

OPOSICION
TECNICO COMERCIAL Y ECONOMISTA DEL ESTADO

Tema 4A-29: Situación actual de la economía española y perspectivas. La convergencia nominal y real con la Unión Europea.

Miguel Fabián Salazar

30 de diciembre de 2020

ÍNDICE

Página

Idea clave	1
Preguntas clave	1
Esquema corto	2
Esquema largo	7
Gráficas	12
Conceptos	13
Preguntas	14
Notas	15
Bibliografía	16

IDEA CLAVE

Ver [Apéndice estadístico de informe de otoño de la CE \(2019\)](#)

VER Artículo IV del FMI sobre España VER Informe de Febrero de Comisión Europea sobre España (Libros/Economía Española)

Preguntas clave

- ¿En qué situación se encuentra la economía española?
- ¿Cuál es su posición cíclica?
- ¿Qué perspectivas tiene a medio plazo?
- ¿Qué factores de oferta afectan al crecimiento de la economía?
- ¿Qué factores de demanda determinan el crecimiento?
- ¿Cómo contribuye el sector exterior a la situación actual de la economía?
- ¿En qué situación se encuentra el mercado de trabajo?
- ¿Qué rasgos caracterizan el sector financiero?
- ¿Qué efectos tiene la política monetaria sobre la economía española?
- ¿Qué política fiscal se está llevando a cabo en España?
- ¿Se ha producido convergencia real con la Unión Europea?
- ¿Se encuentra la economía española en una situación de convergencia nominal con la UEM?

ESQUEMA CORTO

INTRODUCCIÓN

1. Contextualización

- i. *Dimensiones principales de la economía española*
- ii. *Historia económica reciente*
- iii. *Importancia en la UE*

2. Objeto

- i. *¿En qué situación se encuentra la economía española?*
- ii. *¿Cuál es su posición cíclica?*
- iii. *¿Qué perspectivas tiene a medio plazo?*
- iv. *¿Qué factores de oferta afectan al crecimiento de la economía?*
- v. *¿Qué factores de demanda determinan el crecimiento?*
- vi. *¿Cómo contribuye el sector exterior a la situación actual de la economía?*
- vii. *¿En qué situación se encuentra el mercado de trabajo?*
- viii. *¿Qué rasgos caracterizan el sector financiero?*
- ix. *¿Qué efectos tiene la política monetaria sobre la economía española?*
- x. *¿Qué política fiscal se está llevando a cabo en España?*
- xi. *¿Se ha producido convergencia real con la Unión Europea?*
- xii. *¿Se encuentra la economía española en una situación de convergencia nominal con la UEM?*

3. Estructura

- i. *Posición cíclica*
- ii. *Demanda*
- iii. *Oferta*
- iv. *Sector exterior*
- v. *Mercado de trabajo*
- vi. *Sector financiero*
- vii. *Política monetaria*
- viii. *Política fiscal*
- ix. *Convergencia con la UE*

I. POSICIÓN CÍCLICA

1. Idea clave

- i. *Concepto*
- ii. *Importancia de la posición cíclica*

2. Ciclo actual

- i. *Inicio*
- ii. *Evolución*

3. Actualidad

- i. *Crecimiento del PIB*
- ii. *Brecha de producción*
- iii. *Contribuciones a crecimiento potencial*

II. DEMANDA

1. Variables

- i. *Disponibilidades de bienes de consumo*
- ii. *Índice de Comercio al Por Menor*
- iii. *Matriculación de automóviles*
- iv. *Indicador de confianza del consumidor*
- v. *Disponibilidades de bienes de equipo CVEC*
- vi. *Matriculación de vehículos de carga*

vii. *Financiación del sector privado*

viii. ...

2. Últimos años

i. *Disponibilidades consumo caen de 130 a 90*

ii. *Confianza de los consumidores*

3. Situación actual

i. *Demanda embalsada*

ii. *Incertidumbre sobre empleo*

iii. *Sector público y consolidación fiscal*

iv. *Respuesta ricardiana de hogares*

v. *Caída tras covid*

4. Perspectivas

i. *Situación muy volátil*

ii. *Hogares ahorran de forma precautoria*

iii. *Incierto levantamiento restricciones a demanda*

III. OFERTA

1. Variables

i. *FBCF en bienes de equipo y maquinaria*

ii. *Disponibilidades de bienes de equipo*

iii. *IPI – Índice de Producción Industrial*

iv. *Indicador de sentimiento económico*

v. *Indicador sintético de actividad en la industria*

vi. *Medidas de output gap*

vii. *Utilización de la capacidad productiva*

2. Últimos años

i. *Crecimiento fuerte hasta 2008*

ii. *Desplome de inversión en 2008*

iii. *Disponibilidades equipo caen del 160 al 80*

iv. *Caída mucho mayor que otros componentes*

3. Situación actual

i. *Inversión en bienes de equipo*

ii. *Utilización de la capacidad productiva*

4. Perspectivas

i. *Elevada incertidumbre (noviembre de 2020)*

5. Sectores por grado de afectación directa

i. *Sectores más afectados*

ii. *Sectores afectación intermedia*

iii. *Sectores menos afectados*

IV. PRECIOS

1. Últimos años

i. *Precios relativamente elevados periodo 1999-2007*

ii. *Empeoramiento de diferencial con UE*

iii. *Fuerte caída tras crisis*

iv. *Subyacente menos volátil*

v. *Deflación hasta 2014*

vi. *Mejora progresiva de diferencial con UE*

2. Situación actual

i. *IPC*

ii. *Coste salarial*

3. Perspectivas

- i. *Enfermedad de costes de Baumol*
- ii. *Expansión cuantativa*
- iii. *Inflación de activos*
- iv. *Automatización y robotización*
- v. *Reconversión sector turístico*
- vi. *Comercio*

4. Covid

- i. *En agregado, deflacionario*
- ii. *Algunos sectores sí aumentan precios*

V. SECTOR EXTERIOR**1. Últimos años**

- i. *Exportaciones*
- ii. *Importaciones*
- iii. *Saldos exteriores*

2. Situación actual

- i. *Exportación*
- ii. *Importación*
- iii. *Competitividad*

3. Perspectivas

- i. *Mercados de exportación española*
- ii. *Demanda española de importaciones*
- iii. *Competitividad*

VI. MERCADO DE TRABAJO**1. Últimos años**

- i. *Población activa*
- ii. *Ocupados*
- iii. *Costes laborales*
- iv. *Desempleo*

2. Situación actual

- i. *Población activa*
- ii. *Ocupados*
- iii. *Costes laborales*
- iv. *Desempleo*

3. Perspectivas

- i. *Población activa*
- ii. *Ocupados*
- iii. *Costes laborales*
- iv. *Desempleo*

VII. SECTOR FINANCIERO**1. Últimos años**

- i. *Capitalización*
- ii. *Rentabilidad*
- iii. *Crédito*

2. Situación actual

- i. *Capitalización*
- ii. *Rentabilidad*
- iii. *Crédito*

3. Perspectivas

- i. *Capitalización*
- ii. *Rentabilidad*
- iii. *Crédito*

VIII. **POLÍTICA MONETARIA**

1. Últimos años

- i. *Tipos de interés*
- ii. *Instrumentos no convencionales*
- iii. *Tono de la política monetaria*

2. Situación actual

- i. *Tono de la política monetaria*
- ii. *Tipos de interés*
- iii. *Instrumentos no convencionales*

3. Perspectivas

- i. *Tono de la política monetaria*
- ii. *Tipos de interés*
- iii. *Instrumentos no convencionales*

IX. **POLÍTICA FISCAL**

1. Últimos años

- i. *Déficit*
- ii. *Deuda pública*
- iii. *Tono de la política fiscal*

2. Situación actual

- i. *Déficit*
- ii. *Deuda pública*
- iii. *Tono de la política fiscal*

3. Perspectivas

- i. *Déficit*
- ii. *Deuda pública*
- iii. *Tono de la política fiscal*

X. **CONVERGENCIA CON LA UE**

1. Real

- i. *Idea clave*
- ii. *Evolución*
- iii. *Actualidad*
- iv. *Grandes rasgos*

2. Nominal

- i. *Idea clave*
- ii. *Evolución*
- iii. *Perspectivas*

CONCLUSIÓN

1. Recapitulación

- i. *Posición cíclica*
- ii. *Demanda*
- iii. *Oferta*
- iv. *Sector exterior*
- v. *Mercado de trabajo*
- vi. *Sector financiero*
- vii. *Política monetaria*

viii. *Política fiscal*

ix. *Convergencia con la UE*

2. Idea final

ESQUEMA LARGO

INTRODUCCIÓN

1. Contextualización

- i. Dimensiones principales de la economía española
- ii. Historia económica reciente
- iii. Importancia en la UE

2. Objeto

- i. ¿En qué situación se encuentra la economía española?
- ii. ¿Cuál es su posición cíclica?
- iii. ¿Qué perspectivas tiene a medio plazo?
- iv. ¿Qué factores de oferta afectan al crecimiento de la economía?
- v. ¿Qué factores de demanda determinan el crecimiento?
- vi. ¿Cómo contribuye el sector exterior a la situación actual de la economía?
- vii. ¿En qué situación se encuentra el mercado de trabajo?
- viii. ¿Qué rasgos caracterizan el sector financiero?
- ix. ¿Qué efectos tiene la política monetaria sobre la economía española?
- x. ¿Qué política fiscal se está llevando a cabo en España?
- xi. ¿Se ha producido convergencia real con la Unión Europea?
- xii. ¿Se encuentra la economía española en una situación de convergencia nominal con la UEM?

3. Estructura

- i. Posición cíclica
- ii. Demanda
- iii. Oferta
- iv. Sector exterior
- v. Mercado de trabajo
- vi. Sector financiero
- vii. Política monetaria
- viii. Política fiscal
- ix. Convergencia con la UE

I. POSICIÓN CÍCLICA

1. Idea clave

- i. Concepto
 - a. Grado de utilización de factores productivos
 - b. Fluctuaciones más o menos recurrentes
 - c. Fases
 - Valle
→ Mínimo de utilización de capacidad productiva
Recuperación
→ Crecimiento del output
→ Mayores tasas de utilización de capacidad
 - Pico
- d. Duración

Irregular

Fluctuaciones no periódicas

e. Output gap

Medida de la capacidad no utilizada

Diferencia entre:

→ Output con precios totalmente flexibles

→ Output efectivo

ii. Importancia de la posición cíclica

a. Valorar margen para:

– Aumentar output

– Aumentar utilización de capacidad productiva

– Mantener crecimiento sin inflación

2. Ciclo actual

i. Inicio

a. Crisis en 2007: inicio de fase descendente

Ralentización de crecimiento en 2008

Caída del output en 2009

Breve freno a la caída en 2010

Fuertes caídas entre 2011 y 2013

→ Output gap cae año a año

⇒ Aumento de capacidad productiva

⇒ Caídas del output efectivo

ii. Evolución

a. Fondo en 2013

Último año de caída del output

Output gap alcanza mínimo del 10 %

b. Recuperación a partir de 2014

Primer aumento del output desde 2008

Crecimiento del 1,4 %

Output gap comienza a aumentar

c. Fuerte crecimiento a partir de 2015

Tasas superiores al 3 % hasta 2018

3. Actualidad¹

i. Crecimiento del PIB

a. Ligera reducción del crecimiento

b. 2018: entre 2,5 % y 2,7 %

→ Diferentes estimaciones

ii. Brecha de producción

a. Output gap positivo en 2018

→ Por primera vez desde 2009

b. Se espera aumente el output gap

Crecimiento efectivo esperado

→ Mayor a crecimiento del PIB potencial

c. Estimación para 2019²

1,2 %

Otras insituaciones aproximan a 0 %

¹Informe de situación de la economía española, pág. 13.

²Según Informe de Situación de la Economía española del Ministerio de Hacienda. Otras instituciones indican cifras notablemente divergentes. La incertidumbre sobre el output gap aumenta en situaciones de cambio de output gap negativo a positivo

- d. Estimación para 2020
 - Consenso en que será positivo
- iii. *Contribuciones a crecimiento potencial*
 - a. Capital
 - Muy fuerte en 2007 y 2008
 - Reducción gradual hasta casi nula en 2013
 - Resultado de contracción del crédito
 - Se espera aumento de contribución en próximos 3 años
 - b. Trabajo
 - Muy elevada en 2007 y 2008
 - Reducción muy brusca en 2009
 - Tasas débiles o negativas hasta 2017
 - Decrecimiento orgánico de población
 - Saldo migratorio neto negativo
 - Caída de población activa
 - Envejecimiento
 - Esperado aumento de contribución en próximos 3 años
 - Recuperación de población activa
 - c. PTF–Productividad Total de los Factores
 - Contribución relativamente constante
 - Cercana al 0,5 %
 - Caídas entre 2011 y 2013

II. DEMANDA

1. Variables

- i. *Disponibilidades de bienes de consumo*
- ii. *Índice de Comercio al Por Menor*
- iii. *Matriculación de automóviles*
- iv. *Indicador de confianza del consumidor*
- v. *Disponibilidades de bienes de equipo CVEC*
- vi. *Matriculación de vehículos de carga*
- vii. *Financiación del sector privado*
- viii. ...

2. Últimos años

- i. *Disponibilidades consumo caen de 130 a 90*
 - a. Enorme reducción comparación a otras crisis
 - b. Menos volátil que bienes de equipo
- ii. *Confianza de los consumidores*
 - a. Caída brusca en crisis
 - b. Niveles de 1998 no se alcanzan hasta 2017
 - c. Crisis percibida como dos valles
 - Uno inmediatamente tras estallido en 2009
 - Otro en 2011-2013

3. Situación actual

- i. *Demanda embalsada*
- ii. *Incertidumbre sobre empleo*
- iii. *Sector público y consolidación fiscal*
 - a. Por el momento, no se lleva acabo
 - b. Señales de alarma:
 - Deuda supera 110 % PIB

Sin senda de consolidación fiscal

- iv. *Respuesta ricardiana de hogares*
- v. *Caída tras covid*
 - a. Efectos de segunda ronda de pandemia
 - b. Detracción de consumo aunque se resuelva situación:
 - Aumento fuerte de empleo
 - Reconversión de sector turístico
 - Caída rentas disponibles

4. Perspectivas

- i. *Situación muy volátil*
- ii. *Hogares ahorran de forma precautoria*
- iii. *Incierto levantamiento restricciones a demanda*

III. OFERTA

1. Variables

- i. *FBCF en bienes de equipo y maquinaria*
- ii. *Disponibilidades de bienes de equipo*
- iii. *IPI – Índice de Producción Industrial*
- iv. *Indicador de sentimiento económico*
- v. *Indicador sintético de actividad en la industria*
- vi. *Medidas de output gap*
- vii. *Utilización de la capacidad productiva*

2. Últimos años

- i. *Crecimiento fuerte hasta 2008*
 - a. Construcción principal motor
 - Formación de capital fijo
- ii. *Desplome de inversión en 2008*
- iii. *Disponibilidades equipo caen del 160 al 80*
- iv. *Caída mucho mayor que otros componentes*

3. Situación actual

- i. *Inversión en bienes de equipo*
 - a. Ver 942130d
 - b. Desplome en 2008
 - c. Niveles muy bajos hasta 2014
 - d. Recuperación progresiva
 - e. Hacia 2019 alcanza niveles de 2008
 - En términos reales
 - f. Fuerte caída en 2020T2
 - Covid
 - g. Recuperación brusca en 2020T3
- ii. *Utilización de la capacidad productiva*
 - a. Se mantiene por debajo de nivel de equilibrio
 - b. Cercano a 71 % actualmente

4. Perspectivas

- i. *Elevada incertidumbre (noviembre de 2020)*
 - a. Factores que determinan:
 - Aparición de vacuna
 - Grado de asimetría de impacto de shock en otros países
 - Impacto sobre sistema financiero

5. Sectores por grado de afectación directa

- i. *Sectores más afectados*
 - a. Hostelería
 - b. Alojamiento
 - c. Construcción
 - d. Profesiones técnicas
 - e. Actividades recreativas
- ii. *Sectores afectación intermedia*
 - a. Industria
 - b. Actividades inmobiliarias
 - c. Informa
- iii. *Sectores menos afectados*
 - a. Agricultura
 - b. Administración pública
 - c. Financieras y seguros

IV. **PRECIOS**

1. Últimos años

- i. *Precios relativamente elevados periodo 1999-2007*
- ii. *Empeoramiento de diferencial con UE*
- iii. *Fuerte caída tras crisis*
- iv. *Subyacente menos volátil*
- v. *Deflación hasta 2014*
- vi. *Mejora progresiva de diferencial con UE*

2. Situación actual

- i. *IPC*
- ii. *Coste salarial*
 - a. Aumentos moderados desde crisis financiera
 - b. Ligera aceleración de aumento en 2019
 - c. Fuerte caída en contexto de covid

3. Perspectivas

- i. *Enfermedad de costes de Baumol*
- ii. *Expansión cuantativa*
- iii. *Inflación de activos*
- iv. *Automatización y robotización*
- v. *Reconversión sector turístico*
- vi. *Comercio*

4. Covid

- i. *En agregado, deflacionario*
- ii. *Algunos sectores sí aumentan precios*
 - a. Alimentación principalmente
 - b. Servicios médicos

V. **SECTOR EXTERIOR**

1. Últimos años

- i. *Exportaciones*
- ii. *Importaciones*
- iii. *Saldos exteriores*
 - a. Saldo de bienes
 - b. Saldo de servicios
 - c. Saldo corriente

2. Situación actual

- i. *Exportación*
- ii. *Importación*
- iii. *Competitividad*

3. Perspectivas

- i. *Mercados de exportación española*
- ii. *Demanda española de importaciones*
- iii. *Competitividad*

VI. **MERCADO DE TRABAJO**

1. Últimos años

- i. *Población activa*
- ii. *Ocupados*
- iii. *Costes laborales*
- iv. *Desempleo*

2. Situación actual

- i. *Población activa*
- ii. *Ocupados*
- iii. *Costes laborales*
- iv. *Desempleo*

3. Perspectivas

- i. *Población activa*
- ii. *Ocupados*
- iii. *Costes laborales*
- iv. *Desempleo*

VII. **SECTOR FINANCIERO**

1. Últimos años

- i. *Capitalización*
- ii. *Rentabilidad*
- iii. *Crédito*

2. Situación actual

- i. *Capitalización*
- ii. *Rentabilidad*
- iii. *Crédito*

3. Perspectivas

- i. *Capitalización*
- ii. *Rentabilidad*
- iii. *Crédito*

VIII. **POLÍTICA MONETARIA**

1. Últimos años

- i. *Tipos de interés*
- ii. *Instrumentos no convencionales*
- iii. *Tono de la política monetaria*

2. Situación actual

- i. *Tono de la política monetaria*
- ii. *Tipos de interés*
- iii. *Instrumentos no convencionales*

3. Perspectivas

- i. *Tono de la política monetaria*
- ii. *Tipos de interés*
- iii. *Instrumentos no convencionales*

IX. **POLÍTICA FISCAL**

1. Últimos años

- i. *Déficit*
- ii. *Deuda pública*
- iii. *Tono de la política fiscal*

2. Situación actual

- i. *Déficit*
- ii. *Deuda pública*
- iii. *Tono de la política fiscal*

3. Perspectivas

- i. *Déficit*
- ii. *Deuda pública*
- iii. *Tono de la política fiscal*

X. CONVERGENCIA CON LA UE

1. Real

- i. *Idea clave*
 - a. Aproximación de niveles de renta pc.
 - b. Factores
 - Crecimiento
 - Factores acumulables
 - PTF
 - Cambios en composición de UE
- ii. *Evolución*
 - a. Desde PE1959 hasta 1975
 - Muy rápida convergencia
 - Desde el 60 % hasta el 80 % en 15 años
 - b. 1975 a 1985
 - Freno a la convergencia
 - Aumenta brecha con UE
 - Economía española se adapta mal a shocks
 - c. 1986 1991
 - Recuperación de la economía española
 - Renta converge de nuevo hasta 80 %
 - d. 1992 a 1994
 - Crisis golpea a España más que a otros EEMM
 - Ligera divergencia
 - e. 1995 a 2007
 - Convergencia recupera velocidad
 - Se acerca a 92 % a final de ciclo
 - f. Factores que explican convergencia hasta 2007
 - Crecimiento de PTF en un 20 %
 - Liberalización de economía
 - Entrada de tecnología extranjera
 - Empleo: 80 %
 - Aumento de tasa de actividad
 - Caída del paro
 - Fondos europeos de convergencia
 - Especialmente en fase inmediata tras adhesión
 - g. 2008 y 2013
 - Muy duro impacto de la crisis
 - Tendencia española a sufrir crisis con más fuerza
 - Aumento de la desigualdad más que en UE

iii. Actualidad

- a. 2014 hasta actualidad
- b. Crecimiento más rápido que UE
 - Recuperación de convergencia
 - Niveles pre-crisis no alcanzados aún
 - Crecimiento inicial de PAT > UE
 - Habitual en crisis españolas
 - Reducción de crecimiento PAT posterior

iv. Grandes rasgos

- a. Tendencia a sufrir crisis más fuertes
- b. Fluctuaciones cíclicas más acentuadas
- c. Proceso de convergencia de muy largo plazo
- d. Mercado laboral es principal vía de ajuste

2. Nominal

- i. *Idea clave*
 - a. Evolución conjunta de variables nominales
 - Precios
 - Tipos de cambio
 - Tipos de interés
 - b. Tratado de Maastricht de 1991
 - Criterios de convergencia nominal
 - Requisitos de entrada en UEM
 - c. Inflación
 - <inf. media de 3 EEMM con menor inf+1,5 %
 - d. Interés nominal a largo plazo
 - <interés medio de 3 EEMM con menor inf+2 %
 - e. Tipo de cambio
 - Participación en SME
 - Sin ruptura ni tensiones graves en 2 años previos
 - f. Finanzas públicas
 - Déficit <3 %
 - Deuda pública <60 %
- ii. *Evolución*
 - a. 1998: Cumplimiento como Maastricht
 - Salvo deuda pública con tendencia decreciente
 - b. 1999: entrada en UEM como miembro fundador
 - SEBC determina política monetaria
 - c. Años 2000 pre-crisis
 - Convergencia de tipos de interés en zona euro
 - Desaparición absoluta de fluctuación cambiaria
 - d. Crisis hasta actualidad
 - Desintegración del mercado bancario
 - Diferentes condiciones de financiación
 - Fin de la convergencia en tipos
 - Inflación en línea con zona euro
 - Ligeramente por debajo en algunos años
 - ⇒ Apenas décimas
- iii. *Perspectivas*
 - a. Recuperación del mercado bancario
 - Lentamente
 - Obstáculos se mantienen

b. Unión bancaria completa

CONCLUSIÓN

1. Recapitulación

- i. *Posición cíclica*
- ii. *Demanda*
- iii. *Oferta*
- iv. *Sector exterior*

v. *Mercado de trabajo*

vi. *Sector financiero*

vii. *Política monetaria*

viii. *Política fiscal*

ix. *Convergencia con la UE*

2. Idea final

GRÁFICAS

CONCEPTOS

Efecto Walters

PREGUNTAS

NOTAS

Mirar Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 2 sobre indicadores generales. Disponibles cuadros macroeconómicos con las principales variables actualizadas de la economía española.

BIBLIOGRAFÍA

Banco de España. *Informes trimestrales de la economía española* https://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/relac/Boletin_Economic/Informes_trimes1/index2019.html

Boscá, J. E.; Doménech, R.; Ferri, J.; Ulloa, C. *Observatorio sobre el ciclo económico en España. Determinantes del ciclo económico en 2018* <https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2019/03/Observatorio-BBVA-EREMS-12mar2018.pdf>

Buti, M.; Turrini, A. *Three waves of convergence. Can Eurozone countries start growing together again?* <http://voxeu.org/article/types-ez-convergence-nominal-real-and-structural>

Comisión Delegada de Asuntos Económicos. *Programa nacional de reformas 2019* – En carpeta del tema – http://www.mitramiss.gob.es/es/sec_trabajo/analisis-mercado-trabajo/pnr/archivos/PNR_2019.pdf

IMF (2018) *Spain. Selected Issues* IMF Country Report No. 18/331. November (2018) – En carpeta del tema

Ministerio de Hacienda. *Escenario macroeconómico* 30 de abril de 2019 – En carpeta del tema – <http://www.hacienda.gob.es/CDI/Varios/escenariomacro.pdf>

Ministerio de Hacienda. *Informe de situación de la economía española* Julio de 2018 – En carpeta del tema – <http://www.hacienda.gob.es/CDI/estabilidad%20presupuestaria/situaci%C3%B3neconomia2018.pdf>

Ministerio de Hacienda. *Actualización del Programa de Estabilidad: Reino de España. 2019–2022* – En carpeta del tema – http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/190430_np_progrdest.pdf