



EL FUTURO QUE NOS ESPERA

Aurelio Martínez Estévez
Presidente Autoridad Portuaria de Valencia

Vigo, 22 de septiembre de 2017



1. Introducción
2. 1996-2007 vs 2007-2016
3. Previsiones para España
4. Marco internacional
5. Impacto en los flujos del comercio internacional
6. Evolución del tráfico portuario 2017-2020



1- Introducción



1.- Introducción

1. No es fácil predecir y menos en economía
2. Es una ciencia en la que los agentes adaptan sus decisiones a las expectativas que tienen en cada momento
3. Por lo tanto, hay que conocer de donde venimos y cuál es la trayectoria que llevamos (la tendencia)
4. Y, adicionalmente, **es necesario valorar las variables internas y externas** que pueden afectar esa senda de crecimiento



1996-2007 vs 2007-2016



2. 1996-2007 vs 2007-2016

¿Por qué es importante esta comparación?

- Porque nos permite establecer las debilidades y fortalezas de cada período
- Porque nos asegura la solvencia de las predicciones



FETEIA

2. 1996-2007 vs 2007-2016



valenciaport

Demanda

	1996	%	2007	%
Gasto en consumo final	380.680	78,0	806.882	74,7
Gasto en consumo final de los hogares	290.737	59,6	605.824	56,1
Gasto en consumo final de las ISFLSH	4.334	0,9	10.016	0,9
Gasto en consumo final de las AAPP	85.609	17,5	191.042	17,7
Formación bruta de capital	107.759	22,1	338.676	31,1
FBCF. Construcción	66.970	13,7	227.857	21,1
Exportaciones de bienes y servicios	112.816	23,1	277.851	25,7
Exportaciones de bienes	78.760	16,1	190.498	17,6
Exportaciones de servicios	34.056	7,0	87.353	8,1
Importaciones de bienes y servicios	113.263	23,2	342.602	31,7
Importaciones de bienes	92.231	18,9	283.738	26,3
Importaciones de servicios	21.032	4,3	58.864	5,4
PIB a precios de mercado	487.992	100,0	1.080.307	100,0

Fte. INE

Demanda

Rasgos 1996 – 2007

1. Fuerte crecimiento del PIB
2. El motor es la Inversión
3. Pero casi todo es Construcción
4. No es el consumo privado
5. En menor medida el Sector Público
6. Con un fuerte desequilibrio exterior (déficit)
7. Sobre todo en los bienes
8. Aumenta la deuda externa



FETEIA
Federación Española de Turistas e Inversores

2. 1996-2007 vs 2007-2016



valenciaport
Autoridad Portuaria de Valencia

Demanda

	2007	%	2016	%
Gasto en consumo final	806.882	74,7	854.148,0	76,7
Gasto en consumo final de los hogares	605.824	56,1	632.320,0	56,8
Gasto en consumo final de las ISFLSH	10.016	0,9	11.520,0	1,0
Gasto en consumo final de las AAPP	191.042	17,7	210.308,0	18,9
Formación bruta de capital	338.676	31,1	227.289,0	20,4
FBCF. Construcción	227.857	21,1	110.970,0	10,0
Exportaciones de bienes y servicios	277.851	25,7	368.322,0	33,1
Exportaciones de bienes	190.498	17,6	253.716,0	22,8
Exportaciones de servicios	87.353	8,1	114.606,0	10,3
Importaciones de bienes y servicios	342.602	31,7	335.908,0	30,2
Importaciones de bienes	283.738	26,3	271.242,0	24,4
Importaciones de servicios	58.864	5,4	64.666,0	5,8
PIB a precios de mercado	1.080.807	100,0	1.113.851	100,0

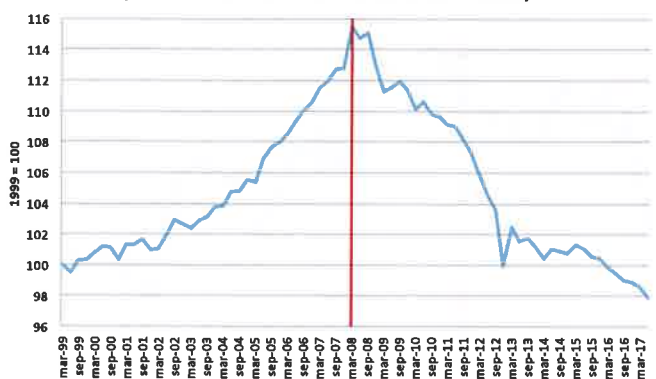
Fte. INE

Demanda Rasgos 2007 - 2016

1. Una década perdida (PIB)
2. El consumo privado mejora ligeramente
3. Lo mismo lo hace el público
4. La inversión se hunde
5. Pero solo la construcción
6. El motor del crecimiento pasa a ser el sector exterior
7. Fuerte crecimiento de las exportaciones sobre todo bienes
8. Contención/caída de las importaciones
9. Sector exterior en equilibrio (superávit)
10. Se reduce la deuda externa

2. 1996-2007 vs 2007-2016

COMPETITIVIDAD FRENTE UE 27 (Costes laborales relativos unitarios totales)



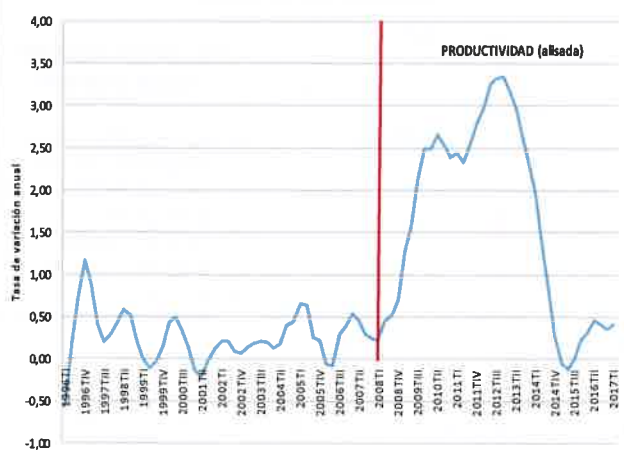
Fte. Banco de España

¿Por qué el cambio en el sector exterior?

1. La acusada mejora de la competitividad
2. El comportamiento del euro
3. La caída de la demanda interna
4. La internacionalización de las empresas

2. 1996-2007 vs 2007-2016

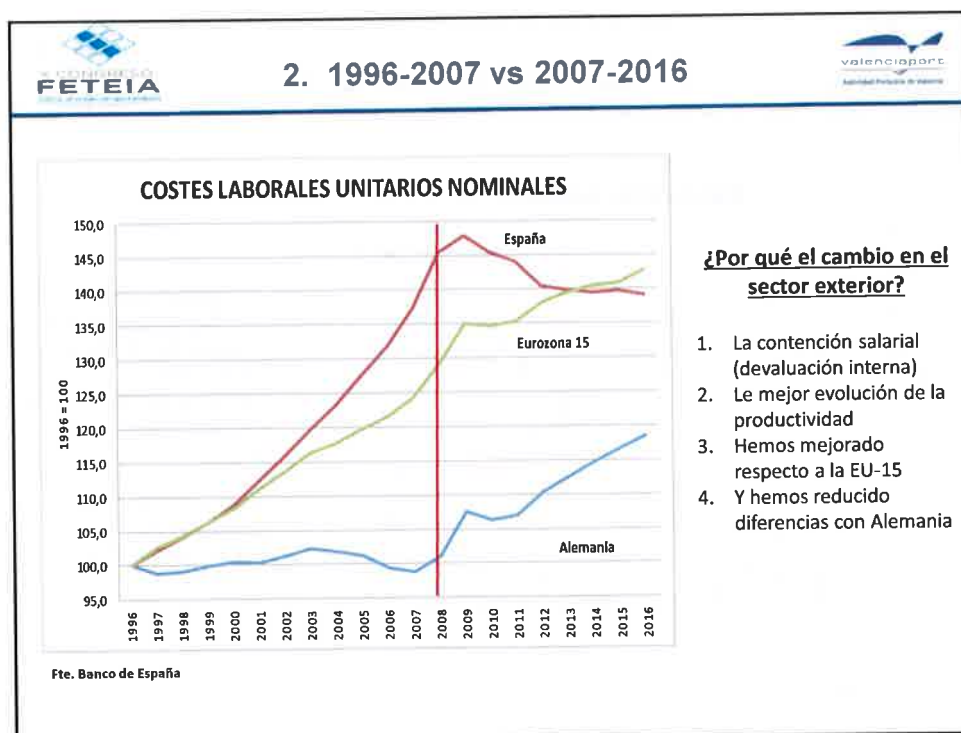
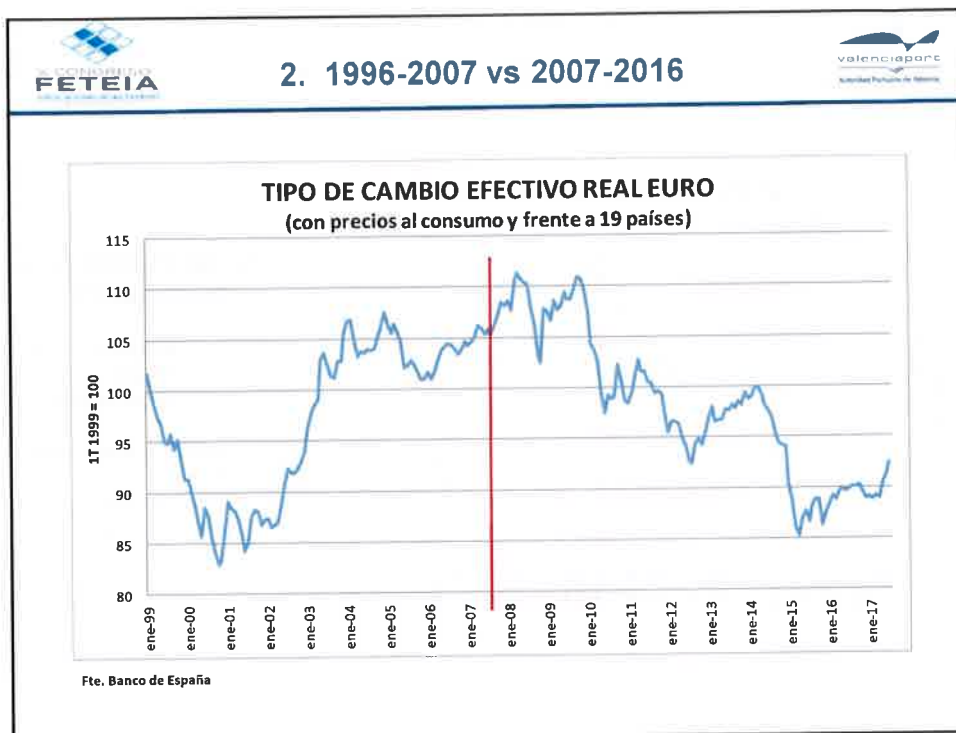
PRODUCTIVIDAD APARENTE



Fte. Banco de España

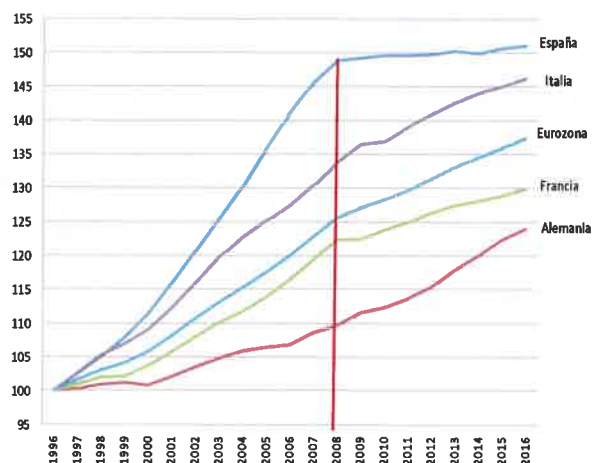
Productividad

1. Crecimiento mínimo en la fase expansiva del ciclo hasta el 2008
2. Fuerte crecimiento desde la crisis por destrucción de empleo
3. Esto implica una mejora de la competitividad de la economía española
4. Caída cuando la situación se normaliza



2. 1996-2007 vs 2007-2016

DEFLACTOR DEL PIB A PM



Fte. Banco de España

¿Por qué el cambio en el sector exterior?

5. Frente al crecimiento de los precios por encima de la media europea hasta el 2008, hemos contenido la inflación
6. Estamos cerrando el diferencial con la Eurozona y el resto de países
7. Nos hacemos más competitivos

2. 1996-2007 vs 2007-2016

NECESIDADES NETAS DE FINANCIACIÓN

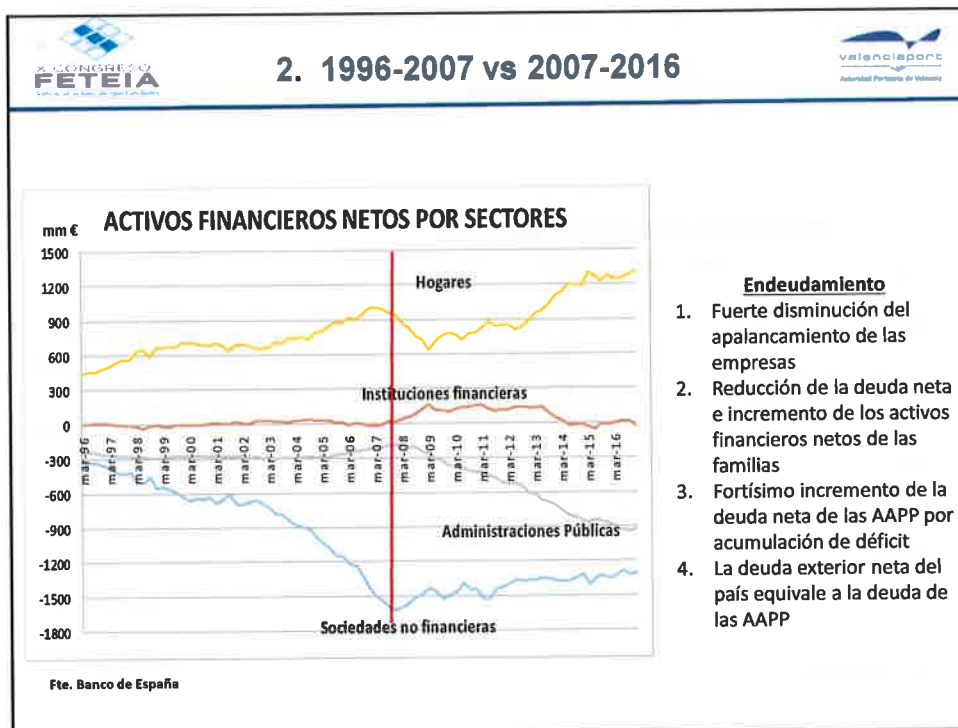
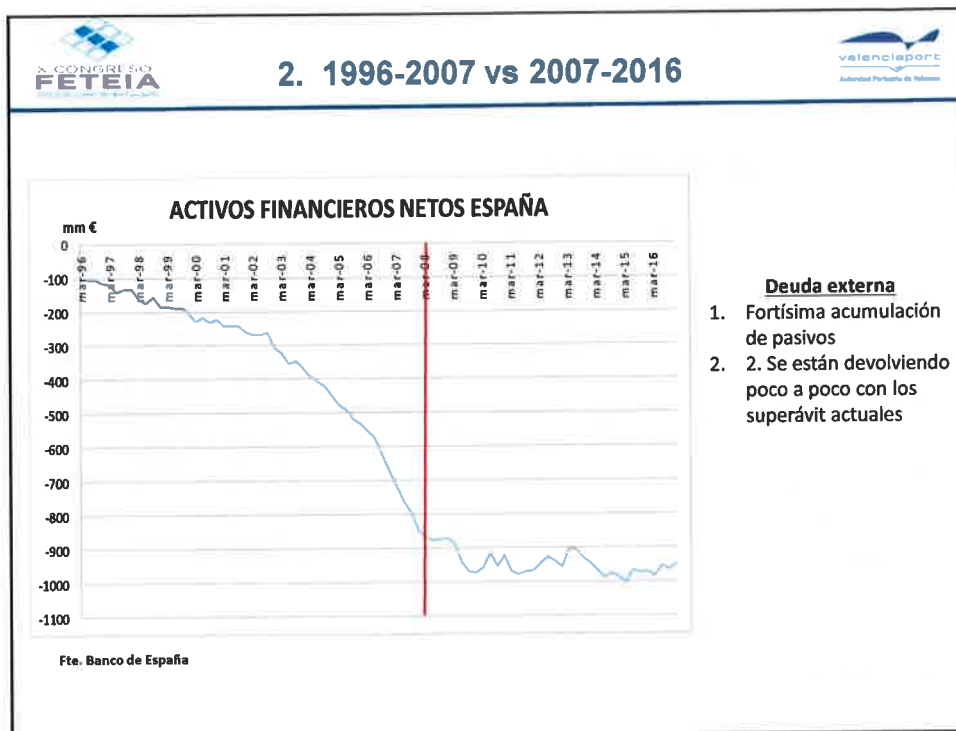
saldo balanza cc y capital

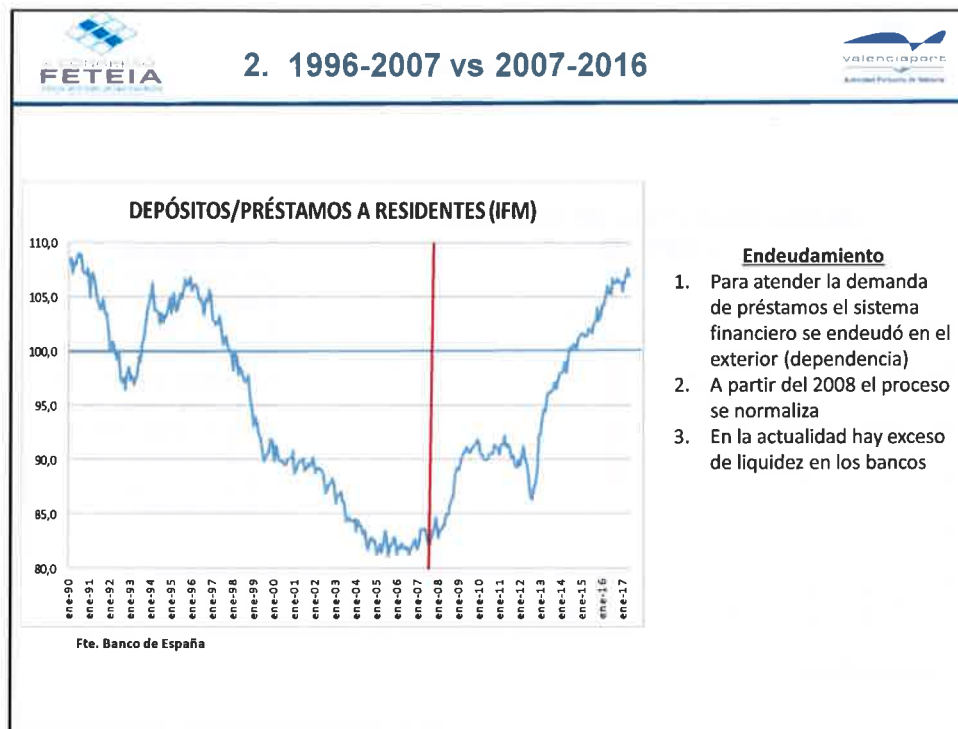


Fte. Banco de España

Déficit c/c

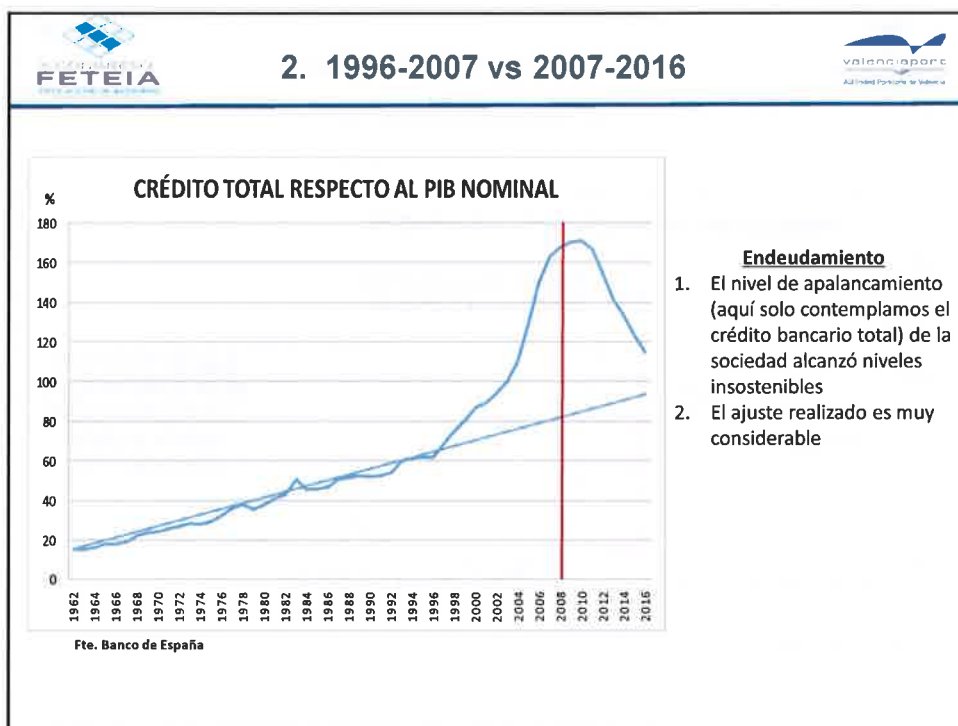
1. Hasta 2008 incremento constante de las necesidades de financiación fruto del déficit creciente en c/c
2. Recuperación del equilibrio desde entonces y desde 2013 superávit con capacidad de financiación para devolver la deuda acumulada





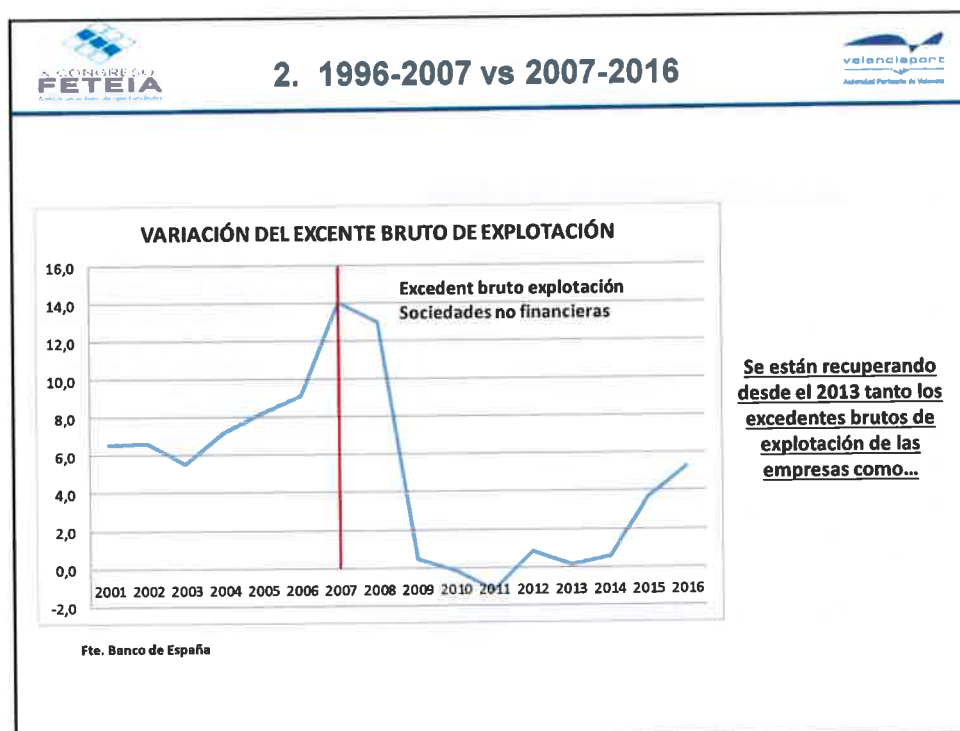
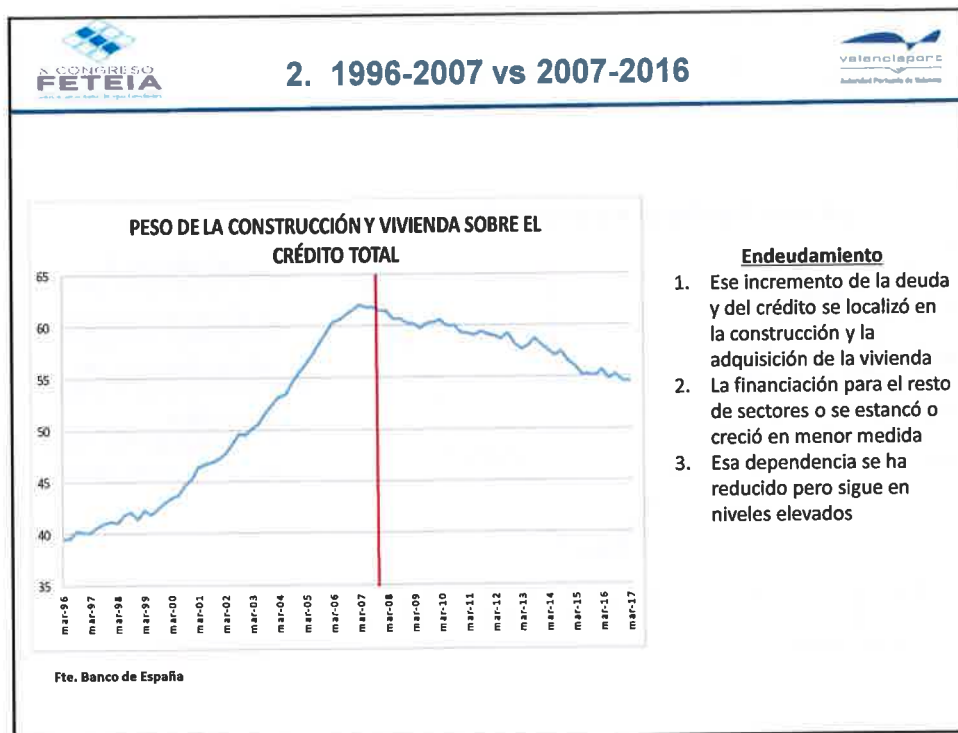
Endeudamiento

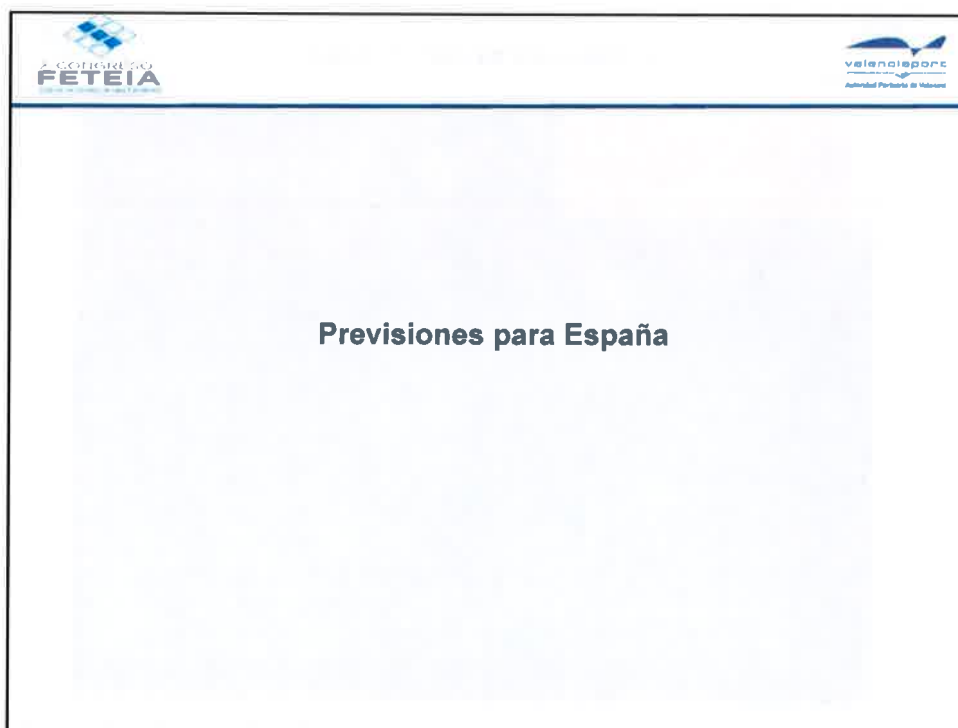
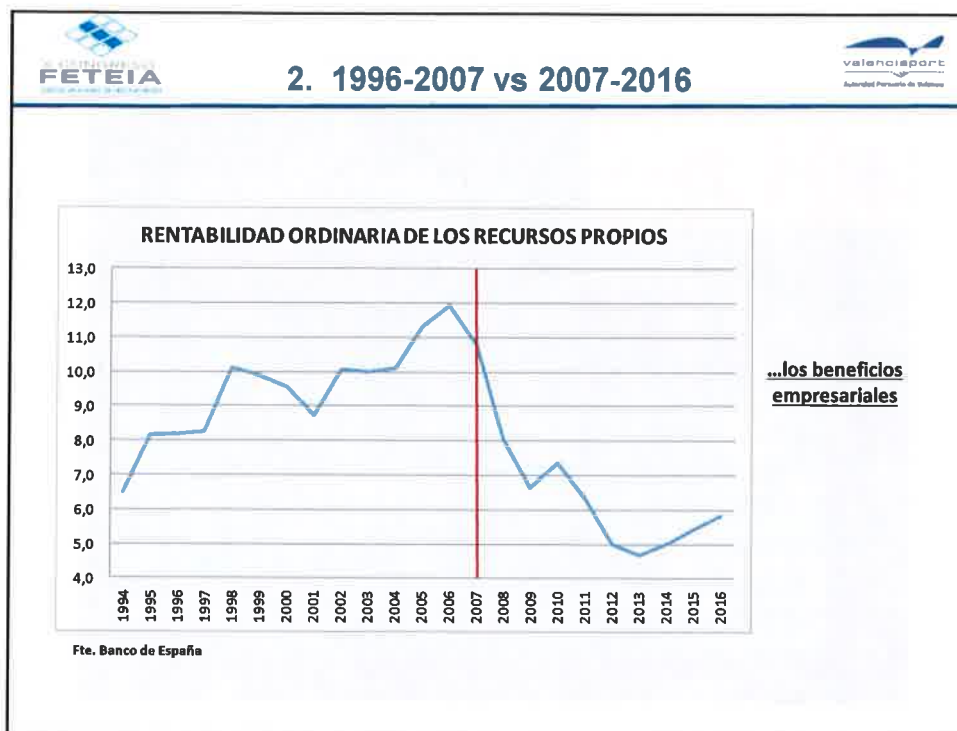
1. Para atender la demanda de préstamos el sistema financiero se endeudó en el exterior (dependencia)
2. A partir del 2008 el proceso se normaliza
3. En la actualidad hay exceso de liquidez en los bancos



Endeudamiento

1. El nivel de apalancamiento (aquí solo contemplamos el crédito bancario total) de la sociedad alcanzó niveles insostenibles
2. El ajuste realizado es muy considerable





3.- Previsiones para España

Supuestos de las previsiones

	2016	2017	2018	2019	2020
Euribor a tres meses (%)	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	0,1
Deuda España 10 años (%)	1,4	1,7	2,1	2,5	2,8
Tipo de cambio (dólares/euro)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
PIB Mundial (*)	3,0	3,4	3,6	3,7	3,8
PIB Eurozona (*)	1,8	1,7	1,8	1,8	1,8
Mercados españoles de exportación (*)	2,4	3,8	4,1	4,0	4,0
Petróleo Brent (dólares/barrel)	43,3	52,2	53,2	53,2	53,2

(*) Variación anual en %
Fuentes: Banco Central Europeo, Comisión Europea y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

3.- Previsiones para España

Escenario macroeconómico

SEC-2010	2016	2017	2018	2019	2020
Tasa de variación anual					
PIB real	3,2	3,8	2,5	2,5	2,4
Consumo privado	3,2	2,8	2,4	2,3	2,2
Consumo AAPP	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
FBCE	3,1	3,9	3,6	3,9	3,8
Bienes de equipo y otros	5,0	4,2	3,5	4,2	4,2
Construcción	1,9	3,9	4,0	4,1	4,0
Demanda Nacional (*)	2,8	2,9	2,2	2,2	2,1
Exportación bienes y servicios	-4,4	8,5	9,4	-4,5	-4,6
Importación bienes y servicios	3,3	9,4	4,7	4,5	4,3
Saldo exterior (*)	-0,5	-0,5	0,4	0,3	0,3

(*) Contribución al crecimiento del PIB
Fuentes: IE y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad



FETEIA
Federación Española de Transportes

3.- Previsiones para España



valenciaport
Autoridad Portuaria de Valencia



GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETITIVIDAD

Escenario macroeconómico

SEC-2010	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de variación anual					
Deflactor del consumo privado	0,2	1,5	1,6	1,7	1,8
PIB nominal	3,6	4,4	4,3	4,3	4,2
Empleo CN (*)	2,9	2,8	2,6	2,5	2,5
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,4	15,4	13,6	11,8
Saldo cuenta corriente (% PIB)	1,9	1,6	1,5	1,3	1,3
Cap (+) o Nec (-) financiación frente al resto del mundo (% PIB)	2,0	1,7	1,8	1,5	1,4

(*) Puestos de trabajo equivalente a tiempo completo
Fuentes: INE y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad



FETEIA
Federación Española de Transportes



valenciaport
Autoridad Portuaria de Valencia

Marco Internacional

4.- Marco Internacional			
 			
Table 1.1 Overview of the World Economic Outlook Projections			
Percent change, unless noted otherwise			
	2016	Projections	
		2017	2018
World Output	3.1	3.5	3.8
Advanced Economies	1.7	2.0	2.0
United States	1.6	2.3	2.5
Euro Area	1.7	1.7	1.6
Germany	1.8	1.8	1.5
France	1.2	1.4	1.6
Italy	0.9	0.8	0.8
Spain	3.2	2.6	2.1
Japan	1.0	1.2	0.8
United Kingdom	1.8	2.0	1.5
Canada	1.4	1.9	2.0
Other Advanced Economies ¹	2.2	2.3	2.4
World Trade Volume (goods and services)	2.2	3.0	3.0
Imports			
Advanced Economies	2.4	4.0	4.0
Emerging Market and Developing Economies	1.9	4.5	4.3
Exports			
Advanced Economies	2.1	3.5	3.2
Emerging Market and Developing Economies	2.5	3.6	4.3
Commodity Prices (U.S. dollars)			
Oil ²	-15.7	28.9	-0.3
United States: Trade in crude commodity export			
Volume	-1.9	8.5	-1.3
Consumer Prices			
Advanced Economies	2.0	2.0	1.9
Emerging Market and Developing Economies ³	4.1	4.7	4.4
London Interbank Offered Rate (percent)			
3-month U.S. dollar deposits (by month)	1.1	1.7	2.8
3-month Euro deposits (by month)	-0.3	-0.3	-0.2
3-month Japanese yen deposits (by month)	0.0	0.0	0.0
Emerging Market and Developing Economies	4.1	4.5	4.8
Commonwealth of Independent States	8.1	1.7	2.1
Russia	-0.2	1.4	1.4
Excluding Russia	3.8	2.5	3.5
Emerging and Developing Asia	6.4	6.4	6.4
China	6.7	6.6	6.2
India ⁴	6.8	7.2	7.7
ASEAN-5 ⁵	4.9	5.0	5.2
Emerging and Developing Europe	3.0	3.0	3.3
Latin America and the Caribbean	-1.0	1.1	2.0
Brazil	-3.6	0.2	1.7
Mexico	3.7	1.7	2.0
Middle East, North Africa, Afghanistan and Pakistan	3.5	2.6	3.4
South Africa	1.4	0.4	1.3
Sub-Saharan Africa	1.4	2.6	3.5
Nigeria	-4.5	0.8	1.9
South Africa	0.9	0.8	1.6

Fte. Fondo Monetario Internacional

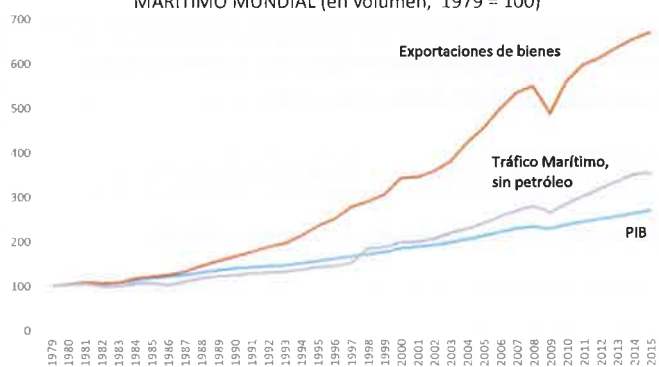
4.- Marco Internacional			
 			
Mapa de riesgos			
1. Impacto que puede tener el Brexit en España y el mundo 2. Cuál va a ser el impacto de las medidas proteccionistas de Trump 3. Repercusiones del proteccionismo creciente del resto del mundo 4. Incertidumbres sobre China 5. Impacto de las tensiones en el Golfo 6. Evolución del precio del petróleo y de la energía en general 7. Evolución del tipo de cambio dólar/euro 8. Fin de las medidas excepcionales expansivas de la Reserva Federal y del BCE 9. Impacto de la normalización de los tipos de interés en los países en desarrollo 10. Evolución de los precios de las materias primas 11. Consolidación del crecimiento en países clave como Brasil, Rusia, China o India 12. Evolución de las tensiones con Corea del Norte 13. Cómo se va a plantear a nivel de los países desarrollados el problema de las crecientes desigualdades de la renta 14. Medidas para incrementar la productividad en los países desarrollados 15. Impacto de las medidas de control del déficit del sector público y del crecimiento de la deuda			

Impacto en los flujos del comercio internacional

5.-Impacto en los flujos del comercio internacional

Comercio internacional y transporte marítimo Evolución del PIB (USD corrientes), Comercio internacional (USD corrientes) y Tráfico Marítimo (millones de toneladas) 1979-2015

EVOLUCION DEL PIB, EXPORTACIONES Y COMERCIO
MARÍTIMO MUNDIAL (en volumen, 1979 = 100)



TASAS DE VARIACIÓN 1979-2015	
PIB	2,7
Exportaciones	5,2
Tráf. Marítimo sin petróleo	3,6
Elasticidad total	1,9
Elasticidad sin petróleo	1,3

Desde una perspectiva histórica reciente el comercio mundial y el tráfico marítimo han crecido a tasas superiores al PIB en dólares constantes (elevada correlación)

Fuente: UNCTAD y FMI

Primera idea:

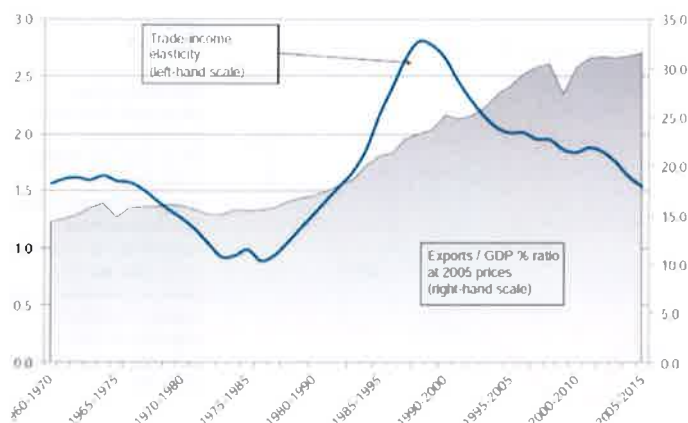
- Durante los últimos 50 años, los flujos de exportaciones a nivel mundial han crecido en términos reales por encima del PIB
- La elasticidad renta del comercio ha estado en promedio en el entorno del 1,3
- Las economías en su conjunto se han hecho más abiertas

Segunda idea:

- Las previsiones de crecimiento de los flujos comerciales de bienes presentan cifras claramente inferiores a las vividas en periodos anteriores. El resultado va a ser:
 - Una caída de la elasticidad del comercio a la renta e incluso
 - Una reducción del coeficiente de apertura externa

5.-Impacto en los flujos del comercio internacional

Cambio estructural o cambio coyuntural



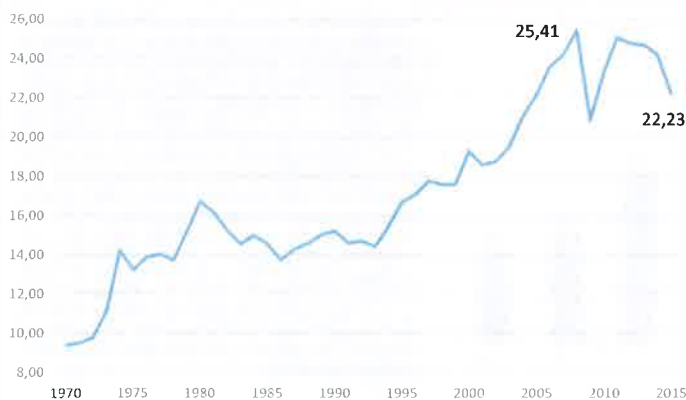
Estos elementos estructurales explicarían la caída de la elasticidad renta al comercio desde mucho antes de la crisis y su agravamiento a partir del 2010

Source: Escaith and Miroudot (2015).

5.-Impacto en los flujos del comercio internacional

Cambio estructural o cambio coyuntural

COEFICIENTE DE APERTURA EXTERNA DEL MUNDO
(PIB y Exportaciones de bienes en dólares corrientes)

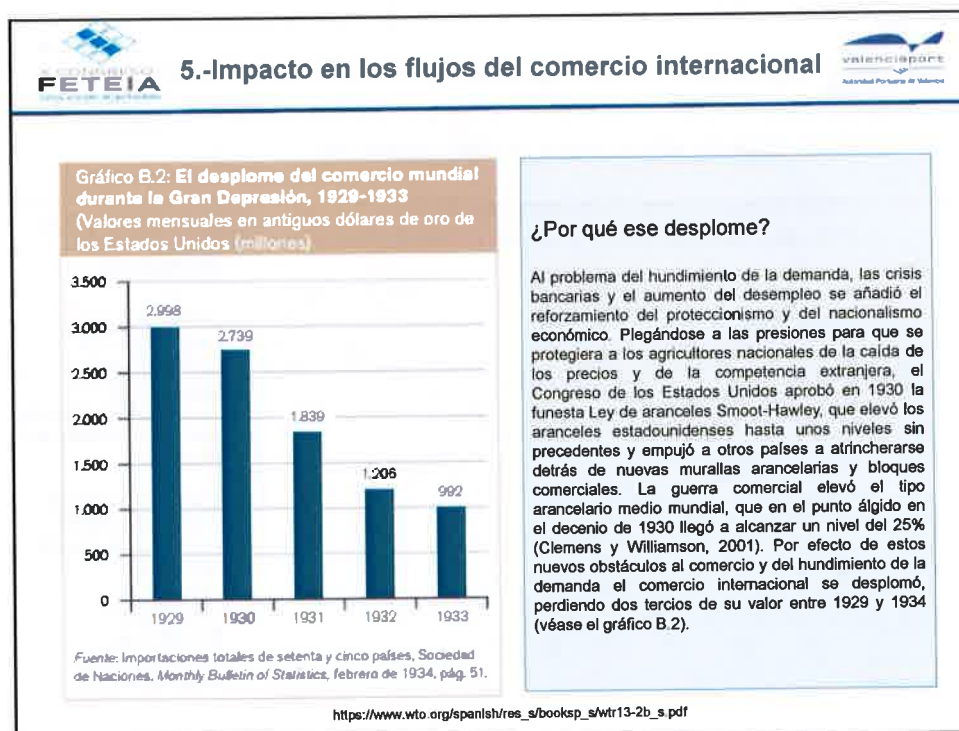
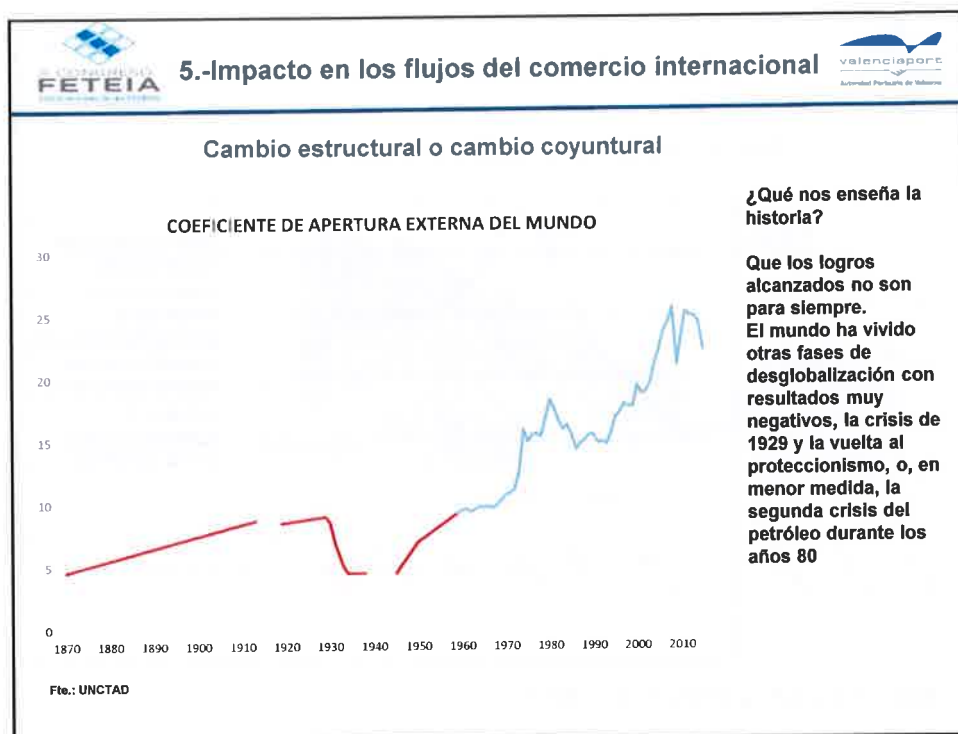


Fte.: UNCTAD

La economía mundial se ha hecho cada vez más interdependiente y abierta (CAE)

La UNCTAD en su informe del 7 de octubre mostraba síntomas de preocupación sobre la evolución reciente del comercio

Sin embargo, desde la crisis del 2007/8 algo está cambiando en el orden económico internacional. El CAE está contrayéndose desde el 2011.



Por lo tanto, no es la primera vez que la elasticidad del comercio se contrae a escala mundial y siempre sucede en crisis graves con cambios de ventajas comparativas (1973-85 petróleo – 12 años), y la imparable tendencia al proteccionismo como solución

En este caso todo parece indicar que se estamos en un cambio estructural y que esta tendencia podría consolidarse

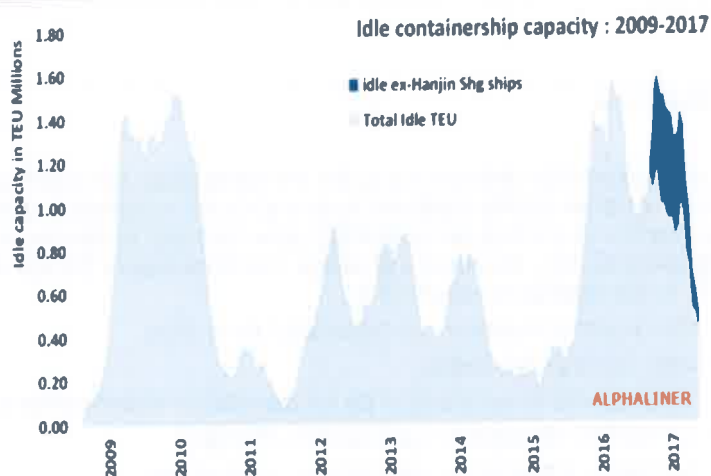
Tercera idea:

- La desaceleración del comercio, las menores tasas de crecimiento de China, la consecuente caída de la demanda de materias primas y de sus precios, el exceso de capacidad generado por la demanda de megabarcos, etc., ha llevado al sector marítimo desde finales del 2014 hasta mediados del 2016 a:
 - Un importante exceso de capacidad de la flota
 - Una caída de los fletes
 - Una reducción substancial de los beneficios empresariales
 - La quiebra de alguna gran naviera (Hanjing)
 - La fusión, integración, reordenación del sector

Cuarta idea:

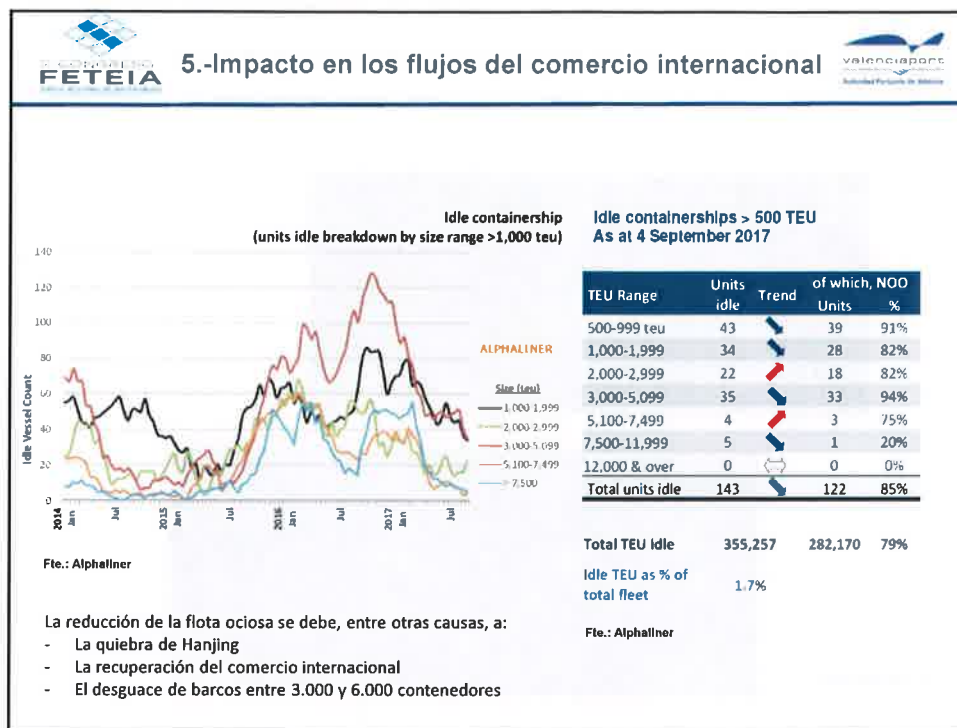
Ese exceso de capacidad se ha ido resolviendo durante el 2016 y 2017 mediante:

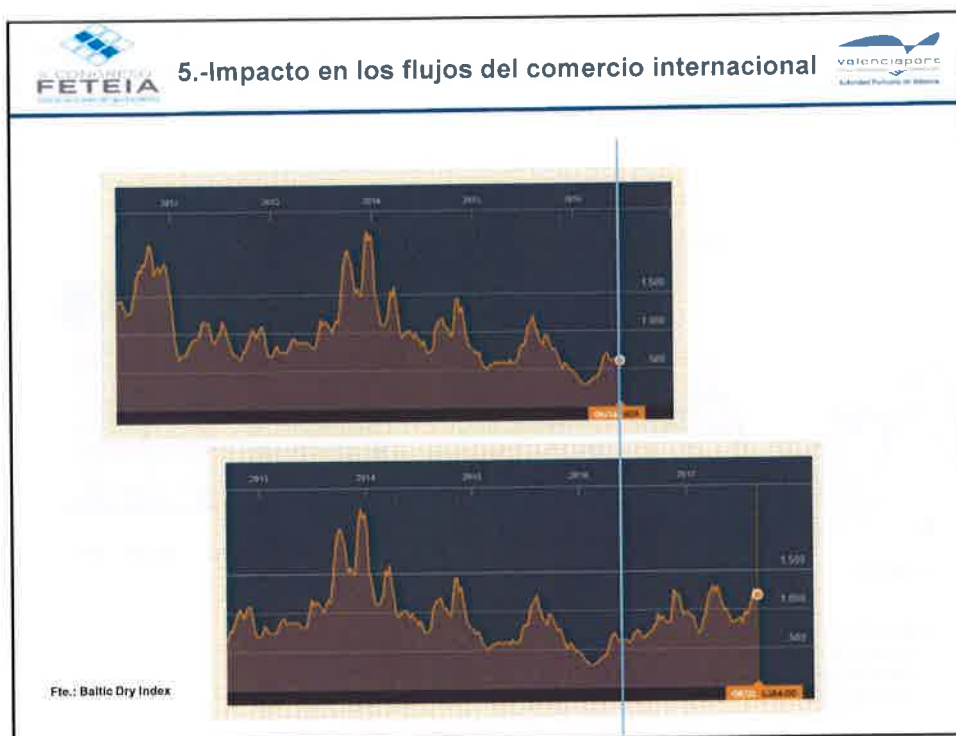
- La quiebra de Hanjing y la reducción de su flota
 - El desguace de barcos, en especial los de menos demanda (entre 3.000 y 5.000 contenedores)
 - Una disminución de los pedidos de nuevos barcos
 - La recuperación del comercio durante el 2017
-
- Esa mejora se está trasladando a la recuperación de los fletes, a los beneficios de las navieras



Idle containerships > 500 TEU
As at 1 May 2017

Total TEU idle **601,945**
Idle TEU as % of
total fleet **3.0%**

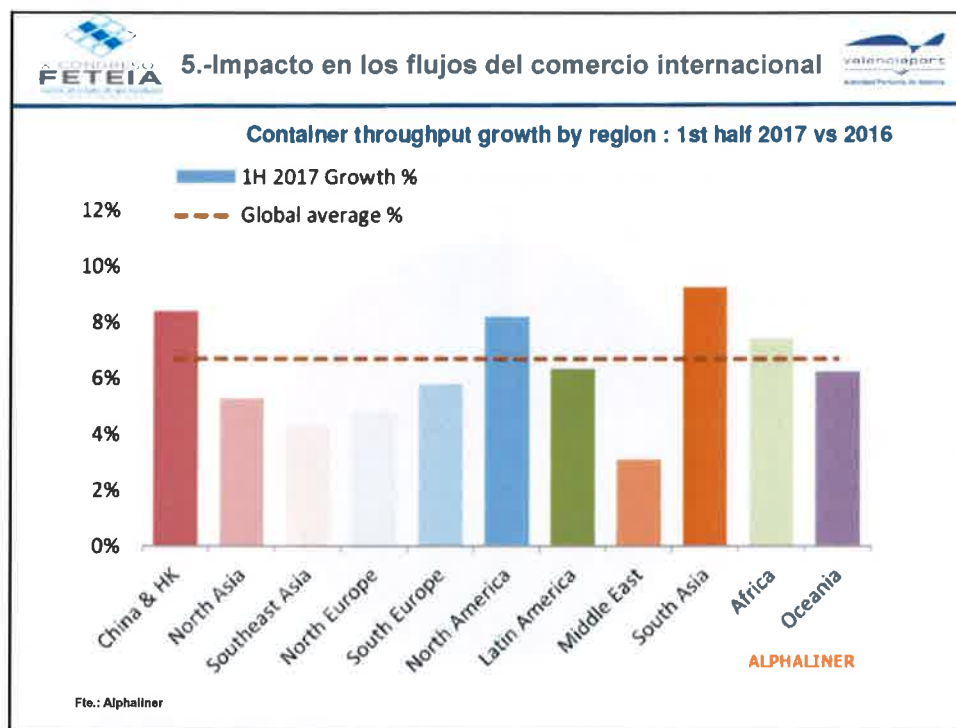




5.-Impacto en los flujos del comercio internacional

Quinta idea:

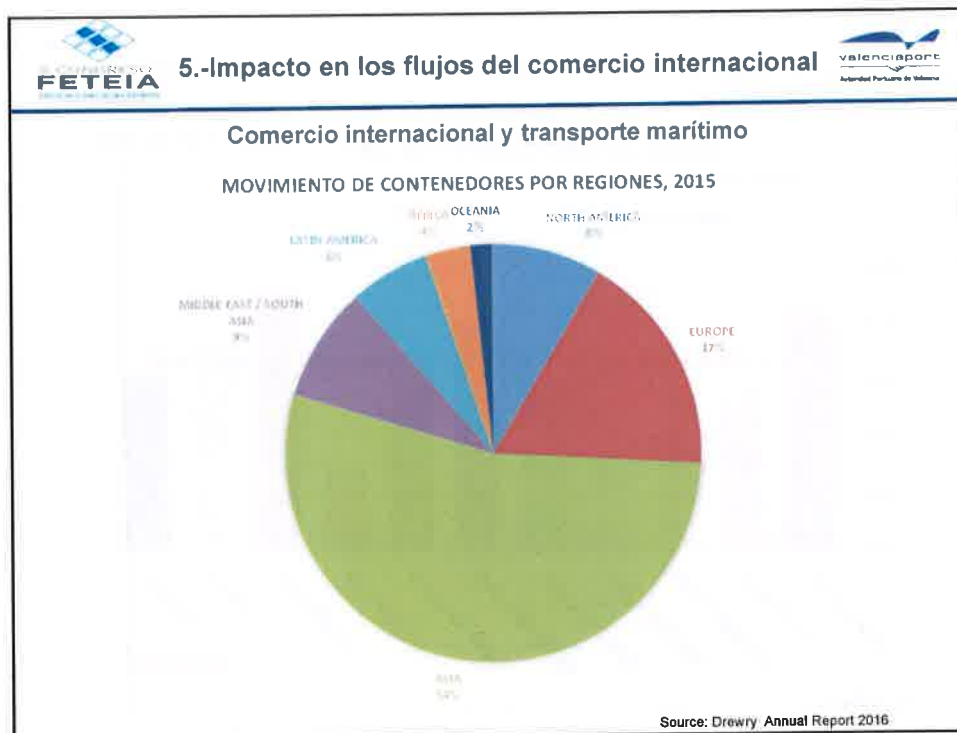
- Los datos disponibles para el primer semestre del 2017, sin embargo, muestran unas tasas de crecimiento muy superiores a las previstas a principio de año.
- Mientras la economía mundial está creciendo en el entorno del 3,5% en términos reales, el comercio internacional en toneladas lo está haciendo casi al 7%, con una elasticidad de casi el 2.
- En consecuencia, hay que ver que tendencia se consolida durante los próximos meses para sacar conclusiones definitivas
- Todo apunta a una elasticidad renta inferior



5.-Impacto en los flujos del comercio internacional

Sexta idea:

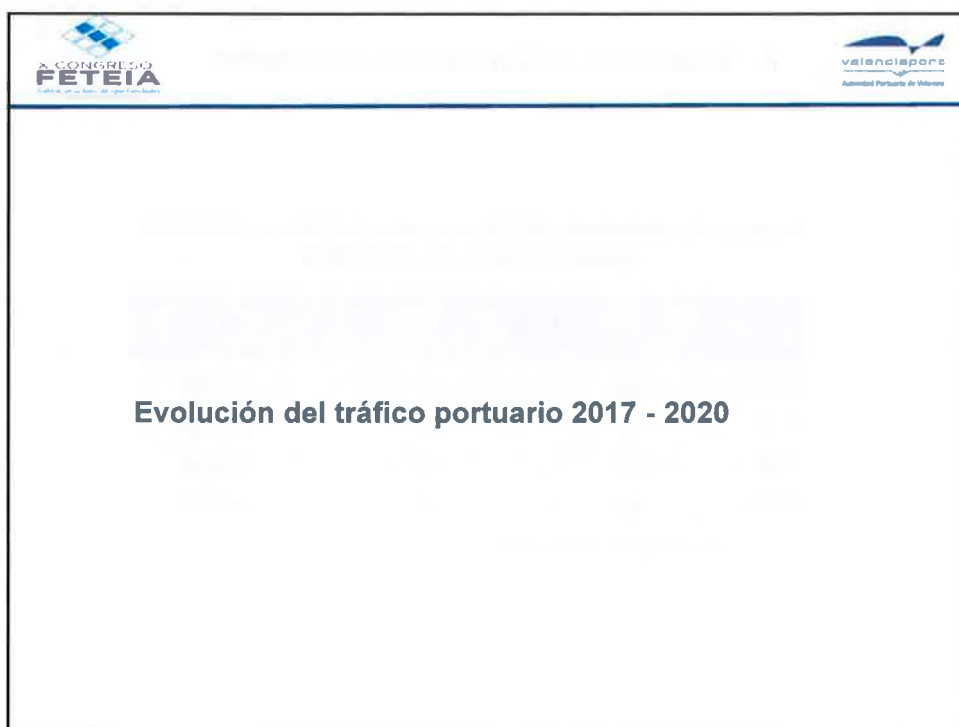
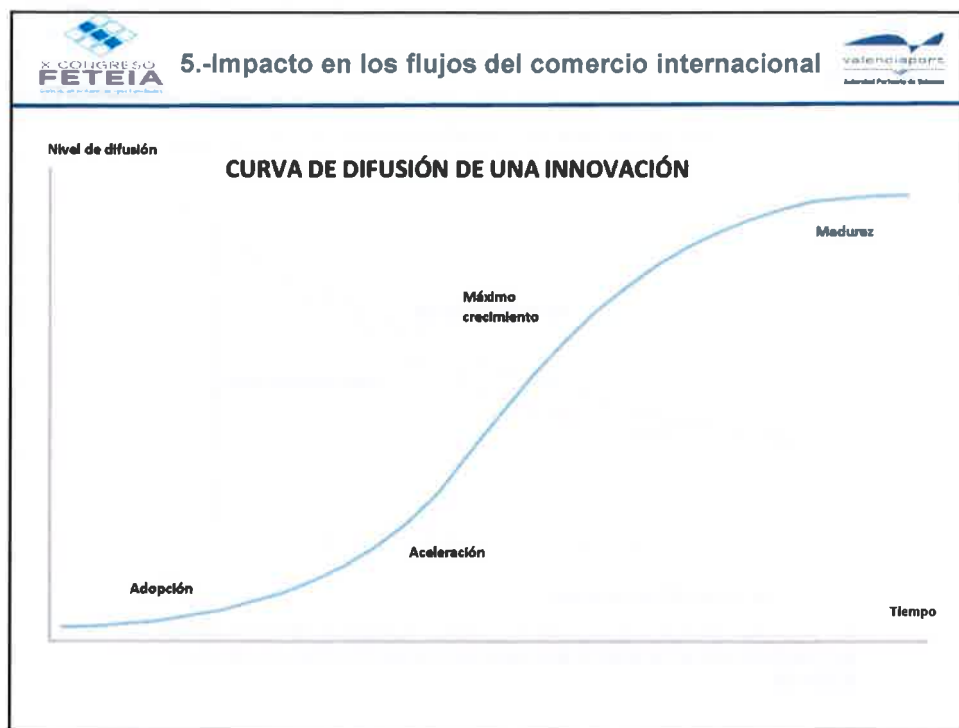
- Consecuentemente a las tasas de crecimiento del PIB, el crecimiento del tráfico comercial se está localizando en las zonas más dinámicas del mundo
 - China y Hong Kong
 - Sudeste asiático
 - América del Norte
 - África



FETEIA **5.-Impacto en los flujos del comercio internacional** **valenciaport**
 Autoridad Portuaria de Valencia

Séptima idea:

- En cualquier escenario que nos planteemos, tenemos que pensar que probablemente el sector del tráfico de contenedores es un **área madura** en la que dichos tráficos, previsiblemente, no van a crecer como en el pasado



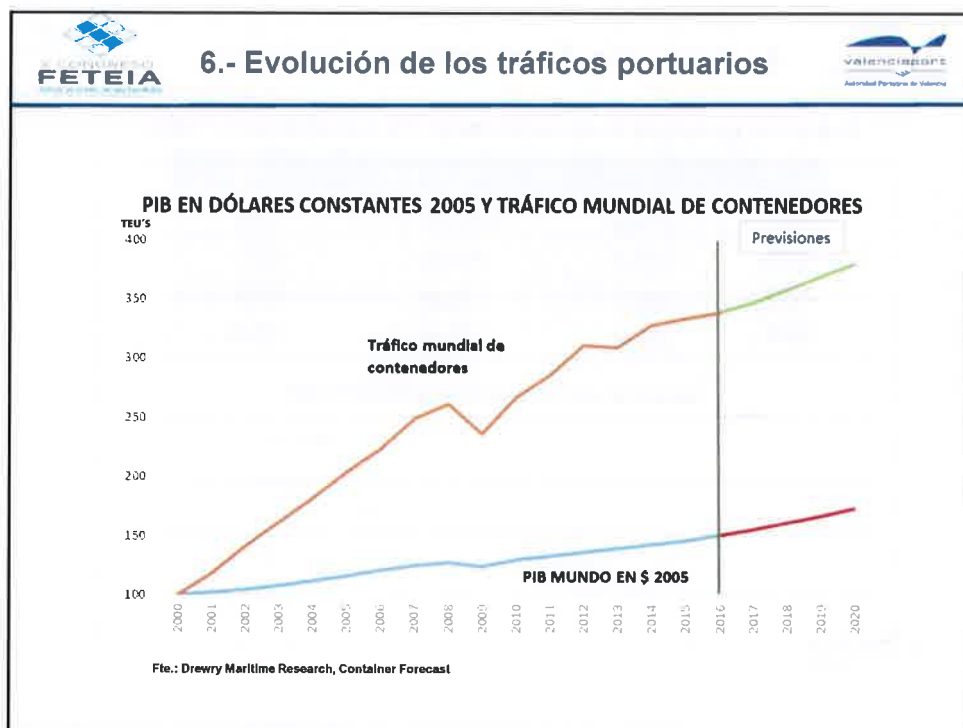


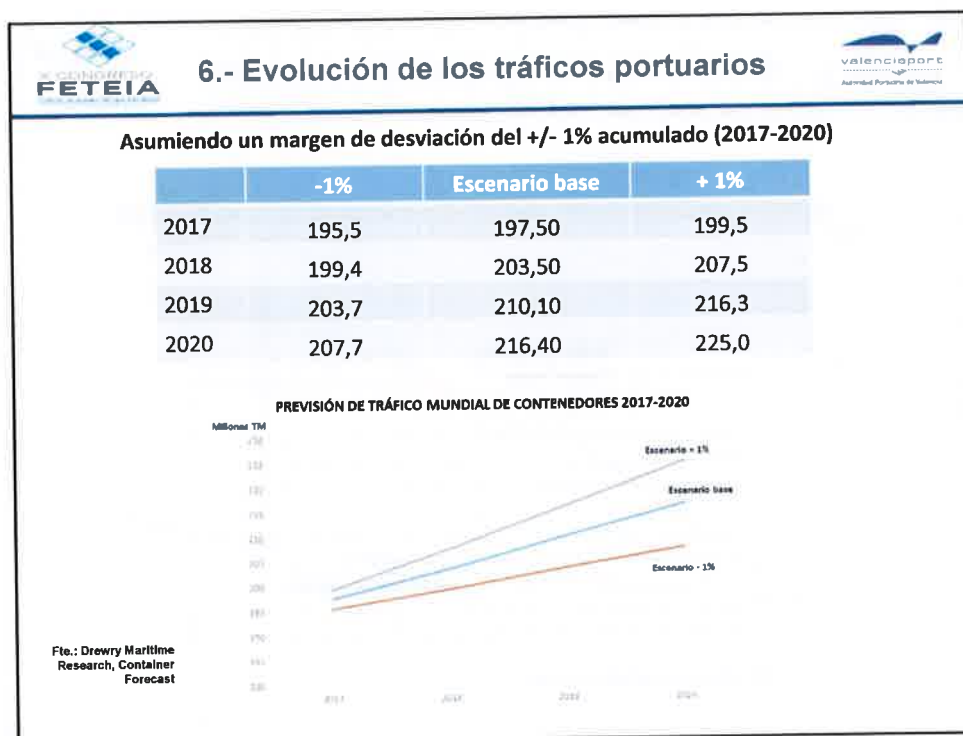
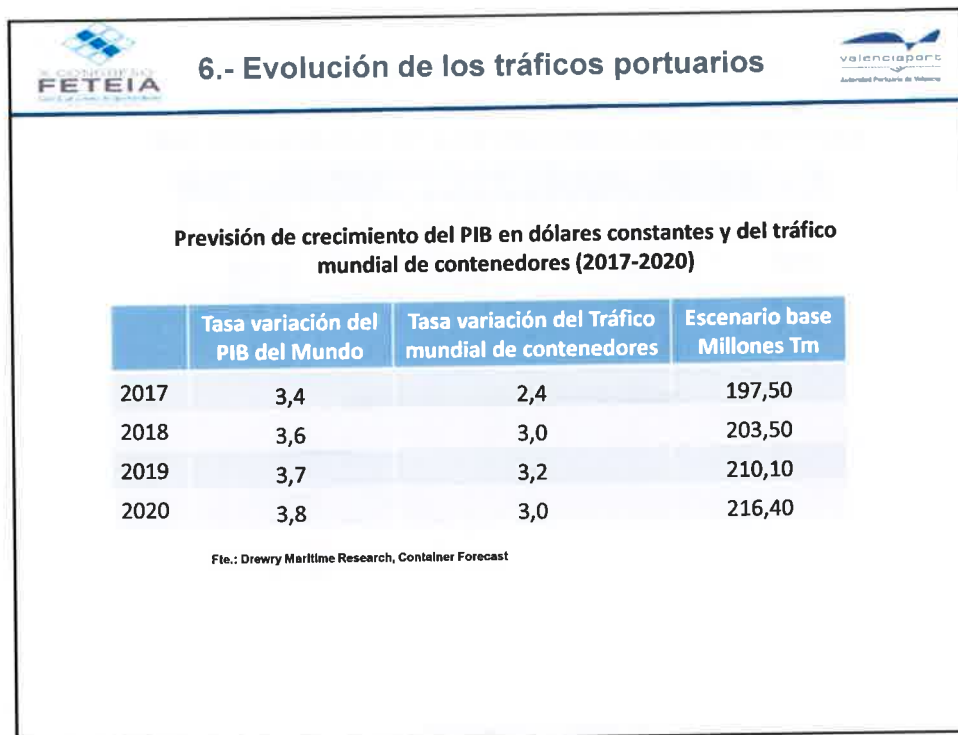
6.- Evolución de los tráficos portuarios

Previsión de crecimiento del PIB en dólares constantes y del tráfico marítimo total en TM (2017-2020)

	Tasa variación del PIB	Tasa variación del Tráfico marítimo total	Escenario base Millones Tm
2017	3,4	3,7	10.763
2018	3,6	3,9	11.183
2019	3,7	4	11.630
2020	3,8	4,1	12.107

Fte.: UNCTAD, FMI y elaboración propia





6.- Evolución de los tráficos portuarios

Proyecciones para España

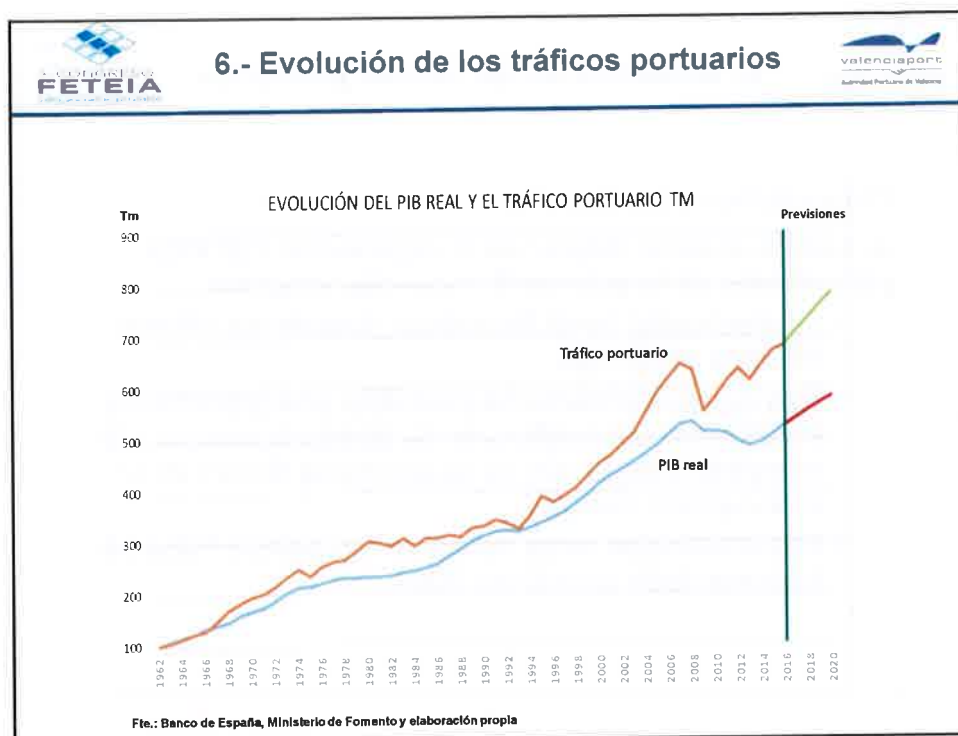
Si tomamos como referencia la experiencia histórica para el caso de la economía española, tenemos.

- La elasticidad renta ha estado durante los últimos 55 años en el 1,34
- Ese comportamiento ha permitido una crecimiento substancial del coeficiente de apertura externa y la completa integración de la economía española en el escenario mundial
- Esa elasticidad renta del comercio parece haberse incrementado a partir de 2009

6.- Evolución de los tráficos portuarios



Fte.: Banco de España y elaboración propia



6.- Evolución de los tráficos portuarios

Previsión de crecimiento del PIB y del tráfico portuario en TM (2017-2020)

	Tasa variación del PIB	Tasa variación del Tráfico portuario	Escenario base Tm
2017	3,0	4,02	529.380.399
2018	2,6	3,48	547.824.012
2019	2,5	3,35	566.176.117
2020	2,4	3,22	584.384.341

Fig. 6.2. Previsión de crecimiento del PIB y del tráfico portuario en TM (2017-2020). Fuente: Ministerio de Economía, Ministerio de Fomento y elaboración propia.

6.- Evolución de los tráficos portuarios

Asumiendo un margen de desviación del +/- 1% acumulado (2017-2020)

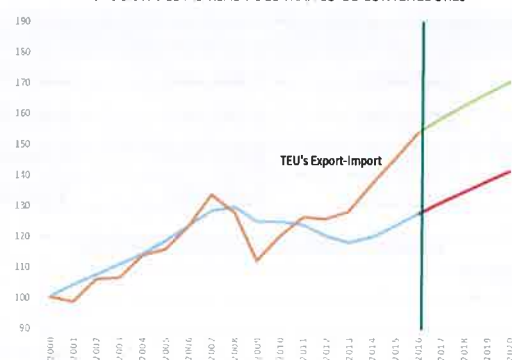
	-1%	Escenario base	+ 1%
2017	524.086.595	529.380.399	534.674.203
2018	536.901.560	547.824.012	558.813.673
2019	549.338.885	566.176.117	583.309.271
2020	561.357.321	584.384.341	608.112.748



Fte.: Ministerio de Economía, Ministerio de Fomento y elaboración propia

6.- Evolución de los tráficos portuarios

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y DEL TRÁFICO DE CONTENEDORES

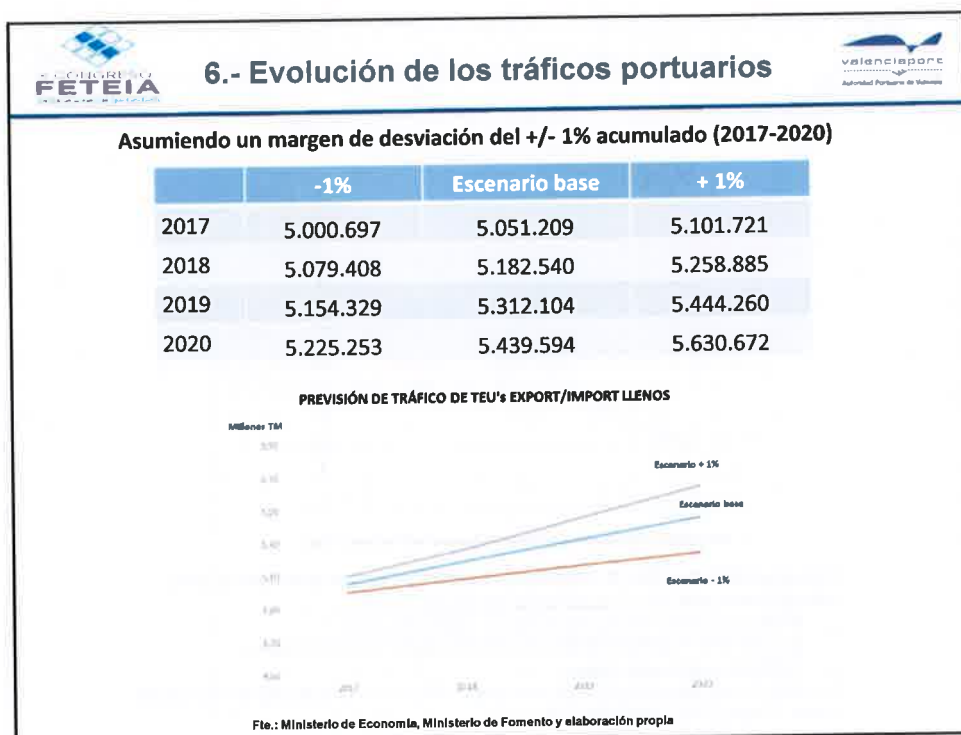
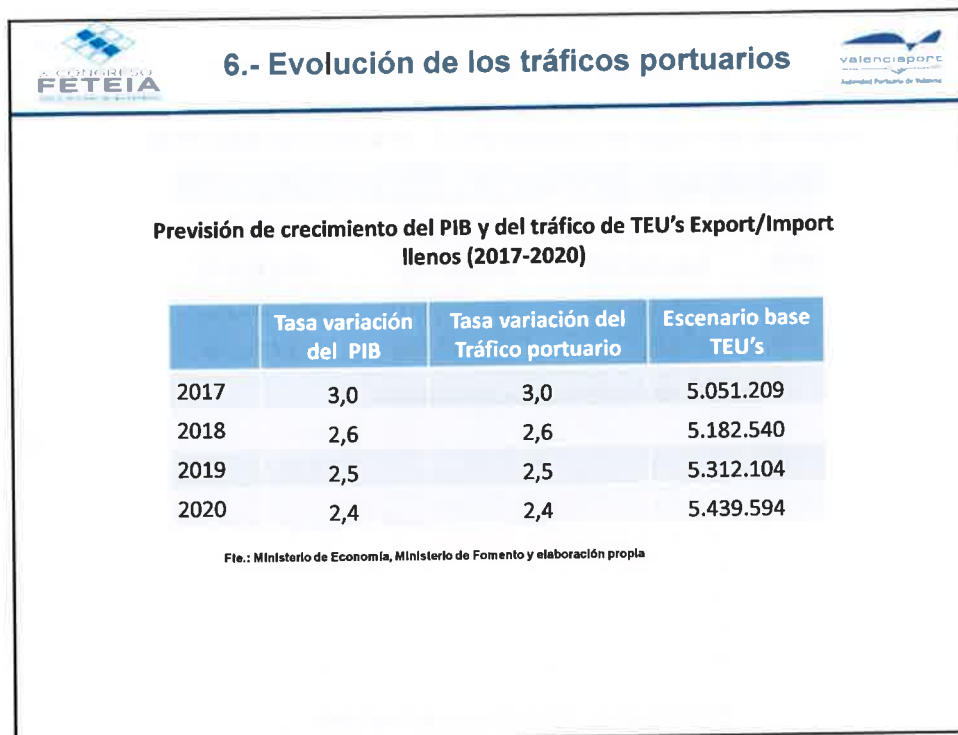


Fte.: Ministerio de Economía, Ministerio de Fomento y elaboración propia

En las previsiones de tráfico de contenedores Export/Import llenos se han tomado como referencia las mismas tasas de crecimiento del PIB real. Razones:

1. El comportamiento del tipo de cambio y la apreciación del euro
2. La caída de la rentabilidad de las exportaciones frente al mercado interior
3. El tirón de la demanda interna

Por todo ello entendemos que puede darse una similitud en las tasas de crecimiento futuras con las vividas en el periodo 2000-2007



Mapa de riesgos para España

1. Cómo se gestiona el proceso de Cataluña después del 2 de octubre
2. Repercusión del Brexit en España
3. Evolución del tipo de cambio del euro
4. Evolución del precio del petróleo y de las materias primas en general
5. Fin de las medidas excepcionales expansivas del BCE
6. Impacto de la normalización de los tipos de interés con los niveles de deuda actuales
7. Impacto de las medidas de control del déficit del sector público y del crecimiento de la deuda
8. Evolución del sector construcción

ANEXO

Anexo				
	1996	%	2007	%
Oferta				
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	21.436	4,4	26.376	2,4
Industria	96.521	19,8	176.905	16,4
Construcción	40.522	8,3	109.192	10,1
Servicios	291.542	59,7	660.382	61,1
Servicios. Actividades inmobiliarias	24.784	5,1	86.701	8,0
Impuestos netos sobre los productos	37.971	7,8	107.952	10,0
PIB a precios de mercado	487.992	100,0	1.080.807	100,0
	487.992		1.080.807	
Fte. INE				
Oferta. Rasgos 1996 – 2007				
1. Caída del sector primario en su tendencia secular 2. Reducción del peso relativo del sector industrial 3. Aumenta el peso la construcción y las actividades inmobiliarias				

Anexo				
	2007	%	2016	%
Oferta				
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	26.376	2,4	26.028	2,3
Industria	176.905	16,4	179.527	16,1
Construcción	109.192	10,1	56.540	5,1
Servicios	660.382	61,1	748.911	67,2
Servicios. Actividades inmobiliarias	86.701	8,0	110.781	9,9
Impuestos netos sobre los productos	107.952	10,0	102.845	9,2
PIB a precios de mercado	1.080.807	100,0	1.113.851	100,0
Fte. INE				
Oferta. Rasgos 2007 - 2016				
1. Caída y posterior recuperación del sector industrial (exportación) 2. Hundimiento del sector construcción 3. Fuerte crecimiento del sector servicios				

Anexo				
 				
	1966	%	2007	%
Rentas				
Remuneración de los asalariados	233.056	47,7	522.556	48,30
Excedente de explotación bruto / Rentas mixtas brutas	214.091	43,9	450.170	41,70
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	40.845	8,4	108.081	10,00
PIB a precios de mercado	487.992	100,0	1.080.807	100,00
Fte. INE				
Rentas. Rasgos 1996 – 2007				
1. Aumento del peso de la remuneración de los asalariados por: 1. Mayor asalarización 2. Mejora de los salarios 2. Reducción relativa del excedente bruto y rentas mixtas por: 1. Reducción relativa de autónomos y por cuenta propia 2. Reducción relativa de los excedentes en ciertos sectores (los sometidos a la competencia)				

Anexo				
 				
	2007	%	2016	%
Rentas				
Remuneración de los asalariados	522.556	48,3	526.098	47,3
Excedente de explotación bruto / Rentas mixtas brutas	450.170	41,7	473.032	42,5
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	108.081	10,0	114.721	10,3
PIB a precios de mercado	1.080.807	100,0	1.113.851	100,0
Fte. INE				
Rentas. Rasgos 2007 – 2016				
1. Descenso del peso de la remuneración de los asalariados por: 1. Destrucción de empleo 2. Bajada salarial (devaluación interna) 2. Aumento del excedente bruto y rentas mixtas por: 1. Incremento de autónomos y trabajadores por cuenta propia 2. Aumento de los excedentes empresariales a partir del 2013				

GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD

Previsiones empleo y paro EPA

Previsiones de mercado de trabajo en términos EPA

	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2016 - 2020
IV trimestre						
Empleo EPA (miles)						
Desempleo EPA (miles)						
Tasa de paro (% población activa)						
	18,0	16,5	14,7	12,9	11,1	-7,5 pp

Fuente: IEA y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

Fuente: MII y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

La población. ¿Será o no la misma?
desempleo
+ AVE