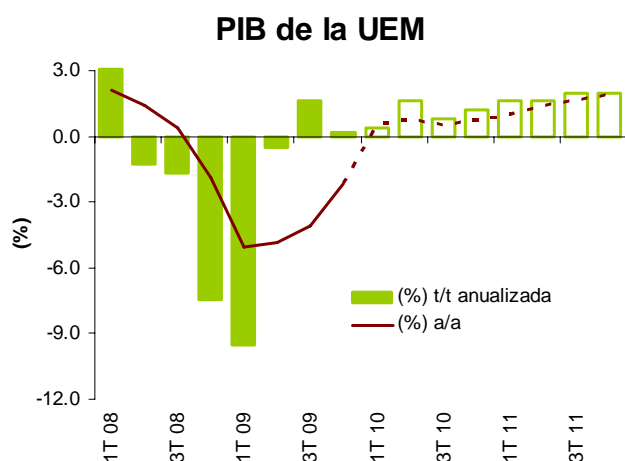
## La recuperación será lenta, heterogénea y sin empleo

- En su último informe de previsiones, la Comisión Europea (CE) sigue apostando por un **escenario de muy lenta recuperación para la UEM**: estima que el PIB regional crecerá un **0,9% en 2010** –lo que supone una leve revisión al alza del 0,7% anunciado en febrero– y un **1,5% en 2011** –se mantiene la previsión anterior–.
- La economía de la región se está beneficiando de la paulatina **normalización del sistema financiero** –si bien no se ha completado aún–, y sobre todo, de la **reactivación de la demanda global** –liderada por Asia emergente–. No obstante, las peculiaridades de la reciente recesión –crisis financiera que ha coincidido con el ajuste de severos desequilibrios en algunas economías de la región– **lastrarán el crecimiento de la demanda interna** (0,1% en 2010 y 1,1% en 2011).
- **La evolución de las economías de la región será dispar**. La CE pronostica que Alemania (1,2% en 2010; 1,6% en 2011) y Francia (1,3%; 1,5%) se comportarán mejor que la media regional. En el caso de España, la recuperación será significativamente más lenta –al igual que sucederá en Grecia y Portugal–. El PIB español caerá un 0,4% en 2010 y crecerá un magro 0,8% en 2011 (en febrero, las previsiones eran -0,6% y 1,0%, respectivamente).
- **Los riesgos del escenario de crecimiento están equilibrados**. Según la CE, la recuperación del entorno exterior de la UEM podría sorprender positivamente, y las medidas adoptadas –en materia fiscal, financiera y monetaria– podrían resultar más efectivas de lo esperado. Los principales riesgos a la baja son la delicada situación del sistema financiero –preocupan los mercados de deuda soberana y el aumento de la morosidad– y el efecto de la retirada de los estímulos fiscales y monetarios.
- **Las perspectivas del mercado laboral son poco favorables**, si bien han sido revisadas ligeramente al alza. La lentitud de la recuperación y la moderada caída del empleo desde su máximo cíclico (mucho menor que la del PIB, gracias a las medidas de reducción de jornada aplicadas en algunos países) sugieren que el mercado laboral seguirá ajustándose este año. Además, existe un riesgo importante de que la tasa de paro se estabilice en niveles elevados: en media anual, se situará en el 10,3% en 2010 y el 10,4% en 2011.
- **El deterioro de las finanzas públicas seguirá agravándose**. El desplome de la actividad y la lentitud de la recuperación dificultarán el inicio de la consolidación fiscal: en media regional, el déficit se mantendrá por encima del 6% del PIB hasta 2011 –de los cuales alrededor de 5 p.p. son déficit estructural–, y la deuda pública seguirá aumentando (84,7% en 2011). Los desequilibrios fiscales de los países periféricos son mucho más agudos que la media, si bien las medidas de ajuste que han puesto en marcha les permitirán empezar a reducir el déficit ya este año.

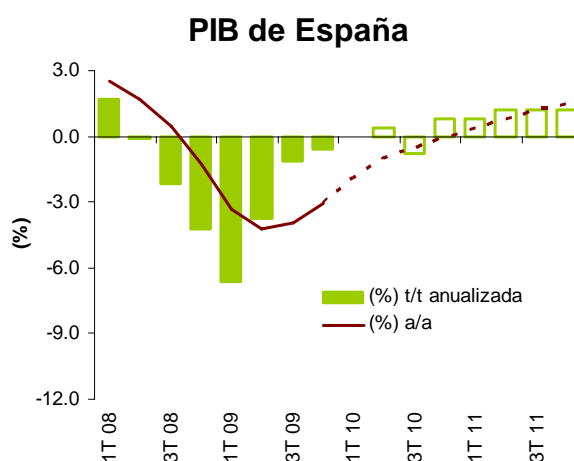
UEM	2009	Previsiones Informe Primavera 2010		Previsiones Informe Otoño 2009	
		2010	2011	2010	2011
PIB (% a/a)	-4.1	0.9	1.5	0.7 (*)	1.5 (*)
Consumo (% a/a)	-1.1	0.0	1.1	0.2	1.0
Gasto público (% a/a)	2.3	0.9	0.3	1.1	1.0
Inversión (% a/a)	-10.8	-2.6	1.8	-1.9	2.1
Empleo (% a/a)	-2.1	-1.0	0.1	-1.3	0.0
Tasa de paro (% pob. act.)	9.4	10.3	10.4	10.7	10.9
Inflación (media anual)	0.3	1.5	1.7	1.1	1.5
Saldo AA.PP. (% PIB)	-6.3	-6.6	-6.1	-6.9	-6.5
Saldo AA.PP. estructural (% PIB)	-4.8	-5.1	-4.8	-5.4	-5.3
Deuda pública (% PIB)	78.7	84.7	88.5	84.0	88.2
Saldo corriente (% PIB)	-0.8	-0.6	-0.5	-0.8	-0.7
<b>España</b>					
PIB (% a/a)	-3.6	-0.4	0.8	-0.6 (*)	1.0 (*)
Tasa de paro (% pob. act.)	18.0	19.7	19.8	20.0	20.5
Inflación (media anual)	-0.3	1.6	1.6	0.8	2.0
Saldo AA.PP. (% PIB)	-11.2	-9.8	-8.8	-10.1	-9.3

Fuente: Comisión Europea.

(\*) Nota: las previsiones de crecimiento del PIB son las anunciadas en febrero de 2010.



Fuente: Thomson Reuters y Comisión Europea.



Fuente: Thomson Reuters y Comisión Europea.