

Simulacro - Primer ejercicio. 2ª parte: Dictamen económico

- El ejercicio consta de **8 preguntas**, recibiendo cada una una puntuación máxima.
- Se dispone de **2 horas y 15 minutos** para responder a las cuestiones planteadas.
- No escriba con abreviaturas personales, ya que la lectura se realizará de forma literal. Sí se aceptarán siglas de significado económico (FBCF, PNII, por ejemplo).
- En la parte superior de cada hoja, deberán consignarse el nombre y los apellidos **antes** de que finalice la prueba. Las hojas deberán ser numeradas.
- El Tribunal no responderá a preguntas para garantizar la igualdad de oportunidades. En caso de duda, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
- **No está permitido el uso de calculadora.**
- Todos los dispositivos electrónicos (móviles, relojes inteligentes, etc.) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba y lejos del alcance del opositor.
- Está permitido el uso de tapones para los oídos, pero no el de cascos auriculares de ningún tipo.
- No será posible abandonar la sala del examen durante los primeros 10 minutos ni durante los últimos 10 minutos de cada prueba. Entre esos dos momentos, si algún opositor deseara abandonar la sala, deberá levantar la mano y esperar sentado a que un miembro del Tribunal recoja sus hojas de respuestas. Los documentos que contienen las preguntas permanecerán en la sala hasta la finalización del ejercicio.
- **Cuando se anuncie el final de cada prueba, los opositores deberán dejar de escribir inmediatamente** y esperar sentados a que se recojan sus hojas de respuestas.

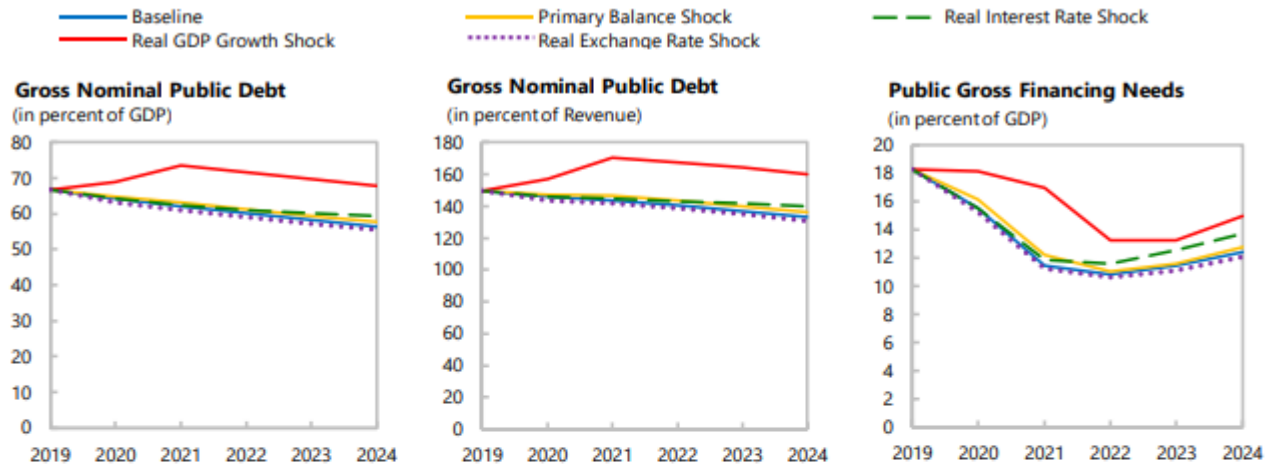
Tras innumerables aventuras acompañando de manera fiel y prudente a Don Quijote de La Mancha, Sancho Panza es nombrado Gobernador de la Ínsula de Barataria. Escribía Cervantes en el Capítulo XLIX de la Segunda Parte de la novela que Sancho formó un escuadrón junto con el mayordomo, secretario y maestresala, y el coronista así como alguaciles y escribanos para salir a rondar su isla. En los siguientes cuadros se muestran las principales variables macroeconómicas de la afamada Ínsula de Barataria, que esta misión consiguió recopilar y sistematizar.

1. Comente la evolución de esta economía desde la óptica tanto de la demanda como de la oferta a lo largo del período 2011-2018. ¿Cuáles han sido los principales motores del crecimiento económico? ¿Existe algún punto de inflexión especialmente relevante en las series temporales? **2 puntos**
2. Valore el estado del mercado laboral de esta economía. ¿Cuál es la evolución de la Productividad Aparente del Trabajo por hora trabajada? Infiera el nivel de la NAIRU en los últimos años de la serie (+/-1 p.p.). **1 punto**
3. ¿Qué parece explicar la evolución de los saldos comerciales y financieros de la economía? Nota: Al inicio de la serie, la economía consolida un lugar en una cadena de suministro global junto a una economía grande; al final de la serie, dicho socio comercial experimenta un crecimiento económico débil. **1 punto**
4. ¿Qué evolución experimenta el sector financiero desde el inicio de la serie? En concreto, ¿qué variaciones considera que debería haber experimentado la política macroprudencial a lo largo de la misma? **1 punto**
5. Calcule el déficit nominal del Sector Público desde 2014. Comente la orientación de la política fiscal. ¿En base a al estrés-test realizado por el FMI en el Informe del Artículo IV para esta economía, se puede considerar resiliente al Sector Público? Incorpore argumentos obtenidos en la anterior pregunta. Nota: Desde 2011, el Tesoro Público ha realizado esfuerzos para disminuir el porcentaje de deuda denominada en divisa extranjera (de 30% al inicio de la serie, hasta 10% al final de la misma), así como para incrementar el vencimiento medio de los títulos en circulación (hasta en 2 años). **2 puntos**
6. ¿Qué retos de política monetaria enfrenta el Banco Central de la economía? (su objetivo de inflación es 3%). **1 punto**
7. Imaginemos por un momento que esta economía pertenece a la Unión Europea. ¿Cuán cerca está de cumplir con los objetivos principales de la Comunicación de la Comisión Europa 2020? **1 punto**
8. ¿Existe algún desequilibrio estructural? ¿Existen vulnerabilidades importantes a nivel cíclico (teniendo en cuenta las previsiones de desaceleración global por parte del Banco Mundial y del FMI, así como el actual contexto de tensiones comerciales globales)? Realice recomendaciones de política económica para los siguientes años. **1 punto**

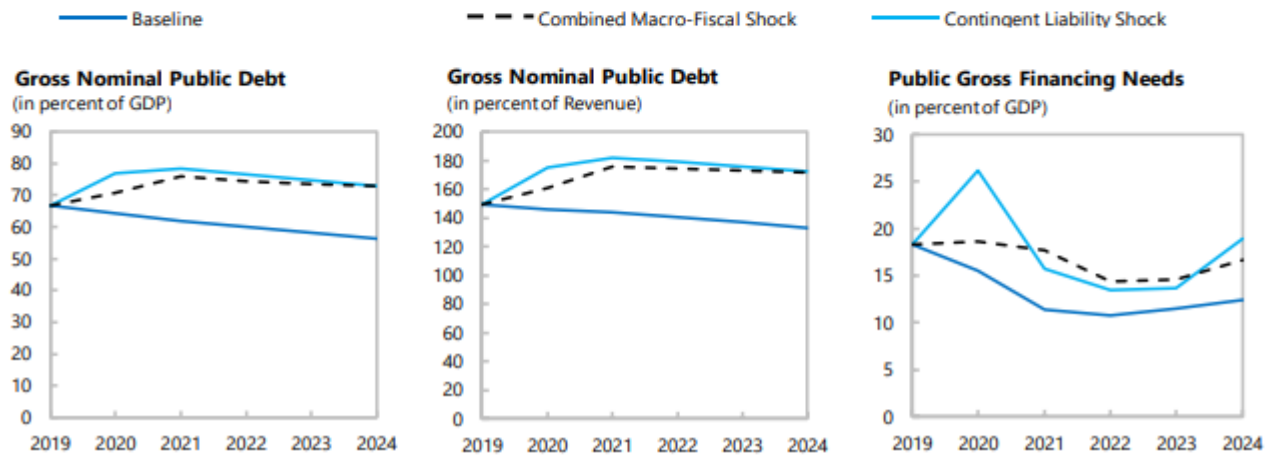
<<Cuando esperaba oír de nuevas de tus descuidos e impertinencias, Sancho amigo, las oí de tus discreciones, de que di por ello gracias particulares al cielo, el cual del estiércol sabe levantar a los pobres, y de los tontos hace discretos. Dícenme que gobiernas como si fueses hombre, y que eres hombre como si fueses bestia, según es la humildad con que te tratas; [...] *Amicus Plato, sed magis amica veritas*. Dígote este latín porque me doy a entender que después que eres gobernador lo habrás aprendido.>>

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PIB real	<i>Variación interanual, %</i>	+1,80	-1,50	+2,00	+4,20	+3,80	+2,20	+4,30	+5,10
Brecha de producción	<i>Relativo a PIB potencial, %</i>	-1,86	-4,71	-4,82	-3,15	-1,98	-2,26	-0,31	1,88
PIB real por componentes de la Demanda									
Gasto en consumo final nacional	<i>Variación interanual, %</i>	+0,50	-2,10	+0,90	+3,10	+3,30	+3,70	+4,10	+3,70
Gasto en consumo final nacional privado	<i>Variación interanual, %</i>	+0,60	-2,40	+0,00	+2,30	+3,80	+4,90	+4,70	+4,80
Gasto en consumo final de las AAPP	<i>Variación interanual, %</i>	+0,40	-1,40	+3,10	+5,20	+1,90	+0,70	+2,40	+0,90
Formación bruta de capital	<i>Variación interanual, %</i>	-2,70	-6,00	+6,10	+12,80	-0,20	-4,10	+9,00	+18,30
Formación bruta de capital fijo	<i>Variación interanual, %</i>	-1,30	-3,00	+9,80	+12,30	+4,80	-10,60	+18,70	+17,10
Construcción	<i>Variación interanual, %</i>	-15,90	-22,30	+47,30	+25,20	-6,70	-10,20	+92,60	+5,20
Demanda Nacional	<i>Variación interanual, %</i>	-0,20	-3,00	+2,00	+5,30	+2,40	+1,70	+5,20	+7,30
Exportación de bienes y servicios	<i>Variación interanual, %</i>	+6,40	-1,70	+4,10	+9,20	+7,40	+3,80	+6,90	+4,30
Importación de bienes y servicios	<i>Variación interanual, %</i>	+4,30	-3,50	+4,30	+11,00	+6,00	+3,40	+8,20	+6,80
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	<i>Puntos porcentuales</i>	1,99	1,27	0,16	-0,71	1,53	0,61	-0,48	-1,66
PIB real por componentes de la Oferta									
VAB Agricultura y pesca	<i>Variación interanual, %</i>	+16,20	-21,60	+14,40	+14,90	-0,20	+12,60	-6,70	+4,80
VAB Industria	<i>Variación interanual, %</i>	-0,40	-1,80	-2,30	+6,30	+7,90	+1,80	+3,20	+0,50
VAB Construcción	<i>Variación interanual, %</i>	+2,10	-4,90	+6,30	+8,50	+6,30	-15,00	+21,50	+18,90
VAB Servicios	<i>Variación interanual, %</i>	+1,39	+0,43	+2,76	+1,58	+1,45	+1,90	+2,47	+3,63
PIB real por componentes de la Renta									
Remuneración de los asalariados	<i>Porción del PIB actual, %</i>	43,70	44,70	43,80	42,80	42,00	43,20	43,40	42,90
Precios									
Deflactor del PIB	<i>Variación interanual, %</i>	+2,17	+3,08	+2,89	+3,69	+2,51	+1,07	+3,48	+4,49
Índice de Precios al Consumo	<i>Variación interanual, %</i>	+3,92	+5,67	+1,72	-0,22	-0,07	+0,42	+2,41	+2,85
Inflación subyacente	<i>Variación interanual, %</i>	+1,02	+3,88	+3,82	+2,28	+2,00	+1,51	+1,82	+2,10
Mercado laboral									
Población empleada	<i>Variación interanual, %</i>	+0,71	+1,81	+1,74	+5,37	+2,66	+3,35	+1,62	+1,08
Población activa	<i>Porción de la población 15-74 años, %</i>	49,10	50,10	51,20	54,10	55,90	58,00	59,30	60,10
Población femenina activa	<i>Porción de la población fem. 15-74 años, %</i>	43,70	44,90	45,40	48,00	49,50	51,30	52,10	52,90
Población rural activa	<i>Porción de la población rural 15-74 años, %</i>	46,10	46,60	47,80	51,30	53,60	55,90	58,40	59,30
Desempleo	<i>Porción de la población activa, %</i>	11,03	11,00	10,18	7,73	6,81	5,12	4,16	3,71
Contratación temporal	<i>Porción de la población activa, %</i>	9,10	9,50	10,90	10,80	11,40	9,70	8,80	7,30
Remuneración asalariada, por hora trabajada	<i>Variación interanual, %</i>	+2,51	+4,09	+0,56	+0,18	+2,12	+1,78	+8,45	+7,70
Coste Laboral Unitario, por hor trabajada	<i>Variación interanual, %</i>	+2,10	+5,40	-0,50	+1,00	+0,40	+4,00	+4,70	+3,30
Sector exterior									
Saldo por cuenta corriente	<i>Porción del PIB actual, %</i>	0,57	1,57	3,51	1,24	2,61	5,13	2,79	-0,71
Saldo por cuenta de bienes y servicios	<i>Porción del PIB actual, %</i>	6,14	6,67	7,01	6,61	8,82	9,92	9,01	5,78
Saldo por comercio de servicios	<i>Porción del PIB actual, %</i>	3,34	3,67	3,71	4,61	5,22	6,52	7,51	6,98
Saldo por cuenta de rentas primarias	<i>Porción del PIB actual, %</i>	-4,86	-4,18	-2,87	-4,55	-5,05	-3,08	-5,05	-5,21
Saldo por cuenta de rentas secundarias	<i>Porción del PIB actual, %</i>	-0,71	-0,92	-0,63	-0,81	-1,16	-1,72	-1,17	-1,27
Saldo por cuenta de capital	<i>Porción del PIB actual, %</i>	2,36	2,51	3,79	3,85	5,08	-0,02	1,06	3,40
Saldo por cuenta financiera	<i>Porción del PIB actual, %</i>	0,56	4,45	6,26	4,43	6,55	3,49	1,73	1,13
Inversión extranjera directa, neto	<i>Porción del PIB actual, %</i>	-1,06	-2,15	-1,21	-3,03	-1,42	-2,52	-2,13	-2,77
Inversión extranjera directa, activo	<i>Porción del PIB actual, %</i>	3,46	2,34	3,83	4,12	5,66	-8,28	4,96	5,57
Inversión en cartera, neto	<i>Porción del PIB actual, %</i>	-6,41	-1,52	-3,05	3,26	5,57	4,75	3,71	-0,22
Inversión en cartera, activo	<i>Porción del PIB actual, %</i>	-1,63	-0,77	-0,37	1,92	0,39	0,98	1,89	-0,14
Otra inversión, neto	<i>Porción del PIB actual, %</i>	3,44	11,72	9,94	3,21	7,91	7,22	1,15	1,50
Otra inversión, activo	<i>Porción del PIB actual, %</i>	-1,73	-1,80	-0,12	-0,69	5,38	6,13	1,70	2,41
Posición de inversión internacional neta	<i>Porción del PIB actual, %</i>	-104,20	-92,20	-82,20	-80,40	-67,90	-59,60	-54,90	-52,00
Ahorro bruto	<i>Porción del PIB actual, %</i>	20,99	20,97	24,68	24,56	24,96	24,58	24,98	26,52
Tipo de cambio efectivo real	<i>Índice, 2010=100</i>	98,13	87,71	96,65	96,23	88,00	86,57	89,26	91,56
Reservas internacionales	<i>US Dólar (miles de millones)</i>	37,80	33,90	33,80	34,60	30,30	24,40	23,40	27,40
Arancel medio aplicado a las importaciones	<i>Porción del precio del bien, %</i>	1,43	1,31	1,38	1,84	1,89	1,96	1,79	1,74
Peso comercial global	<i>Porción de las exportaciones mundiales, %</i>	0,55	0,49	0,50	0,52	0,52	0,54	0,54	0,54
Sector Financiero									
Tipo de interés a corto plazo	<i>% (a 31 de diciembre)</i>	6,02	6,90	4,18	2,17	1,16	0,73	0,03	0,04
Tipo de interés a largo plazo	<i>% (a 31 de diciembre)</i>	7,64	7,89	5,92	4,81	3,43	3,14	2,96	3,06
Crédito al sector privado	<i>Variación interanual, %</i>	..	-13,89	-8,72	-7,34	-16,65	-4,51	-2,60	+0,56
Brecha crédito-producción	<i>Relativo a PIB actual, %</i>	11,20	-4,20	-14,60	-18,20	-26,30	-28,00	-29,40	-26,00
Deuda consolidada de las sociedades no-financieras	<i>Relativo a PIB actual, %</i>	89,60	84,60	80,30	79,70	74,20	70,30	66,10	65,90
Deuda consolidada de los hogares e ISLSH	<i>Relativo a PIB actual, %</i>	37,30	31,40	27,90	25,40	21,00	20,10	18,60	17,80
Capitalización del principal índice bursátil	<i>Unidades monetarias</i>	16.974,24	18.173,20	18.564,08	16.634,00	23.920,65	32.003,05	39.377,31	40.855,56
Ratio de morosidad	<i>Porción de la inversión crediticia, %</i>	16,0	19,0	21,0	19,0	14,0	11,0	9,0	6,0
Return-On-Equity del sector bancario	<i>% (a 31 de diciembre)</i>	-1,0	4,0	-6,0	-12,0	6,0	16,0	17,0	18,0
Ratio de capital total del sector bancario	<i>Relativo a los Activos Ponderados por Riesgo, %</i>	12,4	13,1	15,9	17,1	16,9	17,9	17,7	18,3
Tipo de interés de intervención del Banco Central	<i>% (a 31 de diciembre)</i>	7,00	5,75	3,00	2,10	1,35	0,90	0,90	0,90
Sector Público									
Ingresos del Gobierno	<i>Porción del PIB actual, %</i>	44,11	46,13	46,75	46,85	48,18	45,14	44,73	44,25
Gastos del Gobierno	<i>Porción del PIB actual, %</i>	49,52	48,53	49,36	49,46	50,09	46,79	46,93	46,47
Saldo estructural	<i>Relativo al PIB potencial, %</i>	-4,23	0,29	-0,42	-1,58	-1,10	-1,14	-2,29	-2,77
Saldo primario	<i>Relativo al PIB actual, %</i>	-1,71	1,80	1,64	1,19	1,52	1,49	0,51	0,24
Deuda Bruta	<i>Relativo al PIB actual, %</i>	80,48	78,37	77,15	76,65	76,69	76,02	73,41	70,85
Deuda Neta	<i>Relativo al PIB actual, %</i>	72,42	70,69	70,90	70,38	71,36	68,92	66,32	63,75
Pro-forma									
PIB mundial	<i>Variación interanual, %</i>	+3,11	+2,51	+2,65	+2,84	+2,85	+2,57	+3,17	+3,04
Precio de la vivienda	<i>Variación interanual, %</i>	-3,40	-3,70	-2,60	+4,20	+13,10	+13,40	+12,20	+14,30
Precio del petróleo	<i>US Dólar</i>	107,38	111,11	110,80	57,33	37,28	56,82	66,87	53,80
Gasto en I+D	<i>Porción del PIB actual, %</i>	1,19	1,26	1,39	1,35	1,36	1,21	1,35	..
Hogares con acceso a internet	<i>Porción de la población total, %</i>	63,0	67,0	70,0	73,0	76,0	79,0	82,0	83,0
Renta mantenida por el 10% más rico de la población	<i>Porción de la renta total, %</i>	23,10	23,90	24,40	24,00	23,80
Abandono temprano de la educación	<i>Porción de la población total, %</i>	11,40	11,80	11,90	11,40	11,60	12,40	12,50	12,50
Uso de energía renovable	<i>Porción de la energía consumida total, %</i>	12,74	13,97	15,53	16,21	14,57	14,42	14,27	13,36

Macro-Fiscal Stress Tests



Additional Stress Tests



Underlying Assumptions (in percent)

Primary Balance Shock							Real GDP Growth Shock						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real GDP growth	4.6	3.3	2.9	2.6	2.4	2.2	Real GDP growth	4.6	-0.2	-0.6	2.6	2.4	2.2
Inflation	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	Inflation	3.0	2.1	2.1	3.0	3.0	3.0
Primary balance	0.2	-0.2	-0.2	0.5	0.6	0.8	Primary balance	0.2	-1.5	-3.5	0.5	0.6	0.8
Effective interest rate	3.2	3.2	3.1	3.3	3.4	3.6	Effective interest rate	3.2	3.2	3.2	3.5	3.7	3.8
Real Interest Rate Shock							Real Exchange Rate Shock						
Real GDP growth	4.6	3.3	2.9	2.6	2.4	2.2	Real GDP growth	4.6	3.3	2.9	2.6	2.4	2.2
Inflation	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	Inflation	3.0	7.4	3.0	3.0	3.0	3.0
Primary balance	0.2	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8	Primary balance	0.2	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8
Effective interest rate	3.2	3.2	3.7	4.3	4.9	5.5	Effective interest rate	3.2	3.4	3.1	3.2	3.4	3.5
Combined Shock							Contingent Liability Shock						
Real GDP growth	4.6	-0.2	-0.6	2.6	2.4	2.2	Real GDP growth	4.6	-0.2	-0.6	2.6	2.4	2.2
Inflation	3.0	2.1	2.1	3.0	3.0	3.0	Inflation	3.0	2.1	2.1	3.0	3.0	3.0
Primary balance	0.2	-1.5	-3.5	0.5	0.6	0.8	Primary balance	0.2	-9.4	0.4	0.5	0.6	0.8
Effective interest rate	3.2	3.4	3.8	4.5	5.1	5.6	Effective interest rate	3.2	3.5	3.7	3.9	4.0	3.9

Source: IMF staff.