



18 de enero de 2020

## Primer ejercicio; 2ª parte

- El ejercicio consta de **7 preguntas**,
- Se dispone de **2 horas y 15 minutos** para responder a las cuestiones planteadas.
- Las respuestas deberán ser redactadas en las hojas autocopiativas depositadas sobre su mesa.
- No escriba con abreviaturas personales, ya que la lectura se realizará de forma literal. Con carácter excepcional únicamente se permitirá el uso de las siglas PIB e IPC
- 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.** Está permitido el uso de tapones para los oídos, pero no el de cascos auriculares de ningún tipo.
- Todos los dispositivos electrónicos (móviles, relojes inteligentes, etc.) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba y lejos del alcance del opositor.
- Finalizada la prueba, cada opositor deberá introducir las hojas de respuestas en el sobre que se le entregará. El sobre debe ser cerrado. En la parte anterior, deben consignarse el nombre y los apellidos. La parte posterior debe firmarse, abarcando la firma tanto la solapa como la parte principal del sobre. 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 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.



Los cuadros y gráficos contienen datos de una economía desarrollada, con una alta apertura al exterior y un peso elevado de su sector agroalimentario.

El objetivo prioritario de la política monetaria es mantener la tasa de inflación medida mediante un índice de precios al consumo en una banda de fluctuación en torno al 2% interanual. El régimen cambiario al que se han comprometido las autoridades es el de flotación libre y ha sido respetado salvo durante la última gran crisis de 2008 y 2009 cuando intervinieron de manera puntual.

Entre sus principales mercados de exportación se encuentran la Unión Europea, los Estados Unidos y China, entre otros.

1. Analice el perfil cíclico de esta economía a lo largo del período relacionando la evolución de las principales macromagnitudes con sus determinantes más significativos. ¿Cuál ha sido la contribución al crecimiento de la demanda interna en los ejercicios 2017 y 2018?
2. Realice un análisis detallado del sector exterior de esta economía identificando sus principales fortalezas y debilidades. Entre otros, evalúe cómo ha evolucionado su competitividad precio así como su patrón de financiación externa. Compare y analice posibles alternativas de política económica en este ámbito. Apoyándose en su conocimiento de la actual coyuntura económica mundial, ¿cuáles son, en su opinión, los riesgos a los que se enfrenta su sector exterior?
3. ¿Cómo valoraría usted la política monetaria aplicada? ¿Cuáles son, en su opinión, sus principales canales de transmisión? Dada la evolución mostrada por el tipo de cambio de la moneda nacional, ¿consideraría usted conveniente que las autoridades abandonasen, siquiera puntualmente, la flotación libre a fin de mejorar el saldo exterior?
4. Realice un análisis detallado del mercado de trabajo de esta economía, evaluando sus principales vulnerabilidades y fortalezas. Compare y analice posibles alternativas de política económica en este ámbito.

En 2017 el Gobierno decidió endurecer los requisitos para la concesión de visados a los trabajadores extranjeros. Describa brevemente los posibles mecanismos de transmisión al producto nacional de este shock exógeno.

5. Realice una valoración de la estabilidad financiera de la economía objeto de análisis desde el punto de vista macroprudencial, evaluando los posibles riesgos, tanto internos como externos, a los que se enfrenta. Teniendo en cuenta que su sistema financiero está muy “bancarizado”, incluya una valoración de la solvencia y rentabilidad de su sistema bancario. ¿En qué medida los bajos tipos de interés pueden ser considerados un riesgo a la estabilidad financiera? Compare posibles alternativas de política económica a este respecto.

6. Realice una valoración de la participación del sector público analizando tanto el tono de la política fiscal como los riesgos a los que ha de hacer frente. Compare posibles alternativas de política económica en este ámbito indicando sus potenciales interrelaciones con la política monetaria

En 2017 se celebraron sus últimas elecciones generales y se produjo un cambio de Gobierno. El nuevo Gobierno estableció como objetivos de política económica reducir el fuerte déficit de infraestructuras del país y solventar la escasez de vivienda para lo que puso en marcha una política fiscal expansiva de inversión en infraestructuras y de construcción de vivienda social. ¿Qué valoración le merece esta medida?

7. Para concluir, tras el análisis que usted acaba de realizar, ¿cuáles son en su opinión los principales desequilibrios macroeconómicos que debía abordar la política económica del nuevo Gobierno que se constituyó en 2017?

Variación anual en porcentaje, salvo otra indicación		2014	2015	2016	2017	2018	2019 (p)	2020 (e)	2021 (e)
C R E C I M I E N T O	PIB real	3,1	4,0	4,2	2,6	2,8	2,5	2,7	2,6
	PIB potencial	2,6	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,7	2,6
	trabajo (contribución al crecimiento del PIB potencial)	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1
	capital (contribución al crecimiento del PIB potencial)	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,2	1,1
	PTF (contribución al crecimiento del PIB potencial)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
	Output gap (% del PIB potencial)	-1,4	-0,7	0,3	0,6	0,7	0,2	0,2	0,2
	Demanda interna	4,4	3,0	4,6	4,0	3,5	2,6	3,1	2,7
	Gasto en consumo final privado	3,1	3,6	5,3	4,8	3,2	2,9	3,1	3,0
	Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,4	2,5	2,0	2,9	1,9	2,4	2,2	2,3
	FBCF	10,9	2,3	4,9	2,9	5,3	0,7	2,5	2,1
	FBCF de las AA.PP.	6,5	4,6	-0,5	3,2	6,1	-1,7	3,4	1,3
	FBCF en vivienda	9,8	5,6	10,8	0,9	2,6	5,5	2,3	2,7
	Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	-1,5	0,8	-0,5	-1,7	-1,1	0,2	-0,4	-0,2
	Inventarios (contribución al crecimiento del PIB)	0,4	-0,3	0,1	-0,1	0,4	-0,7	0,1	0,0
	Ahorro bruto (% PIB)	19,6	20,0	21,1	20,4	20,2	19,9	19,7	19,7
	Inversión (% PIB)	22,7	23,0	23,3	23,3	24,0	24,1	24,0	23,9
M . T R A B A J O	Población (millones de habitantes)	4,5	4,6	4,6	4,7	4,8	4,9	5,0	5,1
	Tasa de paro (% población activa)	5,4	5,4	5,1	4,7	4,3	4,3	4,5	4,4
	Empleo	3,5	2,2	4,6	4,2	3,0	0,7	1,1	1,4
	Jornada parcial involuntaria (% ocupados)	4,1	3,9	4,3	4,4	4,4	3,7		
	Salario nominal	2,5	2,3	1,9	2,1	3,1	3,5	1,9	1,7
	La tasa de actividad ha oscilado entre el 68% y el 71%, en línea con la media de la OCDE. Se ha aprobado un incremento del salario mínimo que se instrumentará a lo largo de tres ejercicios, desde 15,75 unidades monetarias por hora trabajada en abril de 2018 a 20 unidades monetarias en abril de 2021.								

		2014	2015	2016	2017	2018	2019 (p)	2020 (e)	2021 (e)
S E C T O R  E X T E R I O R	Tipo de cambio nominal *	1,2034	1,4286	1,4347	1,4065	1,4430	-	-	-
	Tipo de cambio efectivo nominal **	115,4	108,1	109,6	111,1	106,8	-	-	-
	Tipo de cambio efectivo real **	112,9	105,0	105,8	107,4	102,9	-	-	-
	Importaciones de bienes y servicios (% PIB)	27,2	27,3	25,7	26,4	28,3	28,6	28,4	28,2
	Exportaciones de bienes y servicios (% PIB)	28,3	28,1	26,6	27,4	28,1	27,8	27,6	27,7
	Saldo de la balanza de bienes y servicios (% PIB)	1,2	0,8	1,0	1,0	-0,2	-0,7	-0,8	-0,5
	Saldo de rentas primarias (% PIB)	-4,0	-3,6	-2,9	-3,6	-3,5	-3,0	-3,0	-3,0
	Saldo de rentas secundarias (% PIB)	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	-0,3	-0,5	-0,7
	Saldo de la balanza por cuenta corriente (% PIB)	-3,1	-3,0	-2,2	-2,9	-3,8	-4,1	-4,3	-4,2
	Saldo balanza de capital (% PIB)	0,0	0,1	0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
	Saldo cuenta financiera (% PIB)	-1,8	0,6	-3,7	-1,9	-0,3	-4,6	-4,3	-4,2
	Errores y omisiones (% PIB)	1,3	3,4	-2,1	0,9	3,5	-0,5	0,0	0,0
	Posición de inversión internacional neta (% PIB)	-65,0	-60,8	-59,5	-55,4	-57,4	-58,3	-59,9	-61,2
	Pasivos exteriores brutos (% PIB)	147,2	150,8	150,5	144,6	145,9	149,1	150,7	152,1
	Inversión directa (% PIB)	37,8	39,4	40,5	42,2	44,3	47,4	47,9	48,4
	Deuda (% PIB)	109,3	111,4	110,1	102,4	101,6	101,7	102,8	103,7
P R E C I O	Deuda denominada en moneda extranjera (% PIB)	43,5	45,1	45,1	45,0	44,9	44,3	44,6	47,4
	Deuda a corto plazo (% PIB)	35,7	34,9	35,6	30,0	34,5	30,7	31,1	31,4
	Deflactor del PIB	2,3	0,2	1,7	3,5	1,1	1,5	2,1	2,4
	IPC	1,2	0,3	0,6	1,9	1,6	1,4	1,9	2,0
	Tipo de interés oficial (media anual)	3,1	3,2	2,2	1,8	1,8	1,5	1,3	1,3
	Precios de la vivienda (variación anual media)	6,5	12,1	14,1	6,4	3,3	1,5	3,0	3,0

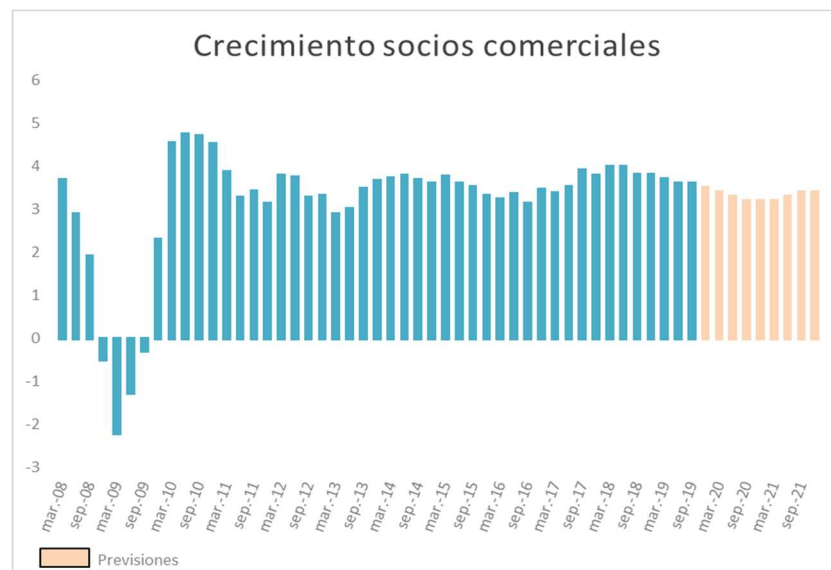
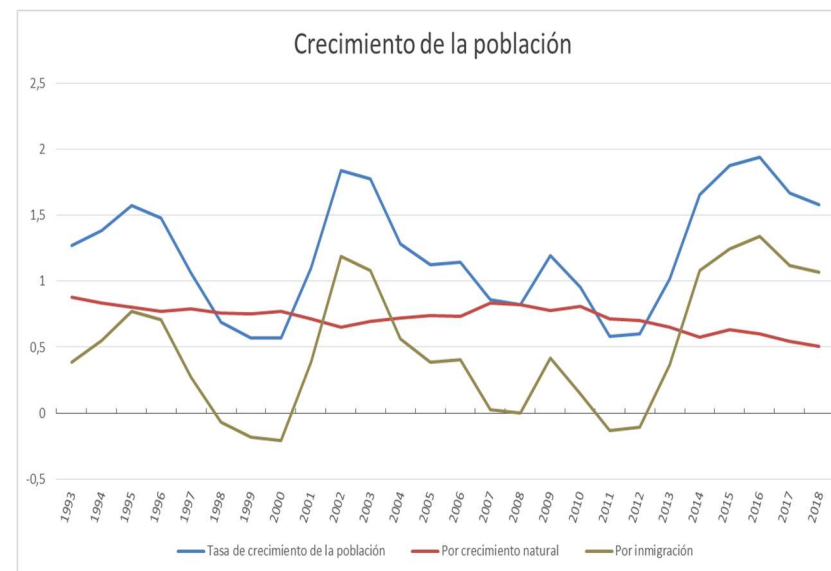
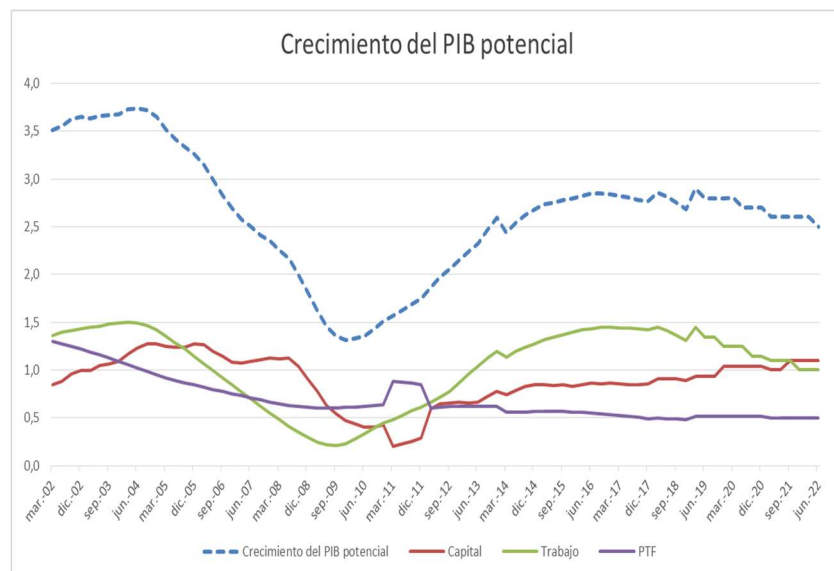
\* Media anual del tipo de cambio: unidades de moneda nacional por dólar estadounidense.

\*\* Un aumento es una apreciación.

		2014	2015	2016	2017	2018	2019 (p)	2020 (e)	2021 (e)
A A P P	Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (% PIB)	-0,9	-0,1	0,6	1,2	1,1	0,5	-0,2	0,1
	Saldo primario (% PIB)	0,8	1,6	2,2	2,8	2,6	1,9	1,0	1,4
	Saldo cíclicamente ajustado (% PIB potencial)	0,0	0,3	0,6	1,0	0,7	0,2	-0,2	0,0
	Deuda pública bruta (% PIB)	34,2	34,2	34,4	32,8	30,6	28,9	30,2	30,2
	Ingresos públicos (% PIB)	36,8	37,5	37,6	37,6	37,3	37,4	37,1	37,2
	Gastos públicos (% PIB)	37,7	37,7	37,0	36,4	36,2	36,9	37,3	37,0
O T R O S	Ahorro de los hogares (% renta disponible)	2,5	2,6	3,4	2,4	3,1	3,3	3,5	3,7
	Deuda de los hogares (% renta disponible)	154,0	158,0	161,0	163,0	164,0	161,0	157,0	154,0
	Pagos de intereses (% renta disponible)	9,0	9,1	8,2	7,8	7,8	7,6	7,4	7,2
	Crédito al sector privado	4,0	7,5	7,0	4,9	5,4	5,2	4,6	4,5
	Crédito dudoso (% crédito total)	0,8	0,5	0,5	0,5	0,5	-	-	-
	Capital bancario (% activos ponderados por riesgo)*	12,4	13,5	13,7	14,7	15,0	-	-	-
	Bancos: rendimiento sobre activos totales (ROA)	1,29	1,16	1,02	1,00	1,07	1,09	-	-
	Bancos: rendimiento sobre fondos propios (ROE)	14,25	14,00	12,58	13,33	13,43	12,87	-	-
	Bancos: margen financiero neto	2,31	2,23	2,14	2,08	2,12	2,04	-	-
	Índice de renta variable cotizada **	17,5	13,6	8,8	22,0	4,9	-	-	-

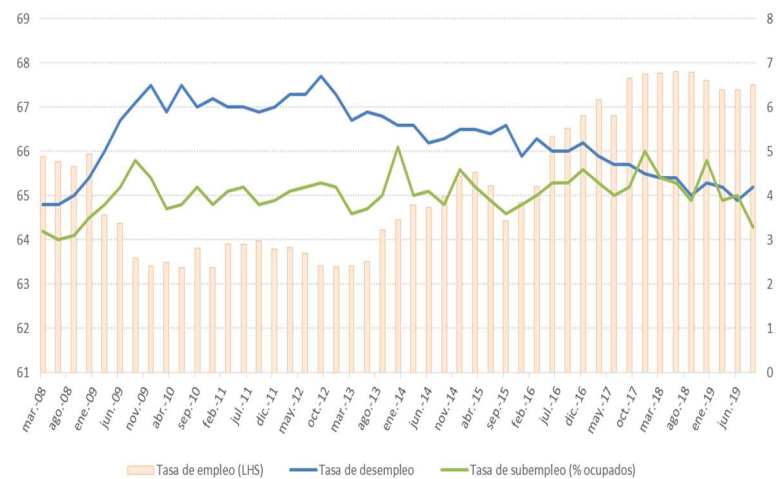
\* Los requisitos de capital mínimo bancario están fijados en el 10,5% de los activos ponderados por riesgo.

\*\* Utilizando las cotizaciones a final de año.

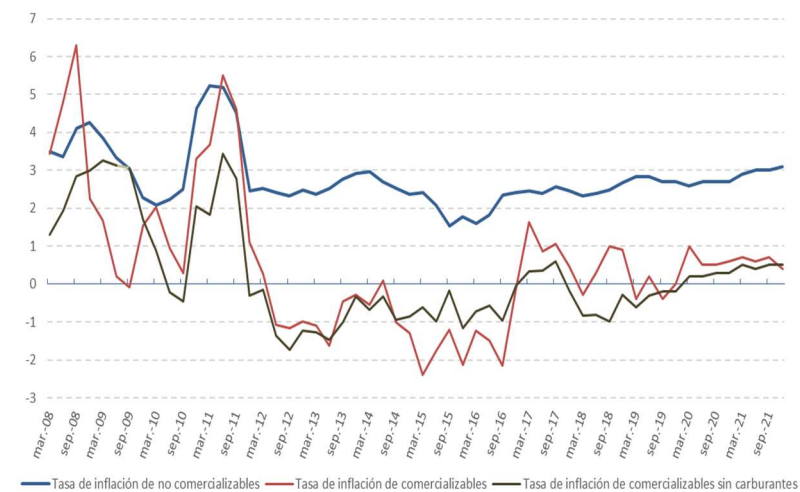




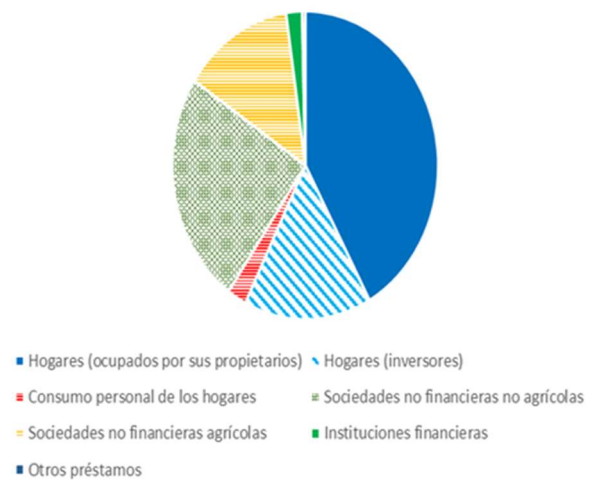
Tasas de empleo, desempleo y subempleo



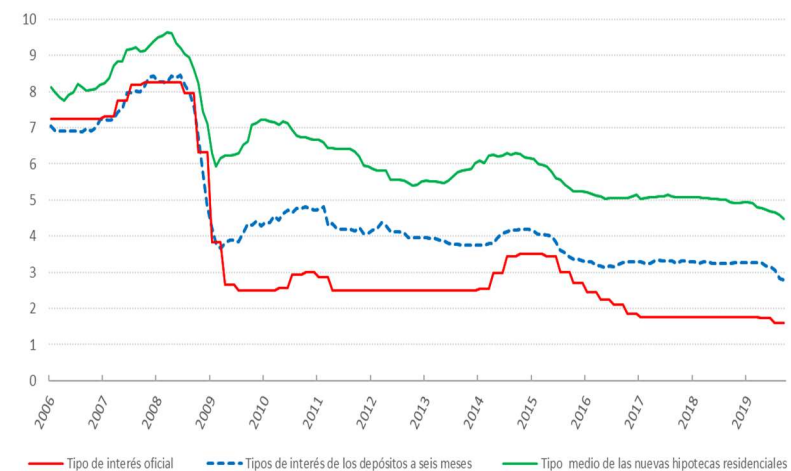
Inflación



Destino de los préstamos bancarios



Tipos de interés



**NO DÉ LA VUELTA A LAS HOJAS HASTA QUE ASÍ LO INDIQUE EL TRIBUNAL**