

# EL ÁREA DEL EURO: SITUACIÓN COYUNTURAL Y LOS RETOS FUTUROS

**Gonzalo Gil**

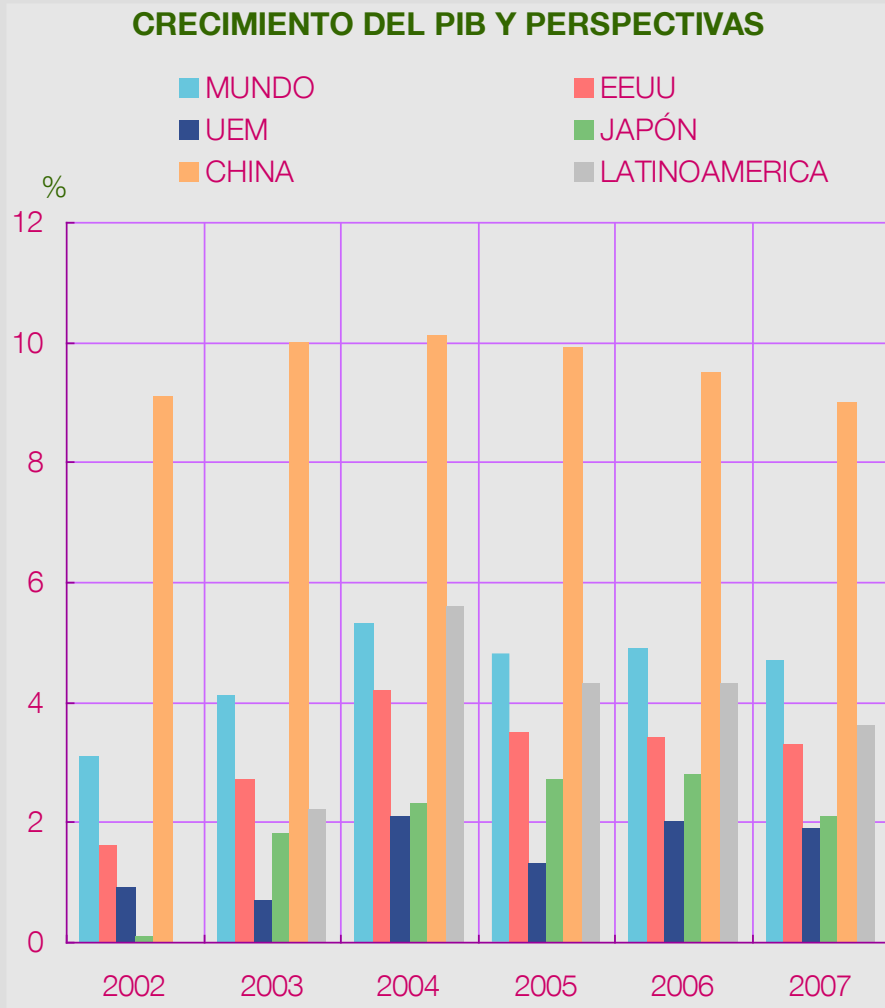
Subgobernador del Banco de España

Lima, 19 de mayo de 2006



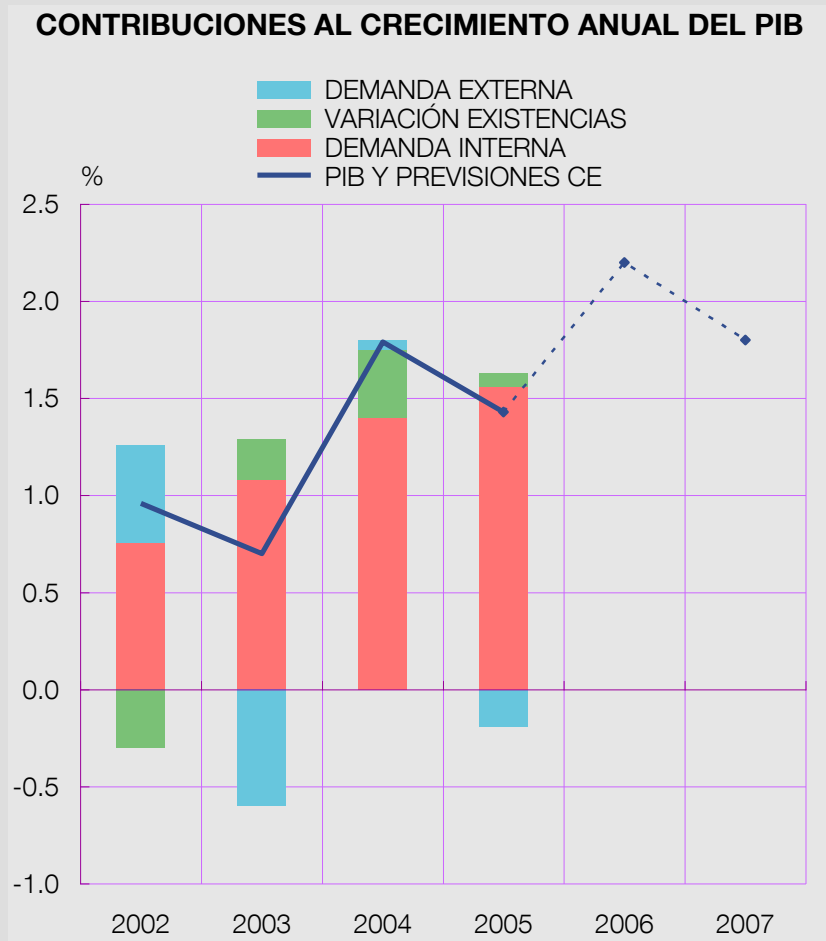
- El entorno exterior de la zona euro.**
- La economía de la UEM: situación coyuntural, perspectivas y riesgos para 2006.**
- Los retos de la economía europea. La necesidad de reformas estructurales.**
- La Agenda de Lisboa revisada.**

# ELEVADO DINAMISMO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL A PESAR DEL ENCARECIMIENTO DEL PETRÓLEO



- **Actividad impulsada por el robusto crecimiento en EEUU y economías emergentes de Asia en un contexto de inflación subyacente contenida.**
- **Impacto del petróleo inferior al de los 70 y finales de los 90.**
- **En 2006, continuación de bonanza económica mundial, aunque con riesgos a la baja.**

# LA UEM SIN EMBARGO...



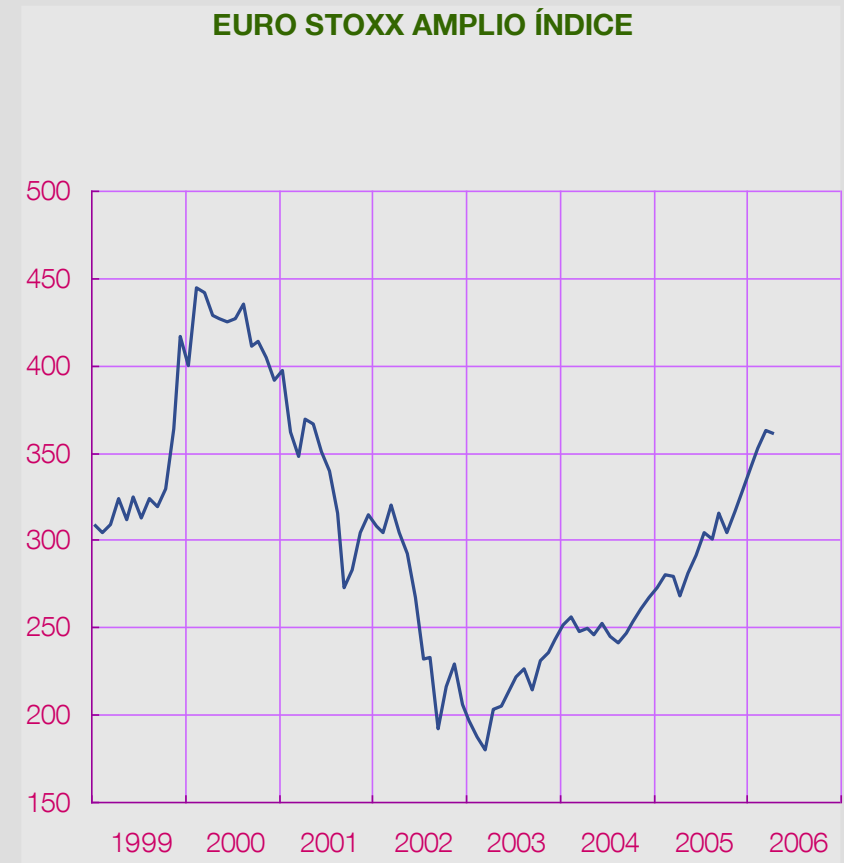
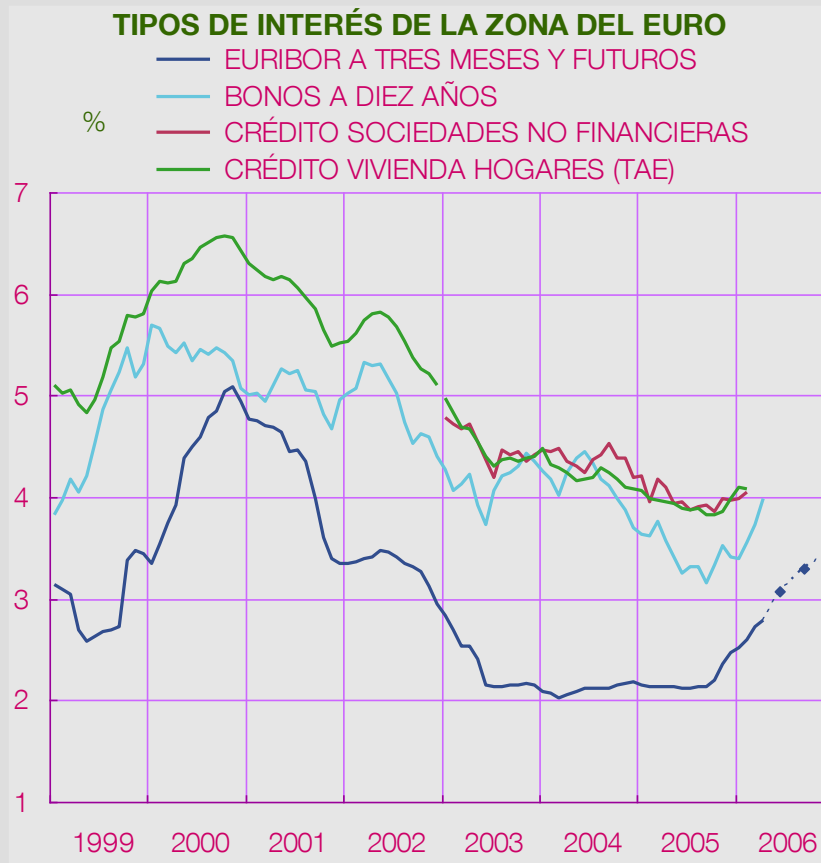
■ **Crecimiento modesto del PIB en la UEM en 2005.**

■ **En 2006, progresiva consolidación de la recuperación.**

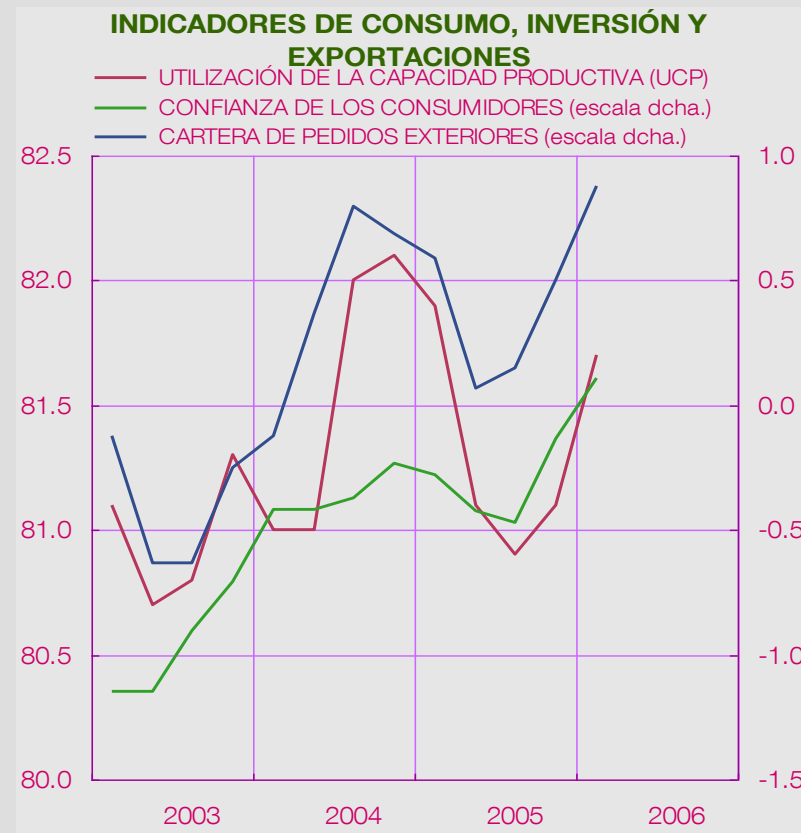
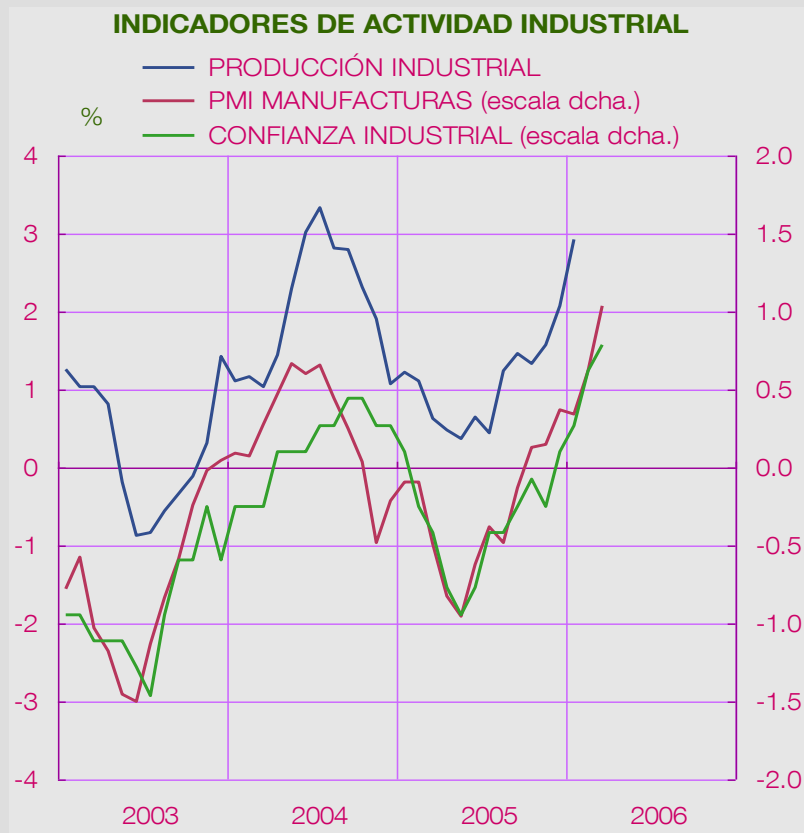
# LOS MOTORES DEL CRECIMIENTO



- Condiciones financieras favorables, buenos resultados empresariales, fuerte comercio mundial y depreciación del euro



# EN 2006, CONSOLIDACIÓN DEL DINAMISMO

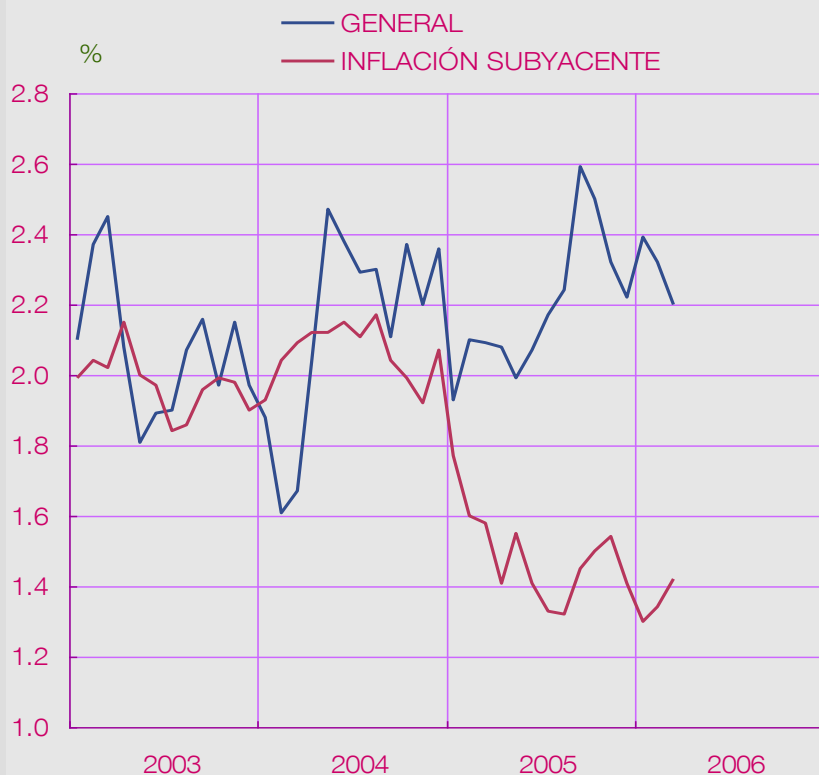


- La última información apunta a mejora del ritmo de crecimiento, sustentado sobre la inversión y las exportaciones.
- En 2006 el PIB se aceleraría hasta tasas cercanas al potencial.

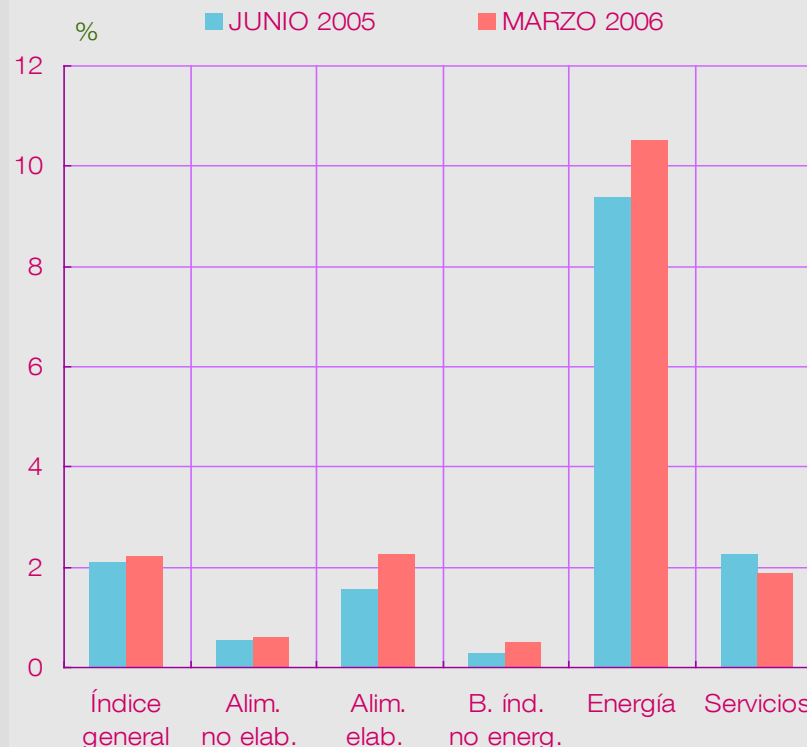
# LA RECUPERACIÓN, SIN PRESIONES INFLACIONISTAS



## ÍNDICES ARMONIZADOS DE PRECIOS DE CONSUMO



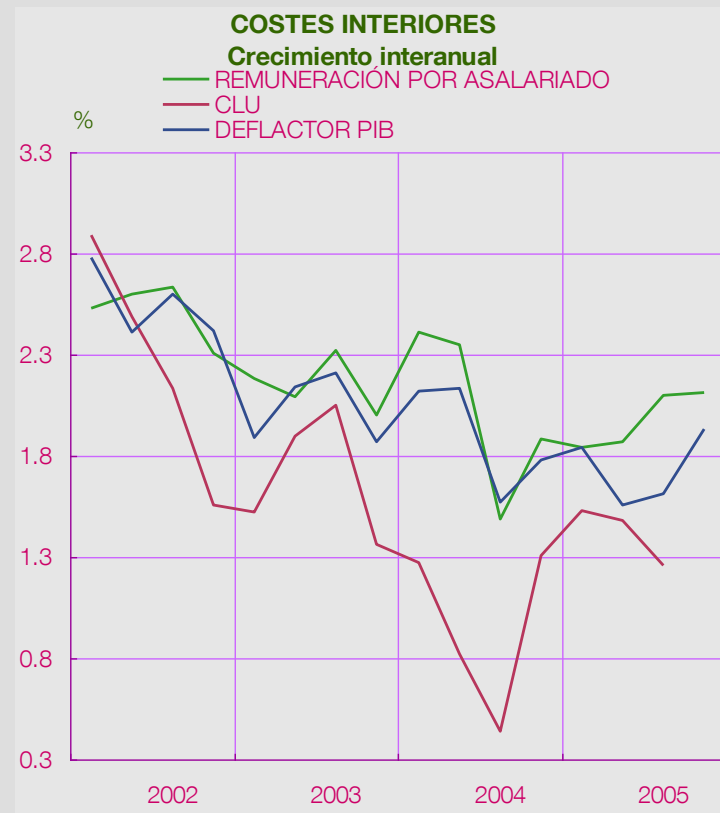
## IAPC Y SUS COMPONENTES Crecimiento interanual



- El petróleo ha condicionado la evolución del IAPC, aunque la inflación subyacente contenida.
- Por el momento, escasa traslación a otros subcomponentes del índice agregado y ausencia de efectos de segunda vuelta.

# LOS DETERMINANTES DE LOS PRECIOS

- Encarecimiento progresivo del petróleo y depreciación en 2005.
- Moderado crecimiento salarial en línea con la atonía del mercado de trabajo, la elevada competencia exterior y la credibilidad de la política monetaria.
- Menor contribución de medidas fiscales en 2005 comparado con años recientes.





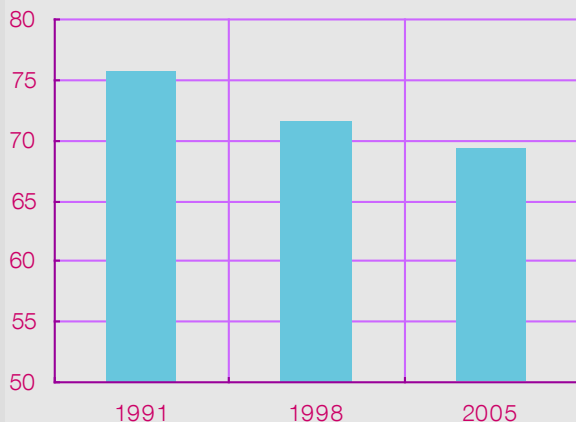
# PERSPECTIVAS A LARGO PLAZO. NECESIDAD DE REFORMAS ESTRUCTURALES



- **Posición de partida desfavorable con respecto a EEUU.**

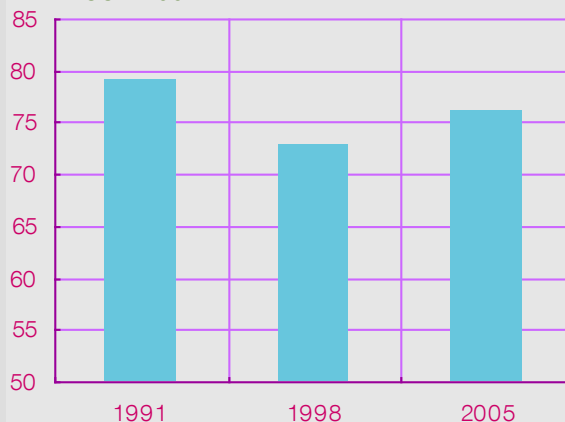
### PIB PER-CÁPITA

EEUU = 100



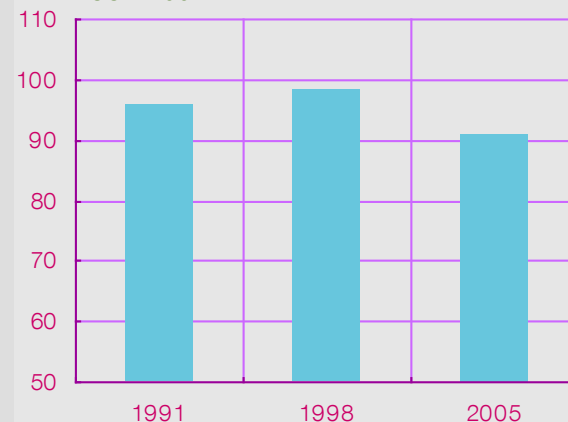
### UTILIZACIÓN FACTOR TRABAJO

EEUU = 100



### PRODUCTIVIDAD

EEUU = 100



- **Necesidad de reformas estructurales para aumentar el crecimiento potencial y afrontar los retos: envejecimiento de población, creciente competencia, rápido progreso tecnológico.**
- **La Agenda de Lisboa en 2000 recogió esta necesidad: Desarrollo de una sociedad del conocimiento, integración de los mercados, mejora del sistema regulatorio, aumento de la tasa de empleo.**

## REVISIÓN DE LA AGENDA DE LISBOA



- **Tras constatar la insuficiencia de los logros a mitad del plazo establecido por la Agenda de Lisboa de 2000.**
- **Agenda revisada:**
  - Delimitación más clara de responsabilidades
  - Concentración de esfuerzos en los ámbitos más importantes para el crecimiento y el empleo
- **En 2005 los Estados Miembros presentaron sus Programas Nacionales de Reforma y la Comisión Europea, medidas a nivel comunitario.**

## EN RESUMEN...

- **El cambiante contexto internacional y el envejecimiento de la población suponen un reto para el crecimiento de la zona euro a largo plazo.**
- **El futuro del modelo europeo depende de reformas estructurales:**
  - promover la creación y difusión de innovaciones tecnológicas
  - mejorar el capital humano
  - fomentar la participación en el mercado de trabajo
- **La revisión de la Agenda de Lisboa sólo es el primer paso.**
- **La materialización de los resultados de la Agenda revisada requiere un profundo compromiso político.**