

DICTAMEN ECONÓMICO SOBRE KRYPTON

SIMULACRO ENERO 2019

En el cuadro adjunto se facilita información macroeconómica, referida al período 2010-2019, sobre un país real al que nos referiremos como **Krypton**. El país posee las mayores reservas mundiales de un recurso natural que llamaremos kryptonita.

A la derecha del cuadro macroeconómico se proporcionan gráficos con la evolución estilizada de cada variable. Además, al final se proporcionan seis gráficos por si fueran de ayuda al opositor (aunque no contienen nueva información)

No se puede utilizar calculadora.

Dispone usted de **2 horas** para responder a las siguientes **7 preguntas**:

1. Evalúe el perfil cíclico de la economía en el período 2010-2019 y la composición del crecimiento desde la óptica de la demanda.
2. Analice la evolución del mercado de trabajo. Calcule las tasas de variación anuales de la productividad aparente del trabajo y de los costes laborales unitarios nominales de para el año 2013. En base a dicha información, ¿qué puede deducirse sobre la evolución de la competitividad de esta economía?
3. Analice la evolución del sector exterior. ¿Qué tipo de shock afectó al saldo de la sub-balanza de bienes en 2012 y los años siguientes? ¿Cómo se financia el persistente déficit por cuenta corriente? ¿A qué puede deberse el déficit crónico de la sub-balanza de rentas primarias?
4. Analice la orientación de la política fiscal. ¿A qué puede deberse la acusada brecha entre los niveles de deuda pública bruta y deuda pública neta? Calcule el esfuerzo fiscal estructural del año 2018 bajo el supuesto de que no se han adoptado medidas one-off.
5. Analice la orientación de la política monetaria y la evolución del nivel general de precios.
6. ¿Cómo ha evolucionado la dependencia económica de Krypton del recurso natural kryptonita?
7. Evalúe las principales fortalezas y debilidades socioeconómicas de este país y haga una recomendación de políticas económicas orientadas a la estabilidad macroeconomía y a un crecimiento inclusivo.

CUADRO MACROECONÓMICO DE KRYPTON

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (P)	Evolución
PIB REAL Y COMPONENTES DE LA DEMANDA (<i>% variación anual salvo indicación en contrario</i>)	5,7	5,8	5,5	4,1	1,8	2,3	1,3	1,5	4,0	3,4	
Demanda nacional (<i>contribución al crecimiento del PIB en pp</i>)	13,3	10,0	7,5	3,7	-0,4	2,5	1,4	3,1	4,2	2,9	
Consumo	9,7	7,8	5,7	4,4	2,9	2,6	2,8	2,8	3,7	3,0	
<i>Consumo privado</i>	10,8	8,9	6,1	4,6	2,7	2,1	2,2	2,4	4,4	3,1	
<i>Consumo público</i>	4,6	2,5	3,5	3,1	3,8	4,7	6,3	4,1	1,4	1,8	
Inversión	11,6	15,0	11,6	3,9	-5,0	-0,4	-0,6	-1,3	4,5	2,4	
<i>Inversión privada</i>	17,2	15,8	12,6	4,4	-5,4	-2,0	-0,1	-1,4	4,6	3,1	
<i>Inversión pública</i>	-18,5	8,3	3,8	-0,8	-0,2	14,5	-4,9	-0,7	3,5	-3,4	
Demanda externa (<i>contribución al crecimiento del PIB en pp</i>)	-7,6	-4,2	-2,0	0,4	2,2	-0,2	-0,1	-1,6	-0,2	0,5	
Exportación de bienes y servicios	2,3	5,5	0,1	3,4	0,3	-1,7	-0,1	-0,9	6,0	4,4	
<i>Exportación de kryptonita</i>	0,4	-2,0	2,1	6,2	1,8	-0,7	-3,1	-3,7	7,2	4,2	
Importación de bienes y servicios	25,5	16,0	4,8	2,1	-6,5	-1,2	0,2	4,7	6,8	2,7	
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (<i>% variación anual</i>)	1,4	3,3	3,0	1,8	4,7	4,3	3,8	2,2	2,4	3,0	
MERCADO LABORAL (<i>% variación anual salvo indicación en contrario</i>)											
Empleo	7,4	5,0	1,9	2,1	1,5	1,6	1,1	2,0	1,2	2,7	
Población activa	4,2	3,8	1,1	1,6	2,0	1,4	1,4	2,2	1,5	2,2	
Remuneración por asalariado	7,4	4,8	6,3	5,7	7,0	4,9	5,3	0,8	-	-	
Productividad aparente del trabajo	-1,7	0,8	3,6	?	0,3	0,7	0,2	-0,5	2,8	0,7	
Costes laborales unitarios nominales	9,1	4,0	2,7	?	6,7	4,2	5,1	1,3	-	-	
Tasa de desempleo (% de población activa)	8,2	7,1	6,4	5,9	6,4	6,2	6,5	6,7	6,9	6,5	
SECTOR PÚBLICO (<i>% PIB</i>)											
Ingresos	21,5	22,7	22,2	20,9	20,6	21,0	20,8	21,0	21,7	21,2	
Gastos	22,0	21,4	21,6	21,5	22,2	23,2	23,5	23,7	23,3	23,2	
Saldo público	-0,5	1,3	0,6	-0,6	-1,6	-2,2	-2,7	-2,7	-1,6	-2,0	
Saldo público sin el sector de la kryptonita	-4,9	-2,9	-2,5	-2,7	-3,5	-3,4	-3,1	-3,7	-3,2	-3,1	
Saldo público primario	-0,4	1,4	0,7	-0,5	-1,5	-1,9	-2,4	-2,4	-1,3	-1,6	
Saldo público cíclicamente ajustado	-2,5	-1,0	-0,1	-0,5	-0,5	0,5	-1,1	-2,0	-1,8	-1,6	
Deuda pública bruta	8,6	11,2	12,0	12,7	15,0	17,3	21,0	23,6	24,7	26,0	
Deuda pública neta	-7,0	-8,6	-6,8	-5,6	-4,3	-3,4	0,9	4,4	5,8	7,7	
Calificación crediticia Standard & Poor's	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	AA-	

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (P)	Evolución
SECTOR EXTERIOR (% PIB)											
Saldo de la balanza por cuenta corriente	1,6	-1,3	-3,7	-4,0	-1,7	-2,3	-1,3	-1,5	-2,4	-2,6	
Saldo de bienes	7,3	4,4	0,8	0,7	2,4	1,4	2,2	2,9	2,0	1,7	
Exportaciones	32,7	32,5	29,3	27,6	28,8	25,4	24,3	25,0	25,4	25,5	
Exportaciones de kryptonita (% sobre exportaciones bienes)	58,1	54,8	53,9	52,2	49,7	48,4	46,1	50,0	48,8	47,1	
Importaciones	25,4	28,1	28,5	26,9	26,4	24,0	22,1	22,1	23,4	23,8	
Saldo de servicios	-0,9	-1,2	-1,0	-1,2	-1,4	-1,5	-1,3	-1,1	-1,4	-1,6	
Saldo de rentas primarias	-6,8	-5,6	-4,3	-4,3	-3,5	-3,0	-2,8	-3,9	-4,0	-3,7	
Saldo de rentas secundarias	2,0	1,1	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	1,0	1,0	
Saldo de la balanza de capital	0,0										
Saldo de la balanza de errores y omisiones	2,6	0,0	0,2	-0,5	-0,5	0,2	0,2	0,4	-0,1	-0,1	
Saldo de la balanza financiera	4,2	-1,3	-3,5	-4,5	-2,2	-2,1	-1,1	-1,1	-2,5	-2,7	
Saldo de inversión directa extranjera	-2,8	-1,2	-3,0	-3,9	-4,2	-2,1	-2,0	-0,6	-2,2	-2,2	
Saldo de inversión en cartera	3,0	-4,5	1,5	-1,7	-1,5	-0,5	0,0	1,6	-0,1	0,3	
Saldo de derivados financieros	0,4	0,9	0,0	0,4	0,6	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	
Saldo de otra inversión	2,1	-2,2	-1,9	0,6	2,5	0,1	-0,1	-1,1	0,5	-0,8	
Saldo de variación de reservas (*)	1,4	5,7	-0,1	0,1	0,4	0,1	0,7	-1,0	-0,7	0,0	
Deuda externa bruta	39,1	39,6	45,5	48,4	57,9	65,6	66,2	63,0	-	-	
SECTOR FINANCIERO											
Tipo de interés nominal a corto plazo (%)	1,7	4,9	5,1	4,9	4,0	2,7	3,5	2,6	2,8	3,3	
Base monetaria (% variación anual)	20,6	24,0	15,2	8,3	5,0	11,3	4,8	10,4	-	-	
Crédito al sector privado (% variación anual)	7,0	16,7	11,9	10,0	10,2	10,7	5,2	4,8	-	-	
Préstamos morosos (% sobre el total)	2,7	2,3	2,2	2,1	2,1	1,9	1,8	1,9	-	-	
PRO-MEMORIA											
PIB real mundial (% variación anual)	5,4	4,3	3,5	3,5	3,6	3,5	3,3	3,7	3,7	3,7	
Tipo de cambio efectivo real (% variación anual) (**)	5,4	0,4	3,2	-0,6	-8,8	1,4	2,0	2,9	-	-	
Precio internacional de la kryptonita (% variación anual)	40,4	11,0	-8,4	-9,9	-8,3	-19,2	-3,5	27,5	0,7	-5,4	
Output gap (% con respecto al PIB potencial)	-1,6	-0,2	1,1	0,8	-0,7	-0,6	-1,3	-1,8	-0,4	0,1	
Índice de la bolsa (% variación anual)	47,5	8,6	-5,1	-10,7	-20,6	-15,1	-3,8	22,9	-	-	
Gasto total en I+D (% PIB) (***)	-	0,35 (2,40)	-	0,39 (2,41)	-	0,38 (2,55)	-	-	-	-	
Índice de Gini antes de impuestos y transferencias (***)	-	0,50 (0,48)	-	0,49 (0,47)	-	0,48 (0,47)	-	-	-	-	
Índice de Gini después de impuestos y transferencias (***)	-	0,47 (0,31)	-	0,46 (0,31)	-	0,45 (0,31)	-	-	-	-	

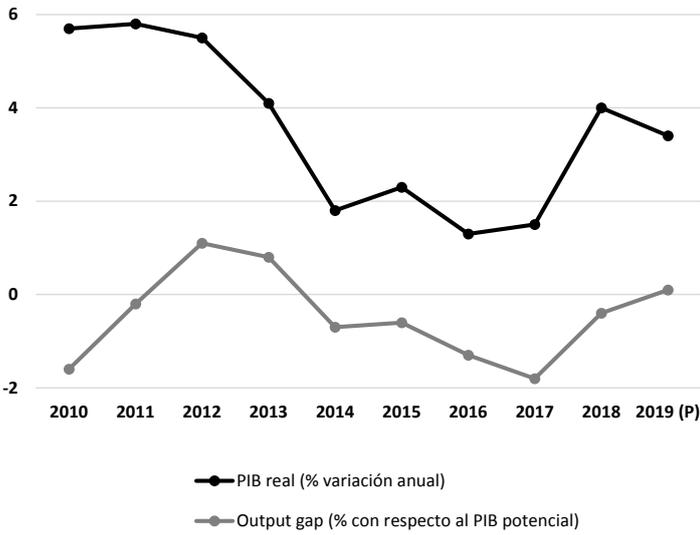
(P) Previsión

(*) El fuerte aumento de las reservas de divisas de 2011 no refleja ningún shock, sino que se trató de una operación entre el banco central del país y los bancos comerciales

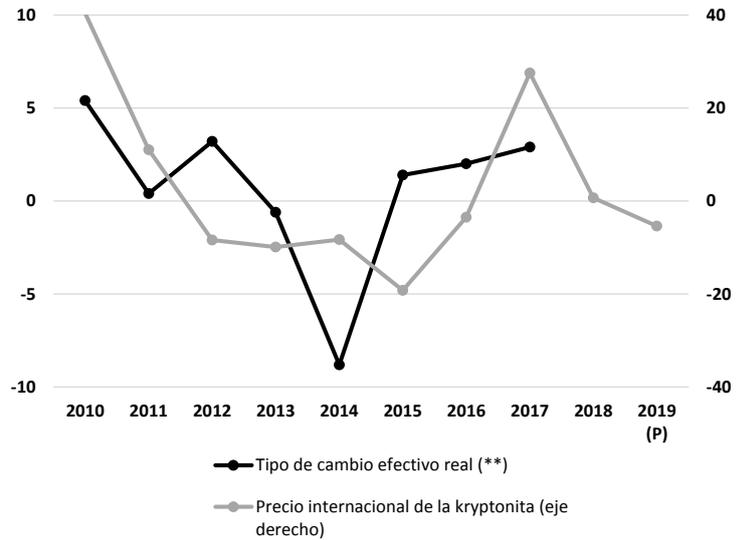
(**) Un aumento indica apreciación

(***) Media OCDE entre paréntesis

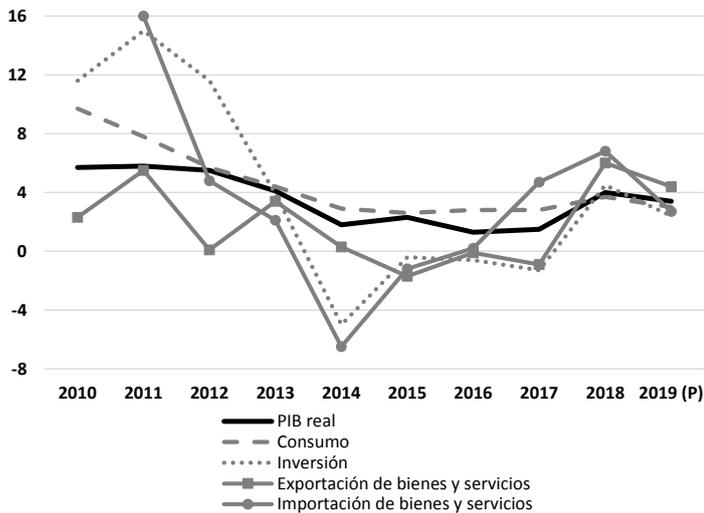
Perfil cíclico de la economía



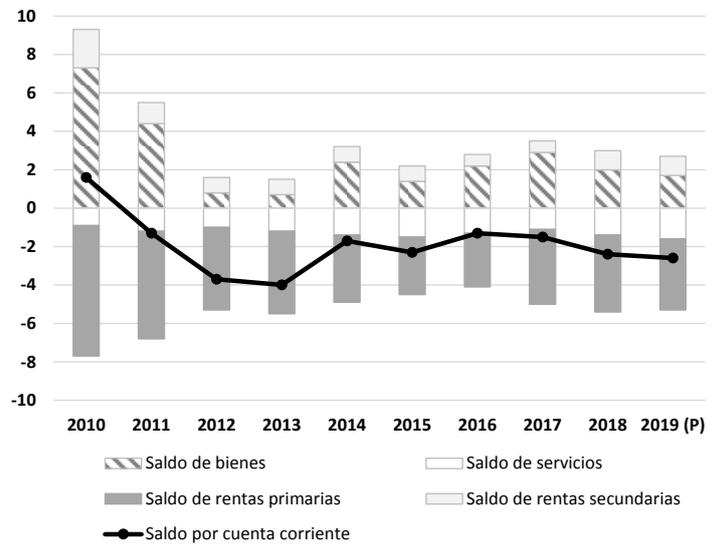
Variables de sector exterior (% variación anual)



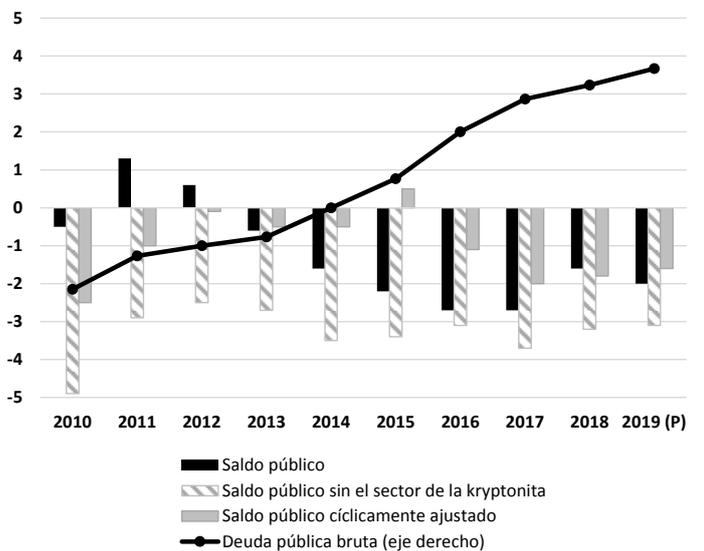
PIB real y componentes demanda (% variación anual)



Cuenta corriente y componentes (% PIB)



Saldos y deuda del sector público (% PIB)



Cuenta financiera y componentes (% PIB)

