



5 de junio de 2024

Primer ejercicio; 2ª parte

- El ejercicio consta de **6 preguntas**. El Tribunal valorará la capacidad de síntesis y la capacidad de repartir adecuadamente el tiempo entre las distintas preguntas.
- Dispone de **1 hora y 45 minutos** para responder a las cuestiones planteadas. No podrá dar la vuelta a los exámenes hasta que lo indique el Tribunal.
- 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 habitualmente empleadas en el ámbito económico (PIB, IPC, etc.).
- 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, los apellidos y el DNI. La parte posterior debe firmarse, abarcando 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.

En el cuadro y gráfico adjuntos se facilita información macroeconómica del país (A) referida al período 2019 – 2026. Dicha economía cuenta con una moneda propia que fluctúa libremente. Conteste a las siguientes preguntas apoyándose únicamente en la información que le ha sido suministrada.

1. Analice brevemente el perfil cíclico de esta economía. Comente brevemente el comportamiento de los principales componentes del lado de la demanda, así como de la oferta. En función de los indicadores de alta frecuencia de los que dispone, ¿cuál es la situación coyuntural reciente de esta economía?
2. Describa brevemente la evolución y las características del mercado laboral de esta economía. Explique sus principales implicaciones tanto a corto como a largo plazo.
3. Analice la Balanza de Pagos de la presente economía. ¿Qué factores pueden explicar la evolución reciente de la Posición de Inversión Internacional Neta? ¿Qué opinión le merece la evolución de las reservas en esta economía?
4. Describa brevemente cuáles han podido ser los posibles canales de transmisión y efectos sobre los principales agregados macroeconómicos de la política monetaria adoptada durante el periodo 2019-2023. ¿A qué retos se enfrenta la autoridad monetaria para alcanzar la “última milla” del proceso de disminución de la inflación?
5. Evalúe el tono de la política fiscal. ¿Qué recomendación daría a medio y largo plazo en relación con la sostenibilidad y la eficiencia del sistema de finanzas públicas de la economía en cuestión?
6. Detalle los principales impedimentos de esta economía para lograr un crecimiento sostenido. ¿Qué reformas estructurales considera que son clave para mejorar el desempeño económico a largo plazo?

CRECIMIENTO Y CICLO	Variación anual en porcentaje, salvo que se indique lo contrario	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2026 (e)
	PIB real	-0,3	-8,7	5,8	3,9	3,2	2,1	1,5	1,8
	Output gap (desviación porcentual con respecto del output potencial)	2,4	-2,7	-2	0	1,1	1,2	0,5	0,2
	Gasto en consumo final	0,8	-9,3	6,8	5,5	3,7	1,6	1,2	1,7
	- Gasto en consumo final privado	1,2	-10,6	8,1	6,2	4	1,6	1,1	1,6
	- Gasto en consumo final de las AAPP	-1,6	-0,7	-0,5	1,3	1,5	1,5	2	2,4
	Formación bruta de capital fijo	-4,4	-17,3	9,3	8,6	14,6	0,6	1,4	1,9
	- Formación bruta privada de capital fijo	-2,9	-18,6	11,2	9,5	15,2	0,6	1,4	1,8
	- Formación bruta pública de capital fijo	-14,8	-6,6	-3,6	2	10	0,7	1,5	2,5
	Inventarios (contribución al crecimiento)	0	-0,3	0,2	0	0	0	0	0
	Exportaciones de bienes y servicios	1,2	-7	7,2	9	-2,6	2,9	2,2	3
	Importaciones de bienes y servicios	-1,1	-12	15	8,9	6,5	1	1,4	2,7

PRECIOS	Variación anual en porcentaje, salvo que se indique lo contrario	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2026 (e)
	Índice de precios al consumo (IPC)	2,8	3,2	7,4	7,8	4,5	3,2	3	3
	IPC sin alimentos no elaborados ni productos energéticos	3,6	3,8	5,9	8,3	5	3,1	3	3
	Deflactor del PIB	4,3	4,8	4,5	6,4	4,5	4,3	2,6	...

SECTOR PÚBLICO	% del PIB, salvo que se indique lo contrario	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2026 (e)
	Ingresos del Sector Público	23	23,5	23	24,2	23,8	23,7	23,7	23,5
	Gastos del Sector Público	25,2	27,8	26,8	28,5	27,7	29,1	26,3	26,1
	Capacidad / Necesidad de financiación	-2,3	-4,3	-3,8	-4,3	-3,9	-5,4	-2,6	-2,7
	Saldo estructural primario	1	0,5	0,4	0,9	1,4	-1	1,6	1,5
	Deuda pública bruta	51,9	58,5	56,9	54,1	52,7	54,7	55,1	55,5

POBLACION Y EMPLEO	Variación anual en porcentaje, salvo que se indique lo contrario	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2026 (e)
	Población total	1	0,8	0,6	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8
	Población en edad de trabajar	1,3	1,1	1	1,1	1,2	1,1	1	0,9
	Empleo formal	2,3	-2,5	1,9	4,3	...	...	...	...
	Tasa de desempleo (porcentaje)	3,5	4,4	4,1	3,3	2,9	3,1	3,4	3,6
	Coste laboral unitario real (manufacturas)	3,6	10,4	4,3	11,3	...	....	....	....

SECTOR EXTERIOR	% del PIB, salvo que se indique lo contrario	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2026 (e)
	Cuenta corriente	-0,3	2	-0,6	-1,2	-1,5	-1,4	-1,1	-0,9
	- Balanza de bienes, neto	0,4	3,1	-0,8	-1,8	-1,8	-2	-1,8	-1,6
	- Balanza de servicios, neto	-0,6	-1,4	-1,1	-1	-1	-0,9	-0,9	-0,9
	- Rentas primarias, neto	-2,9	-3,3	-2,6	-2,3	-2,2	-1,9	-1,9	-1,9
	- Rentas secundarias, neto	2,9	3,6	3,9	4	3,6	3,5	3,5	3,5
	Cuenta de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
	Cuenta financiera	-1,3	1,9	-0,1	-1	-1,5	-1,4	-1,1	-0,9
	- Inversión Directa, neta	-1,9	-2,4	-2,6	-1,5	-1,4	-1,4	-1,5	-1,6
	- Inversión de cartera, neta	-0,6	0,9	3,2	0,3	-0,2	-0,6	-0,7	-0,8
	- Derivados financieros, neto	0,1	-0,2	0,2	0,2	0	0	0	0
	- Otras inversiones, neto	0,8	2,4	-1,7	0	-0,5	-0,1	0,6	1,2
	- Cambio en los activos de reserva	0,2	1,1	0,8	-0,1	0,6	0,6	0,5	0,4
	Errores y omisiones	-1	-0,2	0,5	0,2	0	0	0	0
	Posición de inversión internacional neta	-48,5	-49,2	-42,2	-41,9	-33,7	-31,9	-31,7	-31,2
	Deuda externa bruta	36,6	41,4	34,1	31,1	26,1	...	...	...

INDICADORES DE SOLVENCIA FINANCIERA	Porcentaje, salvo que se indique lo contrario	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2026 (e)
	Capital regulatorio (% activos ponderados por el riesgo)	16	17,7	19,5	19	19,2	...	...	...
	Capital regulatorio TIER 1 (% activos ponderados por el riesgo)	14,4	16,1	18,1	17,6	18	...	...	...
	Capital (% activos)	11	9,7	10,9	9,8	10,1	...	...	...
	Préstamos dudosos (% del total de préstamos)	2,1	2,6	2	2,1	2,2	...	...	...
	ROA	2,2	1,2	2,1	2,6	2,7	...	...	...
	ROE	20,5	9	14,6	17,6	18,7	...	...	...
	Activos líquidos (% pasivos a corto plazo)	...	136,8	152,9	128,5	108,9	...	...	...
	Activos líquidos (% activos totales)	...	33,1	34,5	30,1	29,1	...	...	...
	Depósitos clientes (% préstamos totales)	90,7	105,8	109,3	106,3	104,2	...	...	...

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO	Porcentaje, salvo que se indique lo contrario	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)	2026 (e)
	Tipo de interés del banco central	7,25	4,25	5,5	10,5	11,25	10	8	6,75
	Tipo de interés de los bonos a 1 mes (media del periodo)	7,8	5,3	4,4	7,6	11,1	...	...	...
	Tipo de interés de los bonos a 10 años (media del periodo)	7,6	6,3	6,9	8,8	8,9	...	...	...
	Bolsa de Valores (variación porcentual anual)	-8,8	-9	26,4	1,4	5,4	...	...	...
	Tipo de Cambio Efectivo Real (aumento = apreciación)	3,2	-7,7	5,9	5,3	...	...	...	...
	Tipo de cambio con dólar estadounidense (variación porcentual anual, + apreciación)	-0,1	-11,5	5,6	0,7	11,8	...	...	...
	Reservas internacionales brutas (dólares estadounidenses, miles de millones)	183	199,1	207,7	201,1	210,4	...	...	...
	- Meses de importaciones de bienes y servicios	4,4	5,6	4,5	3,6	3,7			
	Masa monetaria (variación anual en %)	4,7	13,4	9,5	7,3	8	7,3	4,5	4,7
	Crédito bancario al sector privado no financiero (tasa de crecimiento)	10,7	-4,5	4,6	10,1	7,1	...	...	...
	Crédito bancario al sector privado no financiero (% del PIB)	27,7	27,7	26,2	26	25,7	...	...	...

Gráfico 1. Contribuciones de la oferta al crecimiento

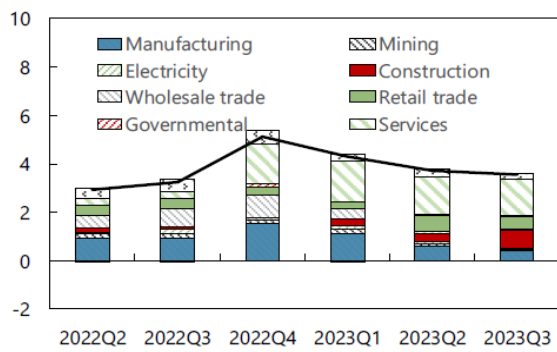


Gráfico 2. Inflación (variación porcentual)

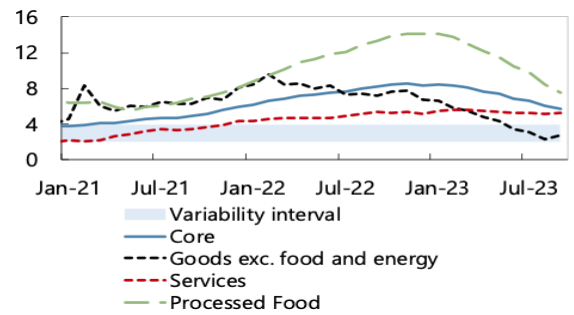


Gráfico 3. Inflación y desempleo (2000-2023)



Gráfico 4. Indicadores de alta frecuencia: previsiones de crecimiento del PIB

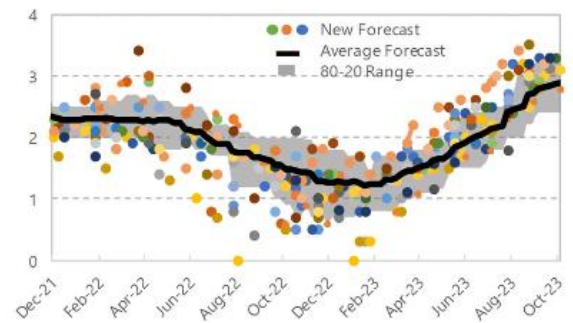


Gráfico 5. Indicadores de alta frecuencia: PMI manufacturero

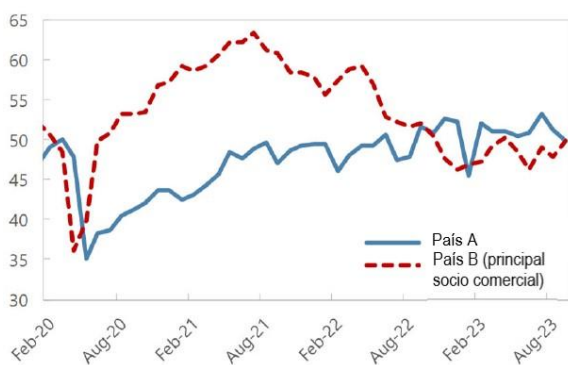
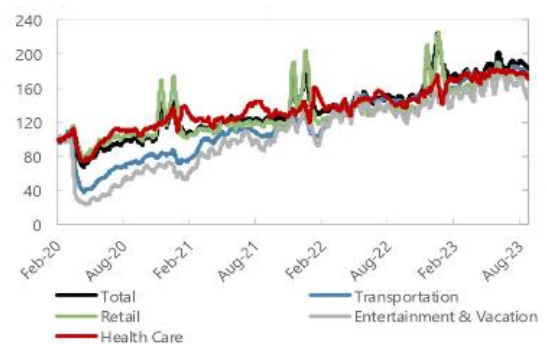


Gráfico 6. Indicadores de alta frecuencia: transacciones con tarjeta



Base 100: febrero, 2020

Gráfico 7. Indicadores de alta frecuencia: índice de nuevas vacantes

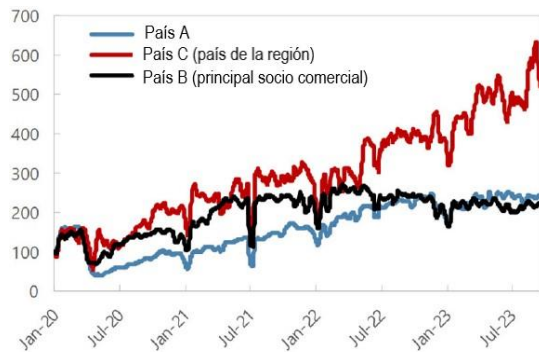


Gráfico 8. Empleo total y formal (crecimiento porcentual anual)

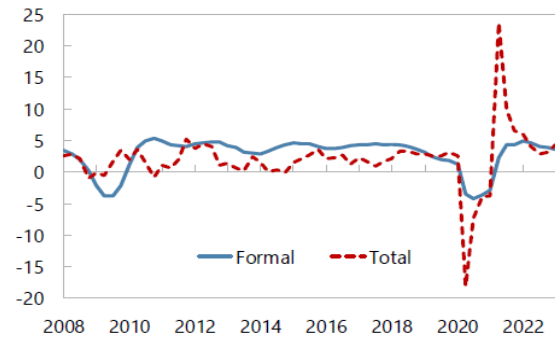


Gráfico 9. Salarios nominales medios (crecimiento porcentual anual)

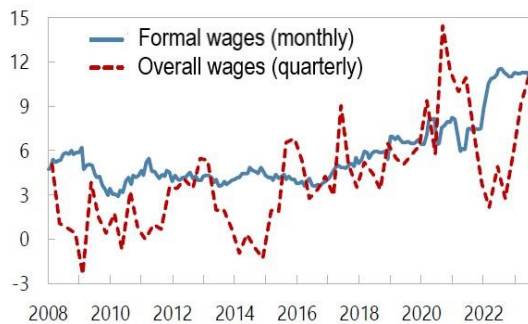


Gráfico 10. Salarios reales y productividad (crecimiento porcentual anual)

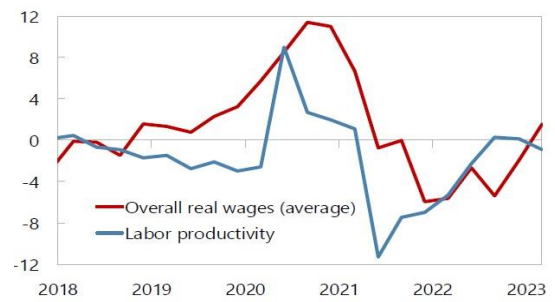


Gráfico 11. Población ocupada (millones de personas)

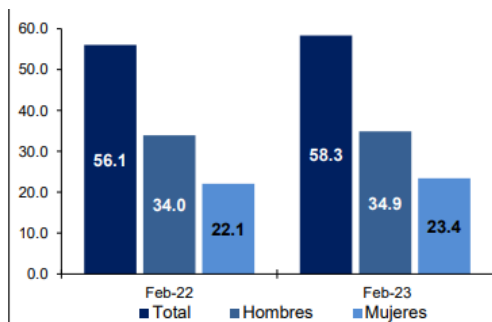
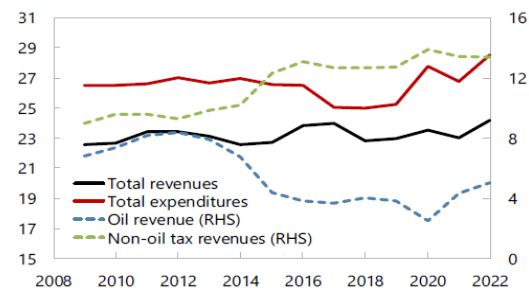


Gráfico 12. Ingresos y gastos del Sector Público (% PIB)



Nota: (RHS = Right Hand Side, indica que el porcentaje de esa variable se identifica con el eje de ordenadas de la derecha).

Gráfico 13. Otros indicadores (variación porcentual)

