



10 de julio de 2021

Primer ejercicio; 2ª parte

- El ejercicio consta de **6 preguntas**.
- 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 aspirante 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 de los aspirantes.
- Finalizada la prueba, cada aspirante 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 aspirante 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 aspirante 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 la prueba, los aspirantes deberán dejar de escribir inmediatamente** y esperar sentados a que se recojan sus hojas de respuestas. **El incumplimiento de este punto, independientemente del motivo, supondrá la eliminación del aspirante del proceso selectivo.**

Los datos, cuadros y gráficos aportados contienen información de un país integrante del G-20. Actualmente el régimen cambiario de esta economía es el de flotación, guardándose la posibilidad de intervenir en los mercados cambiarios (este régimen también se conoce frecuentemente como “flotación sucia”). Sin embargo, en el pasado, esta economía ha mantenido un régimen más cercano al tipo de cambio fijo.

Conteste a las siguientes preguntas apoyándose únicamente en la información que le ha sido suministrada.

1. Analice el perfil cíclico de esta economía a lo largo del período. Comente, **BREVEMENTE**, el comportamiento de los principales componentes del lado de la demanda. Observe, si es posible, y comente la evolución del PIB potencial. **(1,5 puntos)**
2. Con los datos aportados, calcule la variación de los costes laborales unitarios reales para 2017, 2018 y 2019. Para este periodo, compare los costes laborales unitarios con la posición cíclica de la economía. ¿Qué factores podrían explicar su evolución? Indique si consideraría oportuno o no utilizar la Ley de Okun y la Curva de Phillips a efectos de modelizar la economía de este país. **(1 punto)**
3. Este país sufrió una grave crisis económica en 2018 desencadenada en el sector exterior. Comente con detalle los desequilibrios que se fueron acumulando en el sector exterior y cómo estos pudieron contribuir a que se originara la crisis. **(2 puntos)**
4. Evalúe brevemente el tono de la política monetaria. ¿Considera usted que hay dominancia fiscal? Observando los datos aportados sobre su balance, comente los posibles objetivos que persigue el banco central. El banco central de este país ha anunciado su intención de incrementar sus reservas en moneda extranjera. Explique las posibles consecuencias de esta medida sobre la inflación. **(2 puntos)**
5. Atendiendo a la política fiscal, ¿considera que el *policy mix* de esta economía es el adecuado? ¿Cuáles han sido las consecuencias de la política de endeudamiento del sector público? De acuerdo con la posición cíclica de la economía, ¿el saldo primario estructural de 2011 debería ser mayor, menor o igual al 1,6% del PIB? Razone brevemente la respuesta. **(2 puntos)**
6. Enumere cuáles son, en su opinión, los desequilibrios económicos más importantes a los que se enfrenta este país. Formule recomendaciones de política económica para corregirlos. ¿Qué implicaciones tendría el acceso a un programa de financiación del Fondo Monetario Internacional para la corrección de estos equilibrios? **(1,5 puntos)**

C R E C I M I N T O Y C I C L O	Variación anual, a no ser que se indique lo contrario	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	PIB a precios constantes	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,7	-2,1	2,8	-2,6	-2,1
	Output Gap - filtro de Hodrick-Prescott (en porcentaje)	8,3	4,1	4,4	0,3	2,1	-0,4	2,5	0,3	-1,1
	Consumo Privado	9,4	1,1	3,6	-4,4	3,7	-0,8	4,2	-2,2	-6,6
	Consumo Público	4,6	3,0	5,3	2,9	6,9	-0,5	2,6	-1,7	-1,0
	Inversión	17,4	-7,1	2,3	-6,8	3,5	-5,8	13,4	-6,0	-16,0
	Exportaciones	4,1	-4,1	-3,5	-7,0	-2,8	5,3	2,6	0,5	9,0
	Importaciones	22,0	-4,7	3,9	-11,5	4,7	5,8	15,6	-4,5	-19,0
	Gasto de consumo final privado (<i>contribución al crecimiento</i>)	6,4	0,8	2,6	-3,2	2,6	-0,6	3,0	-1,6	-5,6
	Gasto de consumo final del gobierno general (<i>contribución al crecimiento</i>)	0,5	0,3	0,6	0,4	0,9	-0,1	0,4	-0,2	-0,3
	Formación bruta de capital (<i>contribución al crecimiento</i>)	3,3	-2,5	0,9	-1,3	0,9	-1,0	3,0	-2,2	-3,6
	Exportaciones de bienes y servicios (<i>contribución al crecimiento</i>)	1,0	-0,9	-0,8	-1,4	-0,5	1,0	0,5	0,1	1,6
	Importaciones de bienes y servicios (<i>contribución al crecimiento</i>)	-5,2	1,3	-1,0	3,0	-1,1	-1,4	-4,1	1,3	5,8
	Exportaciones (en porcentaje sobre el PIB)	22,7	22,0	20,7	19,8	18,7	20,1	20,1	20,7	23,1
	Importaciones (en porcentaje sobre el PIB)	27,0	26,0	26,4	24,0	24,4	26,4	29,7	29,1	24,1

F I S C A L	Porcentaje del PIB a menos que se indique lo contrario	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Ingresos Sector Público	32,2	33,8	34,3	34,6	35,4	34,9	34,4	34,0	33,9
	Gastos Sector Público	34,9	36,8	37,6	38,9	41,4	41,5	41,1	39,5	38,3
	Capacidad/Necesidad Financiación AAPP	-2,7	-3,0	-3,3	-4,3	-6,0	-6,7	-6,7	-5,5	-4,5
	Saldo Primario Presupuestario AAPP	-1,6	-1,7	-2,6	-3,5	-4,4	-4,8	-4,2	-2,3	-0,4
	Deuda Bruta Pública	38,9	40,4	43,5	44,7	52,6	53,1	57,0	86,4	90,2
	Impuesto sobre la renta, el beneficio y las ganancias de capital (% del ingreso)	13,0	13,1	13,5	13,8	15,2	12,4	12,9	10,4	8,4

M E R C A D O T R A B A J O	<i>En porcentaje, a no ser que se indique lo contrario</i>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Tasa de Paro	7,2	7,2	7,1	7,3	6,5	8,5	8,1	7,7	7,2
	Porcentaje de Población entre 15 y 64 años	63,9	63,9	64,0	64,0	64,1	64,1	64,1	64,1	64,2
	Tasa de Actividad Población 15-64 años	68,0	68,0	67,8	67,1	67,5	67,9	68,2	69,2	69,4
	Personas Asalariadas (% del empleo total)	76,9	77,0	76,4	76,3	76,0	75,2	74,7	74,5	73,5
	Personas Paradas - número de personas	1.326.820	1.351.576	1.339.393	1.378.102	1.264.866	1.674.171	1.622.803	1.582.480	1.503.147
	Personas Ocupadas - número de personas	17.230.106	17.420.311	17.591.957	17.630.206	18.096.323	18.021.954	18.411.803	18.969.202	19.373.894
	Población Activa - número de personas	18.556.926	18.771.887	18.931.350	19.008.308	19.361.189	19.696.125	20.034.606	20.551.682	20.877.041
	Población Total	41.261.490	41.733.271	42.202.935	42.669.500	43.131.966	43.590.368	44.044.811	44.494.502	44.938.712
	PIB per cápita a precios constantes de 2010 (dólares americanos)	10.883	10.650	10.785	10.399	10.568	10.239	10.419	10.050	9.742
	Porcentaje de Renta del percentil 20 de la población con menores ingresos	4,8	5,0	5,0	5,1	5,0	4,9	5,1	5,0	4,7
	Porcentaje de Renta correspondiente al 20% de la población con mayores ingresos	47,8	46,5	46,1	46,8	47,0	47,2	46,4	46,5	47,9

T R A B A J O	<i>En tasas de variación anuales, a no ser que se indique lo contrario</i>	2017	2018	2019
	Tasa de variación de la remuneración por asalariado	26,34	20,83	39,31
	Tasa de variación de personas ocupadas	2,2	3	2,1
	Tasa de variación del PIB a precios constantes	2,8	-2,6	-2,1

M O N E T A R I O	Porcentaje anual, a menos que se indique lo contrario	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	IPC (variación media anual)	9,8	10,0	10,6	17,1	32,6	24,6	23,6	16,3	11,8
	Tasa de Política Monetaria del Banco Central	9,5	9,5	9,5	26,9	33,0	24,8	28,8	59,3	55,0
	Tasa de Interés del Mercado	10,0	9,8	13,1	17,9	22,0	29,1	25,4	44,2	60,0
	Tipo de interés de depósitos	10,7	12,0	14,9	20,4	21,2	24,3	19,0	31,9	47,3
	Tipo de interés de depósitos, moneda extranjera	0,3	0,5	0,5	0,9	1,6	0,8	0,4	0,9	1,5
	Tipo interés préstamos	14,1	14,1	17,1	24,0	24,9	31,2	26,6	48,5	67,3
	Tipo interés préstamos, moneda extranjera	2,7	5,0	4,9	5,1	5,4	3,6	2,3	3,9	5,0
	Moneda Local / Dólar Americano, fin del periodo	4,3	4,9	6,5	8,5	13,1	15,9	18,6	37,6	59,8
	Moneda Local / Dólar Americano, media del periodo	4,1	4,5	5,5	8,1	9,2	14,8	16,6	28,1	48,1
	Reservas Totales excluyendo oro (en porcentaje sobre el PIB)	8,2	7,3	5,1	5,5	3,9	6,5	8,2	12,4	9,5
	Depósitos en moneda extranjera, fin de período (% de M1)	19,0	11,7	10,8	11,7	19,0	37,5	45,5	82,1	65,7
	Liquidez monetaria (M2), fin de período (var interanual)	30,4	36,6	26,2	27,8	33,6	26,1	24,7	37,9	25,4

M O N E T A R I O		Level 2017	"Norms"	REER gap (percent)
	<i>Exchange Rate Assessment Tools (Source: Fund Staff estimates)</i>			
	EBA - exchange rate, Index	105,6	95,2	10,4
	EBA - current account, % GDP	-4,3	-2,6	26,2
	ES approachh - current account, % GDP	-4,3	-2,9	23,5

M O N E T A R I O	<i>Balance del Banco Central, como porcentaje del PIB</i>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Activo									
	Reservas Internacionales	9,2%	8,6%	6,6%	6,3%	6,1%	7,6%	9,7%	17,1%	12,5%
	Títulos Públicos	5,8%	7,7%	10,0%	11,3%	15,8%	13,2%	10,9%	11,4%	15,8%
	Adelantos Transitorios al Gobierno	3,1%	5,2%	6,1%	5,9%	6,0%	4,6%	4,4%	3,5%	4,0%
	Créditos al Sistema Financiero del País	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Otros Activos	1,7%	1,5%	1,3%	2,5%	5,0%	4,2%	3,8%	5,9%	9,2%
	Total Activo	19,9%	23,1%	24,1%	26,1%	32,9%	29,6%	28,8%	37,9%	41,4%
	Pasivo									
	Base monetaria	10,2%	12,4%	12,5%	10,9%	11,4%	10,0%	9,4%	9,7%	8,8%
	Títulos Emitidos por Banco Central	3,9%	4,0%	3,7%	6,6%	7,6%	8,5%	10,9%	5,1%	5,0%
	Otro Pasivo y Patrimonio Neto	5,8%	6,6%	7,9%	8,6%	14,0%	11,2%	8,6%	23,2%	27,6%

M O N E T A R I O	<i>Balance Banco Central, como porcentaje del total de activo del banco central</i>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Activo									
	Reservas Internacionales	46,1%	37,3%	27,4%	24,2%	18,4%	25,5%	33,6%	45,1%	30,2%
	Títulos Públicos	29,4%	33,4%	41,6%	43,3%	48,0%	44,7%	37,8%	30,1%	38,0%
	Adelantos Transitorios al Gobierno	15,5%	22,4%	25,1%	22,6%	18,4%	15,7%	15,4%	9,1%	9,6%
	Créditos al Sistema Financiero del País	0,5%	0,6%	0,7%	0,4%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
	Otros Activos	8,6%	6,3%	5,2%	9,5%	15,1%	14,1%	13,2%	15,7%	22,1%
	Total Activo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
	Pasivo									
	Base monetaria	51,4%	53,8%	51,9%	41,6%	34,5%	33,7%	32,6%	25,6%	21,3%
	Títulos Emitidos por Banco Central	19,4%	17,5%	15,2%	25,4%	23,0%	28,6%	37,7%	13,3%	12,0%
	Otro Pasivo y Patrimonio Neto	29,1%	28,7%	32,9%	33,0%	42,5%	37,7%	29,7%	61,1%	66,7%

S E C T O R E X T E R I O R	Balanza de Pagos (% del PIB)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Cuenta Corriente	-1,01	-0,39	-2,38	-1,74	-2,96	-2,71	-4,84	-5,23	-0,90
	Bienes y Servicios	1,74	2,00	-0,13	0,17	-1,11	-0,72	-2,35	-1,88	2,92
	Exportaciones	18,41	17,28	16,23	15,55	11,77	12,80	11,52	14,89	17,80
	Importaciones	16,68	15,27	16,36	15,38	12,88	13,53	13,88	16,77	14,88
	Bienes	2,33	2,75	0,84	1,05	-0,13	0,79	-0,85	-0,14	4,09
	Exportaciones	15,68	14,67	13,75	13,00	9,55	10,40	9,11	11,94	14,63
	Importaciones	13,35	11,91	12,91	11,95	9,68	9,60	9,96	12,08	10,54
	Servicios	-0,59	-0,75	-0,97	-0,88	-0,98	-1,52	-1,51	-1,73	-1,17
	Exportaciones	2,73	2,61	2,48	2,55	2,22	2,41	2,41	2,95	3,17
	Importaciones	3,33	3,36	3,44	3,43	3,20	3,92	3,92	4,68	4,34
	Renta Primaria	-2,84	-2,52	-2,38	-2,21	-2,04	-2,19	-2,54	-3,60	-4,00
	Crédito Total	0,61	0,41	0,44	0,49	0,40	0,51	0,62	1,21	1,42
	Débito Total	3,45	2,93	2,82	2,69	2,43	2,69	3,17	4,81	5,43
	Renta Secundaria	0,10	0,12	0,13	0,29	0,18	0,20	0,06	0,25	0,19
	Crédito Total	0,50	0,45	0,52	0,58	0,43	0,51	0,41	0,57	0,56
	Débito Total	0,40	0,33	0,39	0,29	0,25	0,30	0,35	0,33	0,37
	Cuenta de Capital	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,07	0,03	0,02	0,03
	Cuenta Financiera	-0,99	-0,51	-2,93	-1,77	-3,11	-2,50	-4,86	-5,42	-1,15
	Inversión Directa	-1,76	-2,61	-1,62	-0,60	-1,83	-0,26	-1,61	-1,95	-1,15
	Inversión en Cartera	-0,03	0,03	-0,08	0,44	-0,07	-6,32	-5,58	-1,29	1,60
	Derivados Financieros	0,44	0,53	-0,01	-0,03	0,00	0,04	-0,01	-0,01	-0,01
	Otras Inversiones	1,51	2,15	0,92	-1,81	-0,38	1,48	0,09	-4,36	3,20
	Activos de Reserva	-1,15	-0,61	-2,14	0,23	-0,82	2,57	2,26	2,18	-4,80
	Oro monetario	0,07	0,00	-0,01	0,00	0,00	-0,04	-0,01	0,00	0,00
	Derechos Especiales de Giro	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,07	0,00	0,37	-0,39
	Posición de reserva en el FMI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00
	Otros activos de reserva	-1,23	-0,61	-2,13	0,22	-0,83	2,60	2,27	1,81	-4,41
	Errores y omisiones netas	0,00	-0,13	-0,56	-0,04	-0,16	0,14	-0,05	-0,22	-0,28

S E C T O R E X T E R I O R	<i>Presentación Analítica Balanza de Pagos (Millones de Dólares), redondeando</i>	2016	2017	2018	2019
	Cuenta Corriente	-15.105	-31.151	-27.049	-3.997
	Exportaciones de Bienes	57.960	58.662	61.801	65.155
	Importaciones de Bienes	53.544	64.109	62.544	46.928
	Balance de Bienes	4.416	-5.447	-743	18.227
	Exportaciones de Servicios	13.425	15.506	15.274	14.134
	Importaciones de Servicios	21.876	25.202	24.239	19.349
	Balance de Bienes y Servicios	-4.035	-15.143	-9.709	13.012
	Renta Primaria, crédito	2.824	4.017	6.282	6.335
	Renta Primaria, débito	15.017	20.397	24.901	24.171
	Balance de Bienes y Servicios y Renta Primaria	-16.228	-31.523	-28.328	-4.824
	Renta Secundaria, crédito	2.822	2.607	2.968	2.490
	Renta Secundaria, débito	1.699	2.236	1.689	1.663
	Cuenta de Capital	366	173	84	126
	Crédito de la cuenta de capital	413	216	136	174
	Débito de la cuenta de capital	47	43	52	48
	Balance de cuenta corriente y cuenta de capital	-14.739	-30.978	-26.965	-3.871
	Cuenta Financiera	-28.275	-45.829	-11.014	32.454
	Inversión Directa, activos	1.787	1.156	1.802	1.539
	Inversión Directa, pasivos	3.260	11.517	11.873	6.663
	Inversión en Cartera, activos	798	5.502	6.092	2.104
	Inversión en Cartera, pasivos	36.053	41.424	12.775	-5.022
	Derivados Financieros	222	-96	-35	-30
	Otras Inversiones, activos	2.689	12.506	25.185	31.175
	Otras inversiones, pasivos	-5.542	11.956	19.410	693
	Balance de cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera	13.536	14.851	-15.951	-36.325
	Errores y Omisiones netas	788	-319	-1.114	-1.250
	Reservas y Partidas Conexas	14.325	14.532	-17.065	-37.575
	Activos de Reserva	14.325	14.532	11.264	-21.367
	Crédito y Préstamos del FMI	0	0	28.329	16.208

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

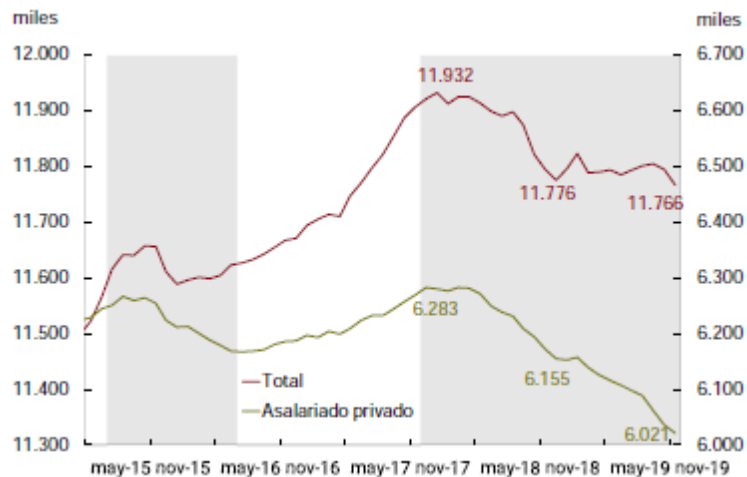


Gráfico 4.10 | Deuda externa

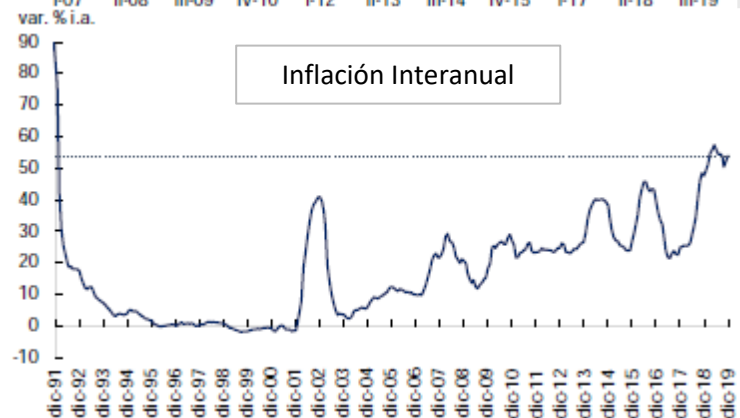
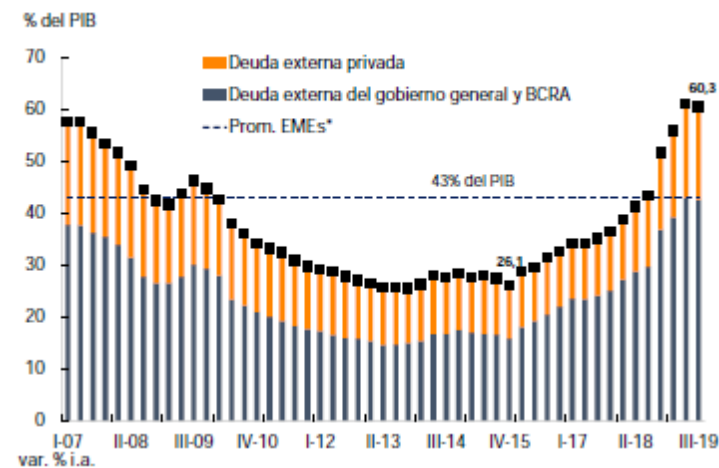


Gráfico 3.21 | Consumo privado e Inversión en porcentaje del PIB

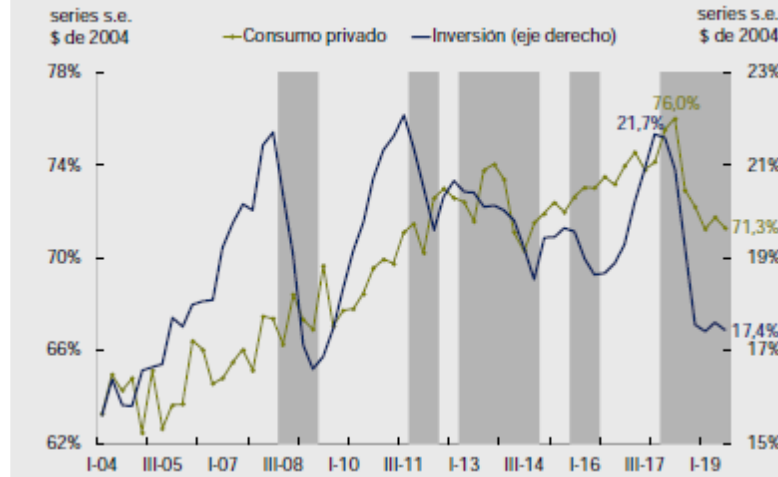
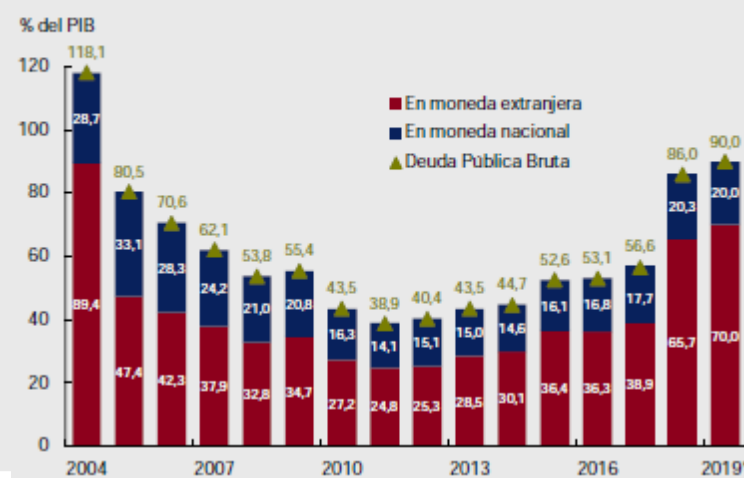
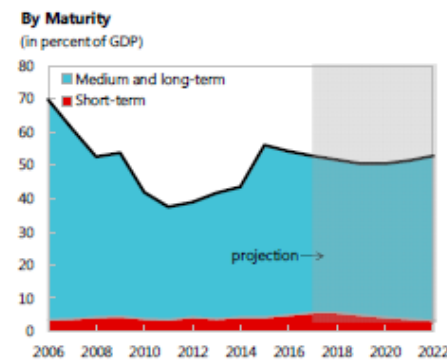


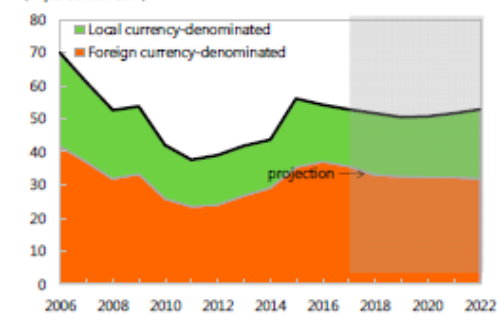
Gráfico 1 | Deuda Pública Bruta Nacional por moneda



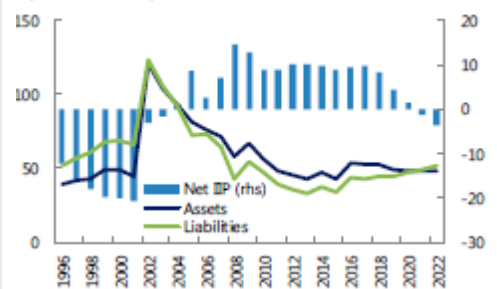
Composition of Public Debt



By Currency
(in percent of GDP)



Net International Investment Position
(Percent of GDP)



Consumption Indicators
(Percent change, y/y)



Real Effective Exchange Rate
(Index, historical average=100)

