

La política del Euro

Hasta 2011:

Pacto de estabilidad y Crecimiento (1997)

Criterios de convergencia (T. de Maastricht):

Deuda pública (60% del PIB)

Déficit fiscal (3%)

Inflación (1,5% sobre la media de los 3 con menos inflación)

Tipos de interés (2% sobre la media de los 3 con menos inflación)

Desde 2011:

Tratado sobre Estabilidad, Coordinación y Gobierno (Pacto Fiscal) (2012)

- Semestre Europeo

- Regla de oro

- Supervisión macroeconómica (*Procedimiento Déficit Excesivo*: sanciones) . Déficit estructural 0,5%

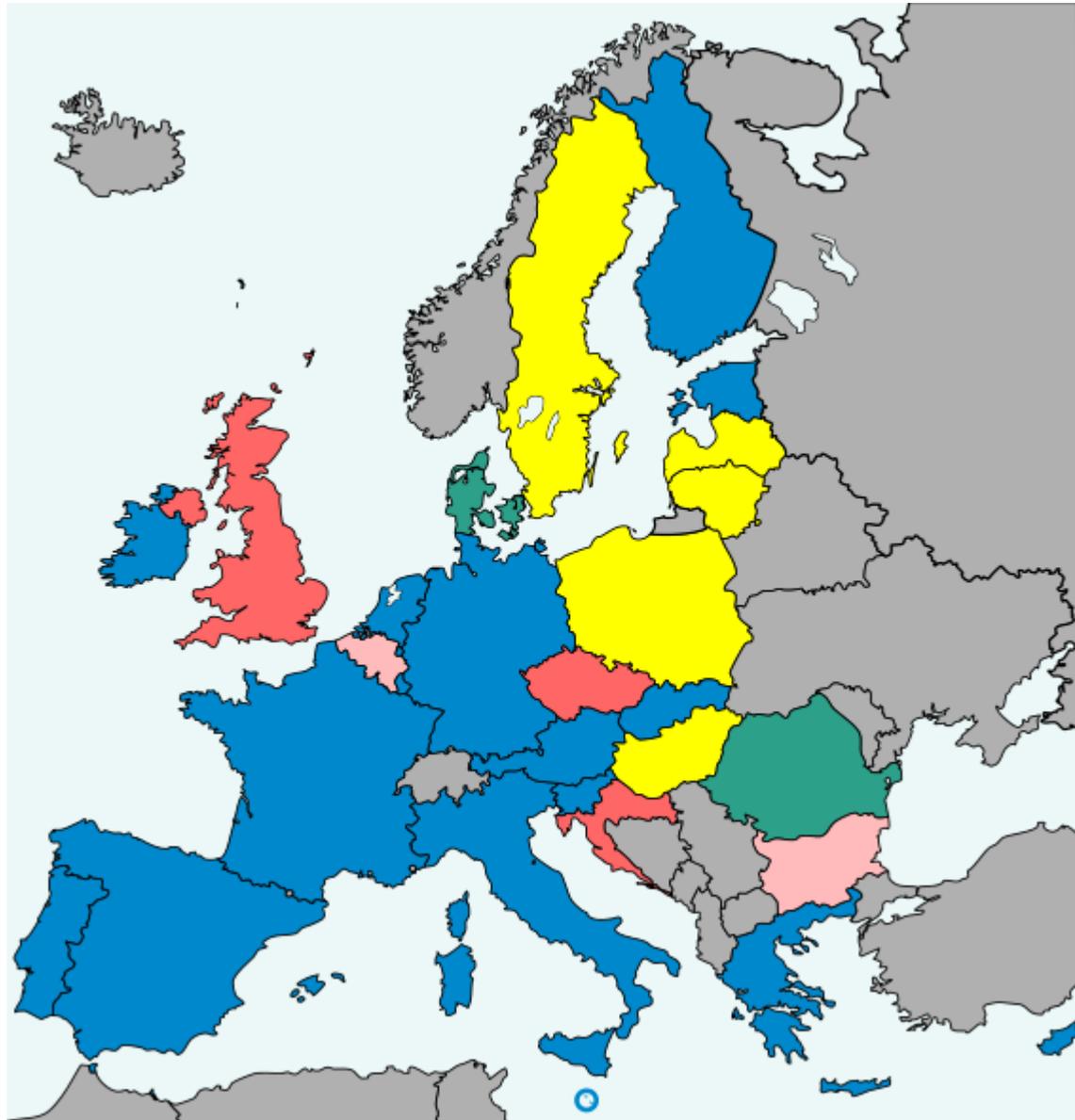
- Estabilidad Financiera en la UEM (ESM)

Indicadores del MIP (procedimiento de desequilibrios macroeconómicos)

- Balanza por cuenta corriente (3 años -4%/+6%)
- Posición de inversión internacional neta (-35%)
- Tipo de cambio real efectivo (3 años +/- 5% EA, 11% no EA)
- % de las exportaciones mundiales (-6%)
- Costes laborales unitarios (3 años+9% EA, +12% no EA)
- Índice de precios de la vivienda (+6%)
- Flujo de crédito privado (%PIB) (+15%)
- Tasa de desempleo(3 años +10%)
- Deuda privada consolidada (% PIB) (133%)
- Deuda pública (% PIB) (60%)
- Pasivos totales del sector financiero (16,5%)

Pacto Fiscal

Firmado: 2 marzo 2012, En vigor: 1 enero 2013



Dentro de la eurozona

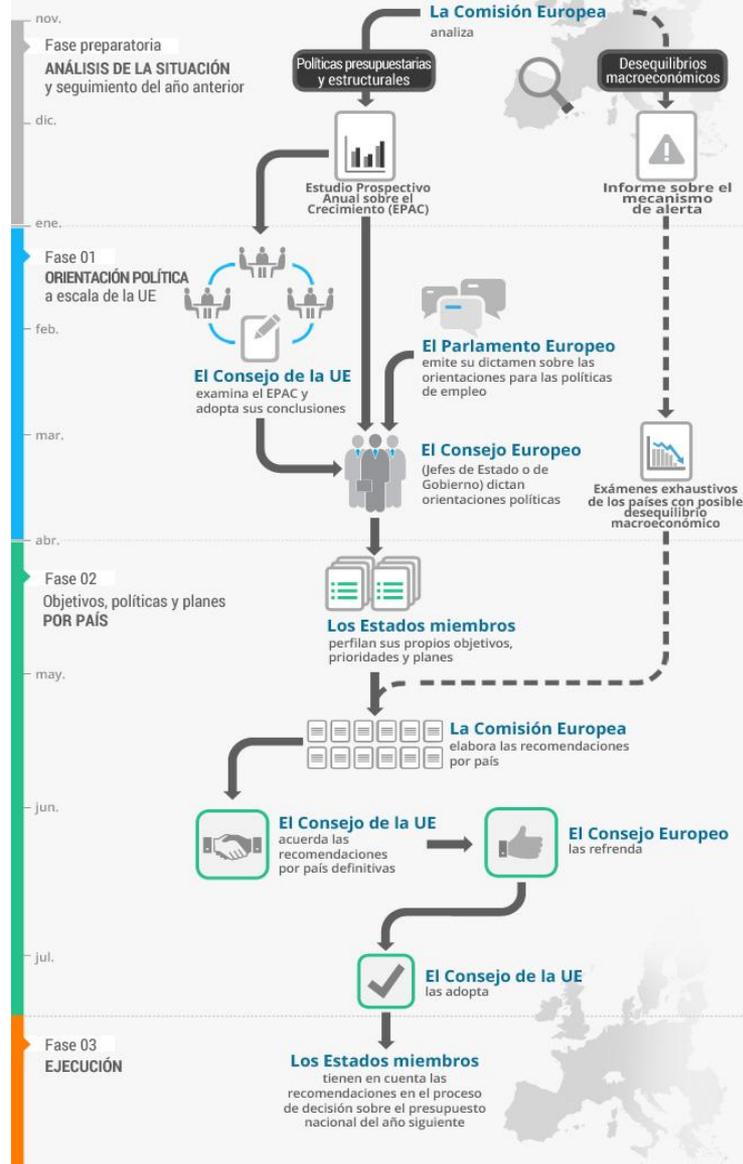
Fuera de la Eurozona (vinculados por el pacto fiscal)

Fuera de la Eurozona (no vinculados por el pacto fiscal)

Firmantes que no lo han ratificado

Miembros de la UE que han rechazado el tratado

¿Quién hace qué en el Semestre Europeo?



A finales de año se inicia un nuevo ciclo cuando la Comisión ofrece una visión general de la situación económica en su Estudio Prospectivo Anual sobre el Crecimiento para el año siguiente.



Consejo de la Unión Europea

© Unión Europea, 2013. Queda autorizada la reproducción siempre que se cite la fuente.

Aplicación de las normas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento

Prevención

Las normas del "componente preventivo" del PEC obligan a los gobiernos de los Estados miembros a cumplir sus compromisos para alcanzar políticas presupuestarias saneadas y estar coordinados mediante el establecimiento de [objetivos presupuestarios a medio plazo](#).

Estos objetivos de déficit (o superávit) presupuestario se definen en términos estructurales, lo que significa que tienen en cuenta las oscilaciones del ciclo económico y reflejan los efectos de las medidas puntuales y otras medidas temporales.

Los países que utilizan el euro indican cómo pretenden alcanzar su objetivo presupuestario a medio plazo en los "[programas de estabilidad](#)", mientras que el resto lo hace en los "[programas de convergencia](#)". Esos programas son evaluados por la Comisión Europea y los gobiernos de la UE durante el Semestre Europeo.

Corrección

En el componente disuasorio del PEC, el procedimiento de déficit excesivo (PDE) garantiza la corrección de déficits presupuestarios excesivos o niveles elevados de deuda pública. Se trata de un enfoque gradual para frenar los déficits y las deudas excesivos.

El Tratado de la UE define el déficit presupuestario excesivo como superior al 3% del PIB. La deuda pública se considera excesiva según el Tratado si rebasa el 60% del PIB sin disminuir a un ritmo adecuado (definido como una reducción del exceso de deuda del 5% anual por término medio durante tres años).

Cumplimiento

Los países que no pueden cumplir las normas preventivas o disuasorias del PEC pueden, en último término, enfrentarse a sanciones.

En el caso de los Estados miembros cuya moneda es el euro, podrían recibir advertencias y, en última instancia, sanciones económicas, por ejemplo multas de hasta:

0,2% del PIB, si no respetan las normas preventivas ni las disuasorias, o

0,5% del PIB, si incumplen repetidamente las normas disuasorias. Además, todos los Estados miembros (excepto el Reino Unido), podrían ver suspendidos los compromisos o los pagos de los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos (por ejemplo, el Fondo Europeo de Desarrollo Regional, el Fondo Social Europeo, el Fondo de Cohesión, el Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural y al Fondo Europeo Marítimo y de la Pesca).

Tendencias





Macroeconomic Imbalance Procedure: Spain

Economic indicators in the Alert Mechanism Report – flagged indicators highlighted in blue

MIP Scoreboard Indicator	2014	Indicator Threshold	MIP Scoreboard Indicator	2014	Indicator Threshold
External imbalances and competitiveness					
Current account balance % of GDP <i>(3-year average)</i>	0.7%	-4% / 6%	Private sector debt <i>(% of GDP, consolidated)</i>	165.8%	133%
Net international investment position <i>(% of GDP)</i>	-94.1%	-35%	General government gross debt <i>(% of GDP)</i>	99.3%	60%
Real effective exchange rate <i>(% change, 3 years, 42 trading partners, HICP deflator)</i>	-1.0%	5% / 11%	Unemployment rate <i>(3-year average)</i>	25.1%	10%
Export market share <i>(% change, 5 years)</i>	-11.5%	-6%	Total financial sector liabilities <i>(% change, 1 year)</i>	-1.9%	16.5%
Nominal unit labour costs <i>(% change, 3 years)</i>	-4.1% (p)	9% / 12%	New employment indicators		
			Activity rate <i>(pp. change, 3 years)</i>	0.3%	-0.2%
			Long-term unemployment rate <i>(pp. change, 3 years)</i>	4.0%	0.5%
			Youth unemployment rate <i>(pp. change, 3 years)</i>	7.0%	0.2%
Internal imbalances					
House price index, deflated <i>(% change, 1 year)</i>	0.1%	6%			
Private sector credit flow <i>(% of GDP, consolidated)</i>	-7.1%	14%			

Next step: The European Commission will study how macroeconomic risks are evolving and will present its conclusions as part of the Country Reports in February 2016.

p: Provisional

ec.europa.eu/economy_finance
Directorate-General for Economic and Financial Affairs

26 November 2015
European Commission

The AMR makes an economic reading around a scoreboard of indicators that flag risks of economic imbalances that policy makers may need to address. A flagged indicator does not automatically mean that a risk of an imbalance requiring further investigation exists as specific problems may not be fully captured by the indicators alone. This is why the European Commission only draws its conclusions as to whether an in-depth review is necessary after careful interpretation using a wide set of complementary indicators and other information.