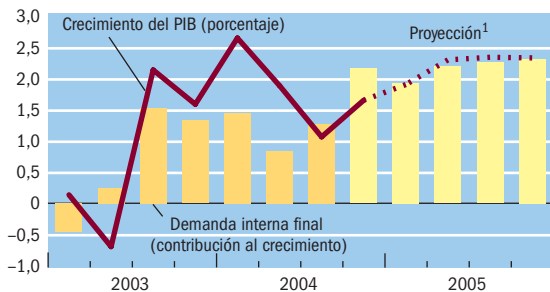


# Zona del euro

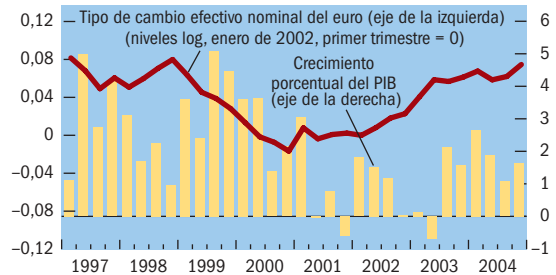
**El crecimiento económico se acelerará ligeramente en 2005, pero es necesario mejorar la productividad y la participación de la mano de obra para hacer frente a las presiones fiscales que conlleva el envejecimiento de la población, como el aumento creciente de los pasivos de pensiones.**

**El aumento de los precios del petróleo ha debilitado la recuperación.**



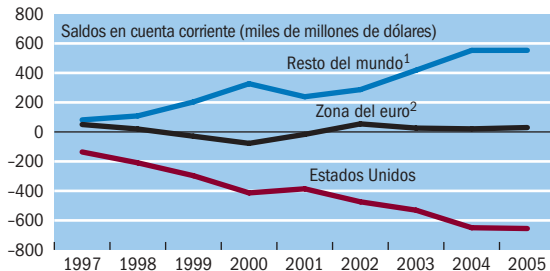
Fuentes: Eurostat y proyecciones del personal técnico del FMI.  
<sup>1</sup>Proyecciones del personal técnico del FMI, a enero de 2005.

**El euro se ha apreciado, pero los movimientos de esta moneda no parecen tener un impacto significativo en la actividad económica.**



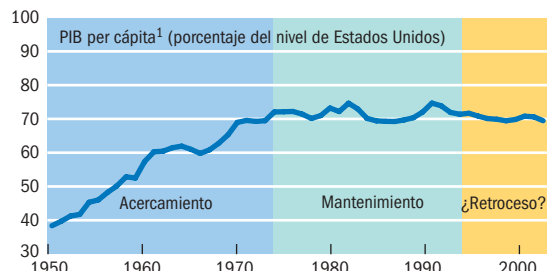
Fuentes: Eurostat y cálculos del personal técnico del FMI.

**La cuenta corriente de la zona del euro se mantiene en un nivel cercano al equilibrio, a diferencia de la de Estados Unidos.**



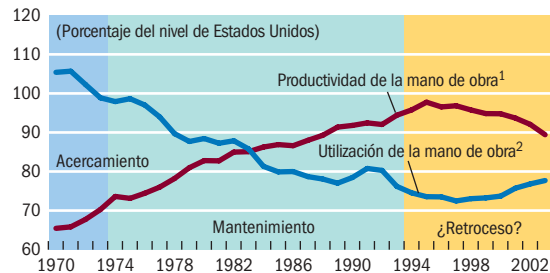
Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, septiembre de 2004.  
<sup>1</sup>Calculado como valor residual (excluida la discrepancia mundial).  
<sup>2</sup>Basado en los datos del Banco Central Europeo que excluyen el comercio entre los países de la zona del euro.

**Desde principios de los años noventa, el crecimiento del ingreso per cápita de la zona del euro ha sido ligeramente inferior al de Estados Unidos.**



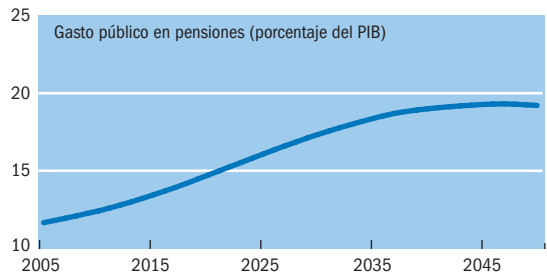
Fuentes: OCDE y estimaciones del personal técnico del FMI.  
<sup>1</sup>Valores de la paridad del poder adquisitivo (PPP) de 2003.

**Para alcanzar el ingreso per cápita de Estados Unidos, deberá aumentar la población activa de la zona del euro.**



Fuentes: OCDE y estimaciones del personal técnico del FMI.  
<sup>1</sup>Producto en valores por hora de la paridad del poder adquisitivo de 2003.  
<sup>2</sup>Total de horas trabajadas per cápita.

**Los residentes de la zona del euro también tendrán que trabajar más para pagar la jubilación.**



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.  
 Nota: Se supone que todos los parámetros del sistema de pensiones, salvo la tasa de dependencia de la tercera edad, se mantendrán constantes.