



16 de enero de 2016

**1<sup>er</sup> ejercicio, 2ª parte**

- La coyuntura consta de 8 preguntas.
- Se dispone de **2 horas y 15 minutos** para responder a las cuestiones planteadas.
- Las respuestas deberán ser redactadas en las hojas autocopiativas que serán entregadas al efecto. En la parte superior de cada hoja deberán ser consignados el nombre y los apellidos. Las hojas deberán ser numeradas.
- El Tribunal no responderá a preguntas. En caso de duda, para garantizar la igualdad de oportunidades, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
- No se permite el uso de calculadora.
- Todos los dispositivos electrónicos (móviles, *smartwatches*, etc...) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba.
- Finalizada la prueba, cada opositor deberá introducir las hojas de respuestas en un sobre que será entregado al efecto. El sobre debe ser cerrado y en la parte posterior deben indicarse claramente el nombre y los apellidos. El sobre será abierto delante del opositor el día que le corresponda realizar la lectura del dictamen de coyuntura.
- No será posible abandonar la sala del examen durante los primeros 30 minutos ni durante los últimos 10 minutos. Entre esos dos momentos, si algún opositor finalizase la prueba podrá hacer entrega de sus hojas de respuesta al Tribunal. El documento de preguntas deberá permanecer en la sala hasta la finalización de la prueba.
- Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja las hojas de respuestas.

### Análisis de coyuntura

En el cuadro adjunto se facilita información macroeconómica, referida al periodo 2010-2016, sobre un determinado país importador neto de petróleo. En base a dicha información, responda a las siguientes cuestiones en el orden establecido:

1. Evalúe el perfil cíclico de la economía real en el período 2010-2015 y la composición del crecimiento desde la óptica de la demanda.
2. ¿Qué razones podrían explicar el repunte de los precios de la vivienda a partir de 2013?
3. Calcule las tasas de variación anuales de la productividad aparente del trabajo y de los costes laborales unitarios nominales de la economía en el período 2013-2015. Analice su evolución.
4. ¿Qué shocks habrían afectado al saldo de la cuenta corriente en 2014 y 2015? Explique su respuesta.
5. Defina el efecto valoración de la Posición Neta de Inversión Internacional (PNII) y calcule su valor en 2015 y 2016. ¿A qué atribuye el empeoramiento de la PNII en estos años?
6. Calcule el esfuerzo estructural fiscal en el período 2015-2016 bajo el supuesto de que no se han adoptado medidas *one-off*. Analice el tono de la política fiscal en dichos años.
7. ¿Qué tipo de política monetaria cree que están aplicando las autoridades? ¿Deberían continuar con esta política en 2016? Explique la respuesta.
8. Señale los principales riesgos que presenta actualmente esta economía.

# ESCENARIO MACROECONÓMICO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (P)
<b>PIB real y componentes de demanda (% variación anual salvo indicación en contrario)</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>
<i>Demanda nacional</i>	3,5	4,3	4,2	0,5	1,1	0,8	2,1
Consumo privado	3,3	3,1	2,5	1,7	2,5	2,3	2,6
Consumo público	3,4	3,5	2,3	0,8	2,0	1,0	-0,1
Inversión	4,1	7,2	8,9	-2,1	-2,2	-2,4	2,6
Pública	17,1	-9,9	6,4	-9,0	-0,8	0,0	0,1
Privada no residencial	0,2	18,3	15,0	-1,8	-6,1	-6,5	2,3
Residencial	4,8	1,8	-6,1	0,4	7,9	7,3	5,1
<i>Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB en pp)</i>	-1,5	-2,1	-0,2	1,6	1,7	1,7	1,0
Exportación de bienes y servicios	5,8	0,0	6,0	6,2	6,8	6,2	5,3
Importación de bienes y servicios	15,2	11,0	6,2	-1,8	-1,6	-2,0	0,8
<b>PRECIOS (% variación anual)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Índice de precios de consumo	2,9	3,4	1,7	2,4	2,5	1,8	2,6
Deflactor del PIB	5,4	4,3	-0,3	1,2	0,4	-0,8	1,7
Índice de precios de la vivienda	4,4	-4,1	3,0	10,0	6,8	7,0	5,5
Relación real de intercambio (bienes)	17,6	13,6	-12,5	-3,8	-8,0	-10,8	-2,6
<b>EMPLEO Y COSTES LABORALES (% variación anual)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Empleo	2,0	1,8	1,2	1,0	0,8	1,6	1,7
Tasa de paro (porcentaje de población activa)	5,2	5,1	5,2	5,7	6,1	6,2	6,1
Remuneración por asalariado	5,3	5,7	3,2	0,9	2,0	0,5	2,5
<b>SECTOR PÚBLICO (% PIB)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Ingresos	32,0	32,1	33,4	34,1	34,2	34,9	35,1
Gastos	37,1	36,6	36,9	36,9	37,1	37,5	37,1
<b>Saldo público</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,0</b>
Saldo cíclicamente ajustado (% PIB potencial)	-5,2	-4,3	-3,9	-2,4	-2,4	-2,2	-1,7
Deuda bruta	20,5	24,2	27,9	30,9	34,0	36,4	37,8

(P) Previsión

## ESCENARIO MACROECONÓMICO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (P)
<b>SECTOR EXTERIOR (% PIB)</b>							
<b>Saldo de la balanza por cuenta corriente</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>
<i>Saldo bienes y servicios</i>	0,5	0,9	-1,5	-0,7	-0,6	-1,1	-0,7
Exportaciones de bienes y servicios	20,8	21,6	20,1	20,5	20,5	20,1	20,6
Exportaciones de bienes	17,1	18,1	16,6	17	16,7	16,1	16,7
Exportaciones de recursos naturales	10,8	11,8	10,4	10,8	10,6	9,4	9,7
Exportaciones de servicios	3,7	3,5	3,5	3,6	3,8	3,9	3,9
Importaciones de bienes y servicios	20,3	20,8	21,5	21,2	21,0	21,1	21,3
Importaciones de bienes	16,2	16,6	17,3	16,7	16,6	16,8	16,9
Importaciones de servicios	4,1	4,2	4,3	4,5	4,4	4,4	4,5
<i>Saldo de rentas primarias</i>	-3,9	-3,6	-2,6	-2,5	-2,1	-2,2	-2,6
<i>Saldo de rentas secundarias</i>	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Saldo de la balanza de capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Saldo de la balanza financiera</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
Inversión directa	1,3	3,7	3,2	3,8	3,6	3,4	3,3
Inversión en cartera	5,5	2,3	0,8	3,3	1,3	3,5	3,0
Derivados financieros	0,2	-1,7	-0,5	-1,1	-1,0	-0,7	-0,8
Otra inversión	-3,5	-1,0	0,9	-2,3	-0,8	-2,5	-2,0
Reservas	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3	-0,3	0,0
<b>Errores y omisiones</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>Posición neta de inversión internacional (PNII)</b>	<b>-55</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>	<b>-54</b>	<b>-54</b>	<b>-57</b>	<b>-58</b>
Efectos valoración		1,9	4,3	5,3	2,8		
<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Tipo de interés corto plazo (porcentaje)	4,4	4,7	3,7	2,7	2,5	1,7	1,8
Tipo de interés largo plazo (porcentaje)	5,4	4,9	3,5	3,7	3,7	2,1	2,3
Tipo de interés hipotecario (porcentaje)	7,3	7,7	7,0	6,2	6,0	5,3	5,4
Crédito al sector privado (% variación anual)	7,7	8,0	5,4	7,3	8,6	6,2	5,2
Tipo de cambio efectivo real (*)	100	107	110	105	100		
Precio mineral de hierro (índice)	116	133	101	107	76	42	35
Precio del carbón (índice)	111	137	109	95	79	64	66
Precio petróleo Brent (índice)	73	102	103	100	91	53	57
PIB potencial (% variación anual)	2,8	2,8	2,9	2,7	2,9	2,7	2,8
Output gap (porcentaje del PIB potencial)	-1,0	-1,1	-0,5	-1,1	-1,3	-1,5	-1,3
Población total (millones)	22	23	23	23	24	24	24

(\*) Una disminución del tipo de cambio efectivo real indica depreciación

(P) Previsión