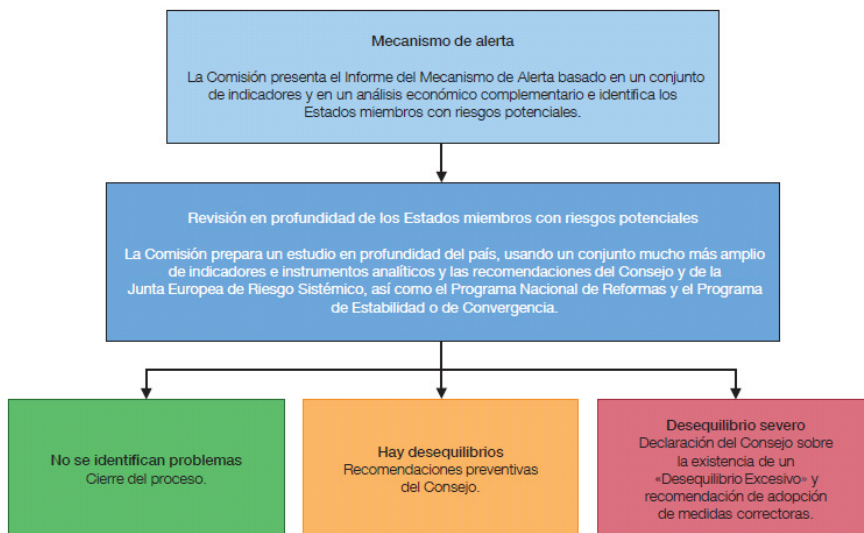


| | |
|---|--|
| Título | NUEVO MARCO DE VIGILANCIA DE LOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS DE LA UE (dentro del Boletín Económico de marzo de 2012) |
| Organismo | Banco de España |
| Fecha | 27 de marzo de 2012 |
| Página Web | http://www.bde.es |
| Descripción | <p>El Banco de España ha publicado hoy, en su Boletín Económico de marzo, un documento en el que se desarrolla y analiza el nuevo marco de vigilancia de los desequilibrios macroeconómicos de la Unión Europea acordado tras el manifiesto problema de gobernanza derivado a raíz de la crisis.</p> <p>En el se hace una explicación muy precisa y detallada de los mecanismos acordados hasta ahora.</p> |
| Entorno de la implantación del nuevo mecanismo | <p>La crisis económica ha puesto de manifiesto las fragilidades del marco de gobernanza de la Unión Económica y Monetaria (UEM). En particular, el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC), como mecanismo de vigilancia presupuestaria, no fue capaz de promover un saneamiento sostenido de las cuentas públicas durante la fase de expansión ni de evitar un empeoramiento sin precedentes de las posiciones fiscales de la mayoría de los países europeos durante la crisis. Por otro lado, el marco de coordinación del resto de políticas económicas tampoco evitó que se desarrollasen durante varios años desequilibrios y divergencias macroeconómicos entre los países.</p> <p>En este contexto, la respuesta de política económica a la crisis ha puesto especial énfasis en la revisión del marco de gobernanza económica de la UE. Además de la necesidad de crear mecanismos de gestión de crisis, la fuerte interrelación existente entre los problemas macroeconómicos, fiscales y financieros ha revelado la necesidad de una coordinación más amplia e intensa de las políticas económicas en la UEM. Esta necesidad se ha concretado en un reforzamiento de la coordinación de la política fiscal a través de la reforma del Pacto de Estabilidad y la firma del Tratado de Estabilidad, Coordinación y Convergencia, pero también en el diseño de un nuevo marco para la vigilancia de los desequilibrios macroeconómicos y de la evolución de la competitividad.</p> <p>Hasta el momento, la coordinación de las políticas económicas no presupuestarias se había venido articulando, por un lado, a través de las Orientaciones Generales de Política Económica y las Orientaciones de Empleo y, por otro, mediante las recomendaciones específicas del Consejo a los Estados miembros, con el fin, hasta hace poco más de un año, de alcanzar los objetivos de Lisboa fijados para 2010. Sin embargo, las recomendaciones no eran vinculantes y, por tanto, no fueron muy efectivas a la hora de impulsar reformas estructurales de alcance y una mayor coordinación de las políticas macroeconómicas de los Estados miembros. Estas deficiencias, junto con el impacto de la crisis económica en los últimos años, propiciaron que los objetivos marcados en la Agenda de Lisboa estuvieran lejos de alcanzarse. En el Consejo Europeo de junio de 2010, se definió la Estrategia Europa 2020, enfocada a fomentar el «crecimiento y el empleo sostenible y socialmente incluyente». Para reforzar la coordinación ex ante de las</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>políticas económicas de los Estados miembros, en ese mismo Consejo se acordó la introducción del «Semestre Europeo», que tiene por objeto verificar la aplicación de la disciplina presupuestaria de los Estados miembros y, al mismo tiempo, supervisar regularmente los resultados de la Estrategia Europa 2020. Con miras a esos objetivos, a lo largo del Semestre Europeo, que comprende los primeros seis meses de cada año, los Estados miembros deben coordinar sus Planes Nacionales de Estabilidad o de Convergencia, así como los Presupuestos Nacionales y los Programas Nacionales de Reforma, que serán aprobados en la segunda mitad del año por los parlamentos nacionales.</p> <p>La revisión de la gobernanza económica se ha completado con la aprobación, a finales de 2011, de un paquete legislativo, denominado «paquete de seis medidas», de las que cuatro son para reforzar la disciplina presupuestaria y las otras dos para ampliar la vigilancia de las políticas económicas, constituyendo estas últimas el nuevo marco de vigilancia de los desequilibrios macroeconómicos, que complementará la Estrategia Europa 2020 y sobre el que se centra el presente artículo. El nuevo marco de vigilancia pretende dotar a la zona del euro con un mecanismo apropiado para detectar a tiempo la emergencia de desequilibrios macroeconómicos, poniendo el énfasis en los riesgos asociados a la acumulación de tales desequilibrios y las pérdidas de competitividad en la zona del euro y su posible contagio a otros Estados miembros. En segundo lugar, debería también reducir la posibilidad de que estos desequilibrios se produzcan o, en caso de producirse, facilitar la corrección de los mismos a través de la aplicación de las políticas económicas adecuadas por parte de los Estados miembros.</p> <p>Después de esta introducción, el artículo se estructura de la siguiente manera. En el apartado segundo se detalla el nuevo mecanismo de vigilancia de las políticas económicas, mientras que en el tercero se contextualiza dentro del Semestre Europeo. En el apartado cuarto se presentan, muy brevemente, los resultados del primer Informe del Mecanismo de Alerta. Por último, el artículo se completa con unas breves conclusiones.</p> |
| Cuadros esquema vertiente preventiva y correctora | <p>Como se señaló en la introducción, el nuevo marco de vigilancia de los desequilibrios macroeconómicos tiene por objeto prevenir la aparición de desequilibrios macroeconómicos y de competitividad importantes y corregir los existentes. Se entiende por desequilibrio cualquier tendencia que da lugar a una evolución macroeconómica que afecta o puede afectar negativamente al correcto funcionamiento de la economía de un Estado miembro de la UEM o de la UE, mientras que los desequilibrios excesivos son aquellos desequilibrios graves, porque comprometen o pueden comprometer el correcto funcionamiento de la UEM. El nuevo procedimiento tiene dos vertientes: la preventiva y la correctora, que se detallan a continuación.</p> |

VERTIENTE PREVENTIVA

ESQUEMA 1



FUENTES: Comisión Europea y Banco de España.

CONJUNTO INICIAL DE INDICADORES DEL MECANISMO DE ALERTA

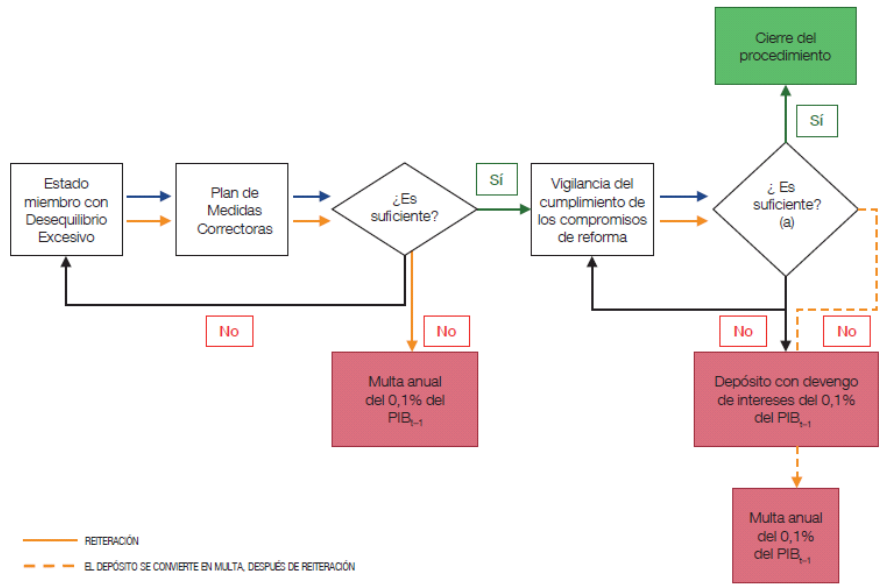
CUADRO 1

| Indicadores de desequilibrios internos | | | | | |
|---|--|---|--|--|--|
| Indicador | Variación anual en porcentaje de precios de la vivienda deflactados por el deflactor del consumo privado | Flujo del crédito al sector privado como porcentaje del PIB | Deuda del sector privado como porcentaje del PIB | Deuda de las Administraciones Públicas como porcentaje del PIB | Media móvil de los últimos tres años de la tasa de paro |
| Umbral (%) | +6 | +15 | +160 | +60 | +10 |
| Indicadores de desequilibrios externos y competitividad | | | | | |
| Indicador | Media móvil de los tres últimos años de la balanza por cuenta corriente como porcentaje del PIB | Posición neta de la inversión internacional como porcentaje del PIB | Variación (tres años) en porcentaje del tipo de cambio efectivo real en relación con otros 35 países industrializados con el IAPC/IPC como deflactores | Variación (cinco años) en porcentaje de cuotas de mercado de las exportaciones nominales | Variación (tres años) en porcentaje de costes laborales unitarios (en nominal) |
| Umbral (%) | +6/-4 | -35 | +/-5 UEM +/-11 no UEM | -6 | +9 UEM +12 no UEM |

FUENTE: Comisión Europea.

VERTIENTE CORRECTORA

ESQUEMA 2



FUENTES: Comisión Europea y Banco de España.

a. Esta evaluación se lleva a cabo en cada una de las fases de supervisión.

LA VIGILANCIA MACROECONÓMICA DENTRO DEL SEMESTRE EUROPEO

ESQUEMA 3

| | Semestre Europeo | | | | | | |
|------------------------|--|--|-------|---|--|---|-------------------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | A partir de julio |
| | Informe Anual de Crecimiento | | | Programas de Estabilidad o de Convergencia y Programas Nacionales de Reformas | Recomendaciones de la Comisión | El Consejo adopta recomendaciones | |
| Mecanismo de alerta | Informe del Mecanismo de Alerta y discusión ECOFIN - Eurogrupo | | | | | | |
| Estudio en profundidad | | La Comisión realiza revisiones en profundidad para proporcionar una base analítica a las recomendaciones | | | Se hace público el examen en profundidad | | |
| Recomendaciones | | | | | Vertiente preventiva: Recomendaciones preventivas | | |
| | | | | | Vertiente correctora: Desequilibrio Excesivo y recomendaciones | Vigilancia que requiere la presentación del Plan de Medidas Correctoras | |

FUENTES: Comisión Europea y Banco de España.

| Cuadro de indicadores de alerta de 2010. | En sombreado aquellos indicadores que no cumplen los criterios. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|-------------------------------------|--------------------------|--|--------------------------|--|--------------|------------|----|-----|------|-----|-----|----------|-------|-----|-------|------|-----|---------|-------|-----|-------|------|-----|---------|------|------|-------|------|-----|----------|--------|------|-------|------|-----|---------|-------|-----|------|------|-----|--------|-------|------|-------|------|-----|-----------|------|-----|-------|------|-----|------------|-------|-----|------|------|------|-----------|------|-----|-------|------|-----|--------|-------|-----|-------|------|------|---------|-------|------|-------|-----|------|-----------|------|-----|-------|------|-----|---------|------|-----|-------|------|-----|--------|-------|------|-------|-------|-----|---------|-------|------|-------|------|-----|---------|-------|-------|-------|------|-----|---------|--------|------|-------|------|------|--------|-------|-----|-------|-------|-----|---------|-------|------|-------|------|------|----------|-------|------|------|------|------|------------|------|-------|-------|------|-----|-------|-------|-----|-------|------|-----|---------|-------|-----|------|------|-----|----------|------|-----|-------|------|------|-------------|------|-----|-------|------|-----|---------|--------|-----|------|------|-----|--------|------|-----|-------|------|
| | <p>CUADRO DE INDICADORES DEL MECANISMO DE ALERTA. AÑO 2010 (a) CUADRO 2</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Precio de la vivienda</th> <th>Flujo del crédito al sector privado</th> <th>Deuda del sector privado</th> <th>Deuda de las Administraciones Públicas</th> <th>Tasa de paro</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>UMBRAL (%)</td> <td>+6</td> <td>+15</td> <td>+160</td> <td>+60</td> <td>+10</td> </tr> <tr> <td>Alemania</td> <td>-0,99</td> <td>3,1</td> <td>128,1</td> <td>83,2</td> <td>7,5</td> </tr> <tr> <td>Austria</td> <td>-1,47</td> <td>6,4</td> <td>165,7</td> <td>71,8</td> <td>4,3</td> </tr> <tr> <td>Bélgica</td> <td>0,38</td> <td>13,1</td> <td>232,8</td> <td>96,2</td> <td>7,7</td> </tr> <tr> <td>Bulgaria</td> <td>-11,12</td> <td>-0,2</td> <td>169,2</td> <td>16,3</td> <td>7,5</td> </tr> <tr> <td>Chequia</td> <td>-2,59</td> <td>1,7</td> <td>77,2</td> <td>37,6</td> <td>6,1</td> </tr> <tr> <td>Chipre</td> <td>-6,57</td> <td>30,5</td> <td>289,2</td> <td>61,5</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>Dinamarca</td> <td>0,60</td> <td>5,8</td> <td>244,2</td> <td>43,4</td> <td>5,6</td> </tr> <tr> <td>Eslovaquia</td> <td>-4,93</td> <td>3,3</td> <td>69,0</td> <td>41,0</td> <td>12,0</td> </tr> <tr> <td>Eslovenia</td> <td>0,73</td> <td>1,8</td> <td>128,8</td> <td>38,8</td> <td>5,9</td> </tr> <tr> <td>España</td> <td>-4,27</td> <td>1,4</td> <td>227,3</td> <td>61,0</td> <td>16,5</td> </tr> <tr> <td>Estonia</td> <td>-2,08</td> <td>-8,6</td> <td>176,1</td> <td>6,7</td> <td>12,0</td> </tr> <tr> <td>Finlandia</td> <td>6,64</td> <td>6,8</td> <td>177,7</td> <td>48,3</td> <td>7,7</td> </tr> <tr> <td>Francia</td> <td>3,61</td> <td>2,4</td> <td>159,8</td> <td>82,3</td> <td>9,0</td> </tr> <tr> <td>Grecia</td> <td>-6,82</td> <td>-0,7</td> <td>124,1</td> <td>144,9</td> <td>9,9</td> </tr> <tr> <td>Holanda</td> <td>-2,86</td> <td>-0,7</td> <td>223,4</td> <td>62,9</td> <td>3,8</td> </tr> <tr> <td>Hungría</td> <td>-6,68</td> <td>-18,7</td> <td>155,1</td> <td>81,3</td> <td>9,7</td> </tr> <tr> <td>Irlanda</td> <td>-10,46</td> <td>-4,5</td> <td>341,3</td> <td>92,5</td> <td>10,6</td> </tr> <tr> <td>Italia</td> <td>-1,54</td> <td>3,6</td> <td>126,4</td> <td>118,4</td> <td>7,6</td> </tr> <tr> <td>Letonia</td> <td>-3,89</td> <td>-8,8</td> <td>140,9</td> <td>44,7</td> <td>14,3</td> </tr> <tr> <td>Lituania</td> <td>-8,70</td> <td>-5,3</td> <td>80,8</td> <td>38,0</td> <td>12,5</td> </tr> <tr> <td>Luxemburgo</td> <td>3,00</td> <td>-41,8</td> <td>253,9</td> <td>19,1</td> <td>4,9</td> </tr> <tr> <td>Malta</td> <td>-1,56</td> <td>6,9</td> <td>212,0</td> <td>69,1</td> <td>6,6</td> </tr> <tr> <td>Polonia</td> <td>-6,14</td> <td>3,8</td> <td>74,2</td> <td>54,9</td> <td>8,3</td> </tr> <tr> <td>Portugal</td> <td>0,13</td> <td>3,3</td> <td>248,5</td> <td>93,4</td> <td>10,4</td> </tr> <tr> <td>Reino Unido</td> <td>3,02</td> <td>3,3</td> <td>212,2</td> <td>79,6</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>Rumanía</td> <td>-14,51</td> <td>1,7</td> <td>77,7</td> <td>30,5</td> <td>6,6</td> </tr> <tr> <td>Suecia</td> <td>6,32</td> <td>2,6</td> <td>236,9</td> <td>39,7</td> <td>7,6</td> </tr> </tbody> </table> | | Precio de la vivienda | Flujo del crédito al sector privado | Deuda del sector privado | Deuda de las Administraciones Públicas | Tasa de paro | UMBRAL (%) | +6 | +15 | +160 | +60 | +10 | Alemania | -0,99 | 3,1 | 128,1 | 83,2 | 7,5 | Austria | -1,47 | 6,4 | 165,7 | 71,8 | 4,3 | Bélgica | 0,38 | 13,1 | 232,8 | 96,2 | 7,7 | Bulgaria | -11,12 | -0,2 | 169,2 | 16,3 | 7,5 | Chequia | -2,59 | 1,7 | 77,2 | 37,6 | 6,1 | Chipre | -6,57 | 30,5 | 289,2 | 61,5 | 5,1 | Dinamarca | 0,60 | 5,8 | 244,2 | 43,4 | 5,6 | Eslovaquia | -4,93 | 3,3 | 69,0 | 41,0 | 12,0 | Eslovenia | 0,73 | 1,8 | 128,8 | 38,8 | 5,9 | España | -4,27 | 1,4 | 227,3 | 61,0 | 16,5 | Estonia | -2,08 | -8,6 | 176,1 | 6,7 | 12,0 | Finlandia | 6,64 | 6,8 | 177,7 | 48,3 | 7,7 | Francia | 3,61 | 2,4 | 159,8 | 82,3 | 9,0 | Grecia | -6,82 | -0,7 | 124,1 | 144,9 | 9,9 | Holanda | -2,86 | -0,7 | 223,4 | 62,9 | 3,8 | Hungría | -6,68 | -18,7 | 155,1 | 81,3 | 9,7 | Irlanda | -10,46 | -4,5 | 341,3 | 92,5 | 10,6 | Italia | -1,54 | 3,6 | 126,4 | 118,4 | 7,6 | Letonia | -3,89 | -8,8 | 140,9 | 44,7 | 14,3 | Lituania | -8,70 | -5,3 | 80,8 | 38,0 | 12,5 | Luxemburgo | 3,00 | -41,8 | 253,9 | 19,1 | 4,9 | Malta | -1,56 | 6,9 | 212,0 | 69,1 | 6,6 | Polonia | -6,14 | 3,8 | 74,2 | 54,9 | 8,3 | Portugal | 0,13 | 3,3 | 248,5 | 93,4 | 10,4 | Reino Unido | 3,02 | 3,3 | 212,2 | 79,6 | 7,0 | Rumanía | -14,51 | 1,7 | 77,7 | 30,5 | 6,6 | Suecia | 6,32 | 2,6 | 236,9 | 39,7 |
| | Precio de la vivienda | Flujo del crédito al sector privado | Deuda del sector privado | Deuda de las Administraciones Públicas | Tasa de paro | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| UMBRAL (%) | +6 | +15 | +160 | +60 | +10 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Alemania | -0,99 | 3,1 | 128,1 | 83,2 | 7,5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Austria | -1,47 | 6,4 | 165,7 | 71,8 | 4,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bélgica | 0,38 | 13,1 | 232,8 | 96,2 | 7,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bulgaria | -11,12 | -0,2 | 169,2 | 16,3 | 7,5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Chequia | -2,59 | 1,7 | 77,2 | 37,6 | 6,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Chipre | -6,57 | 30,5 | 289,2 | 61,5 | 5,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dinamarca | 0,60 | 5,8 | 244,2 | 43,4 | 5,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Eslovaquia | -4,93 | 3,3 | 69,0 | 41,0 | 12,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Eslovenia | 0,73 | 1,8 | 128,8 | 38,8 | 5,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| España | -4,27 | 1,4 | 227,3 | 61,0 | 16,5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estonia | -2,08 | -8,6 | 176,1 | 6,7 | 12,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Finlandia | 6,64 | 6,8 | 177,7 | 48,3 | 7,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Francia | 3,61 | 2,4 | 159,8 | 82,3 | 9,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Grecia | -6,82 | -0,7 | 124,1 | 144,9 | 9,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Holanda | -2,86 | -0,7 | 223,4 | 62,9 | 3,8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Hungría | -6,68 | -18,7 | 155,1 | 81,3 | 9,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Irlanda | -10,46 | -4,5 | 341,3 | 92,5 | 10,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Italia | -1,54 | 3,6 | 126,4 | 118,4 | 7,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Letonia | -3,89 | -8,8 | 140,9 | 44,7 | 14,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Lituania | -8,70 | -5,3 | 80,8 | 38,0 | 12,5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Luxemburgo | 3,00 | -41,8 | 253,9 | 19,1 | 4,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Malta | -1,56 | 6,9 | 212,0 | 69,1 | 6,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Polonia | -6,14 | 3,8 | 74,2 | 54,9 | 8,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Portugal | 0,13 | 3,3 | 248,5 | 93,4 | 10,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Reino Unido | 3,02 | 3,3 | 212,2 | 79,6 | 7,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rumanía | -14,51 | 1,7 | 77,7 | 30,5 | 6,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Suecia | 6,32 | 2,6 | 236,9 | 39,7 | 7,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enlaces de interés | <p>Link al Boletín Económico http://www.bde.es/webbde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_economico/anoactual/</p> <p>Link al artículo sobre el mecanismo http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/12/Mar/Fich/art4.pdf</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |