



8 de marzo de 2025

### Primer ejercicio: 2ª parte

- El ejercicio consta de 5 preguntas. **El Tribunal valorará la capacidad de síntesis y la capacidad de repartir adecuadamente el tiempo proporcionado entre las distintas preguntas.**
- Dispone de 1 hora y 45 minutos para responder a las cuestiones planteadas. No se podrá dar la vuelta a los exámenes hasta que así lo indique el Tribunal. **El incumplimiento de este punto, independientemente del motivo, supondrá la eliminación del opositor del proceso selectivo.**
- 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** (por ejemplo: PIB, 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 de todos los opositores. 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. **El incumplimiento de este punto independientemente del motivo supondrá la eliminación del aspirante del proceso selectivo.**

En los cuadros y gráficos adjuntos se facilita información macroeconómica sobre una determinada economía para el período 2017-2026. Atendiendo a dicha información, responda a cada una de las siguientes preguntas:

1. Analice la importancia del sector petrolero en esta economía, tanto a efectos de su contribución a la variación del PIB y de los precios como su relevancia para el sector exterior y las cuentas públicas.
2. A la luz de los datos facilitados, ¿cuáles son, en su opinión, los factores fundamentales detrás del repunte de la inflación?
3. Analice la evolución de los principales rubros del sector exterior, fortalezas y debilidades.
4. Analice los principales elementos de las cuentas públicas, tanto en términos de su evolución como del tamaño del Sector Público. ¿Cuáles son las claves de la gestión del déficit y de la deuda pública del país para garantizar su sostenibilidad a largo plazo?
5. Analice cómo ha evolucionado la orientación de la política monetaria desde 2020 e indique cuáles son los objetivos e instrumentos principales del Banco Central del país. ¿Cuál cree que debería ser la orientación de la política monetaria en los próximos años?

## I. PIB real y sus componentes

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Proyecciones		
								2024	2025	2026
PIB real (tasa de variación anual)	0,8	1,9	2,2	-1,8	3,6	3,3	2,9	3,3	3	3
PIB sector petróleo	4,7	1	4,6	-8,9	-8,3	-19,2	-2,2	5,6	0	0
PIB sin petróleo	0,5	2	2	-1,1	4,7	5	3,2	3,2	3,1	3,1
Producción de petróleo crudo (millones de barriles por día)	1,89	1,93	2	1,77	1,51	1,38	1,5	1,65	1,65	1,65
Ahorro nacional bruto (en % del PIB)	18,2	20,8	22,4	26,7	25,7	20,2	24,1	25,8	26	27,2
Público	-0,5	0,7	0,4	-2,1	-2	-2,4	-0,4	0	0,6	1,4
Privado	18,8	20,1	22	28,9	27,8	22,6	24,6	25,8	25,5	25,8
Inversión (en % del PIB)	14,7	19	25,4	26,7	26,5	20	23,8	25,2	26,1	27,4
Pública	3,3	3	3	2,5	3	2,5	3,2	3,4	3,8	4,1
Privada	11,5	16	22,4	24,3	23,5	17,6	20,6	21,8	22,3	23,2

## II. Precios, en tasa de variación anual

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Proyecciones		
								2024	2025	2026
Deflactor del PIB	11,1	10,2	10,4	7,8	10,1	11,3	12,6	22,4	12,9	11,3
IPC	16,5	12,1	11,4	13,2	17	18,8	24,7	26,3	23	18

### III. Sector Exterior, en miles de millones de dólares

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Proyecciones		
								2024	2025	2026
Cuenta Corriente	10,4	3,9	-17	-16	-3,3	1	1,2	1,4	-0,2	-0,4
Balanza Comercial	13,1	20,5	2,9	-16,4	-4,5	6	-2,4	-1,5	-3,6	-3,6
Exportaciones	45,8	61,2	65	35,9	46,9	64,2	55,4	55,6	50,6	48,3
Petróleo	42,3	56,6	54,5	31,4	40,8	57,1	48,4	48,6	43,5	39,9
Importaciones	32,7	40,8	62,1	52,3	51,4	58,2	57,8	57,1	53,6	51,9
Petróleo	8,2	11,6	11	7,3	15,7	22,4	21	19,3	15,5	13,7
Balanza de Servicios (neta)	-13,2	-26,1	-33,8	-15,8	-12,1	-14	-9,9	-9,7	-9,4	-9
Renta Primaria (neta)	-11,5	-14,7	-12,5	-4,8	-8,6	-12,9	-8,8	-9,8	-10,2	-10,6
De la cual: intereses en deuda pública	-0,3	-0,3	-1	-1,2	-1,3	-1,3	-1,5	-1,8	-1,9	-2,1
Renta Secundaria (neta)	22	24,1	26,4	21	22	21,8	22,3	22,3	22,4	22,8
Cuenta Financiera (neta)	8,2	-9,8	13,6	-2,6	6,7	3,4	2,6	-1	1,1	1,4
Inversión Directa (neta)	2,2	0,6	1,8	0,9	1,5	-0,2	0,2	0,8	1,3	1,4
Inversiones en cartera (neta)	8,5	-2,3	9,0	-3,7	5,3	3,9	4,9	2,4	2,7	2,9
Otras inversiones (neta)	-2,5	-8,1	2,8	0,1	-0,1	-0,4	-2,3	-4,2	-2,9	-2,8
Cuenta de Capital (neta)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas internacionales brutas	39,5	42,8	38,1	36,5	40,2	36,6	32,9	33,3	34,2	35,2
En meses de importaciones	6,6	5,1	6	6,5	6,3	6	5,4	5,7	6,1	6,2

**IV. Sector Exterior, en porcentaje sobre PIB a menos que se indique lo contrario**

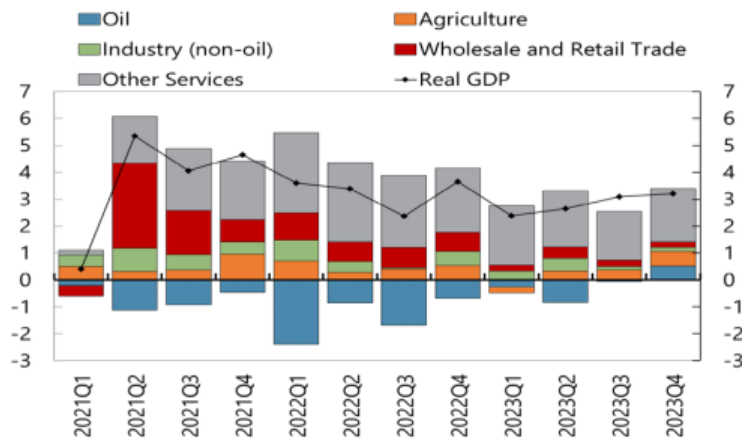
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Proyecciones		
								2024	2025	2026
Cuenta corriente	2,8	1	-3,8	-3,7	-0,7	0,2	0,3	0,5	-0,1	-0,1
Exportaciones de bienes y servicios	13,5	16,6	15,6	9,3	11,5	14,5	16,4	24,5	22,7	21,6
Importaciones de bienes y servicios	13,6	18	22,5	16,8	15,3	16,1	19,6	28,9	27,7	26,6
Deuda pública externa	8,6	7,2	6,7	11	12,3	12,4	14,3	19,6	20,8	22,4
Deuda privada externa	54,5	60,2	65,8	57,7	57,4	60,7	59,9	61,7	64,5	65,8
Relación real de intercambio (variación anual, en porcentaje)	9,4	12,4	-5,1	-18,4	18,8	11,3	-6,6	-0,4	-3,5	-2,2
Precio del petróleo (\$/barril)	54,4	71,1	64	43,3	70,8	99	82,3	80,6	75,6	72,6
Tipo de cambio a final de año (unidades de moneda nacional por dólar)	305,5	306,5	306,5	379,5	412,99	448,55	899,39	1.535,32	-	-

V. Sector Público, en porcentaje del PIB a menos que se indique lo contrario										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Proyecciones		
								2024	2025	2026
Ingreso total	6,6	8,5	7,9	6,5	7,1	9	9,4	12,4	12,7	13,3
Ingresos del petróleo	2,6	4,5	3,7	2,4	2,3	3,6	2,9	6	5,7	5,5
Resto de ingresos	4	4	4,2	4,1	4,8	5,4	6,5	6,4	7	7,8
Gasto total	12	12,8	12,6	12,1	12,6	14,4	13,6	17,1	17,1	17
Subsidios por combustibles				0,1	1,1	2,2	0,8	2,8	1,5	0
Saldo público	-5,4	-4,3	-4,7	-5,6	-5,5	-5,4	-4,2	-4,7	-4,2	-3,7
Saldo primario (sin petróleo)	-6,7	-7,2	-6,8	-5,9	-5,4	-6,8	-4,5	-7,1	-6,2	-5,3
Financiación	3,2	4	5,1	4,6	5,2	6,7	4,8	4,7	4,2	3,7
Externa	1,9	1,4	0,5	1,3	1,8	1,6	0,3	0,8	1,5	1,8
Doméstica	1,3	2,6	4,6	3,2	3,4	5,1	4,5	3,8	2,7	1,9
Bancaria	-0,4	1,1	3,5	0,8	1,6	4,6	4	1,2	0,7	0,6
Banco Central	-	-	-	1,1	1,3	3,3	2,2	-2,5	0	0
No bancaria	1,7	1,2	0,6	1,4	1,7	0,3	0,5	2,6	2	1,3
Otra	0	0,3	0,5	1,1	0,2	0,2	0	0	0	0
Discrepancia estadística (diferencia entre déficit público y su financiación)	2,2	0,3	-0,4	1	0,3	-1,3	-0,6	-	-	-
Deuda pública bruta	25,3	27,7	29,1	34,5	35,7	39,4	46,4	46,7	47	46,8
Deuda denominada en moneda extranjera	5	6,4	6,2	8,2	9	9,2	16,3	19	20,3	21,4
Pago de intereses de deuda (porcentaje sobre ingresos)	58,4	60,7	52,6	77,3	87,0	87,6	76,8	77,5	74,7	67,4

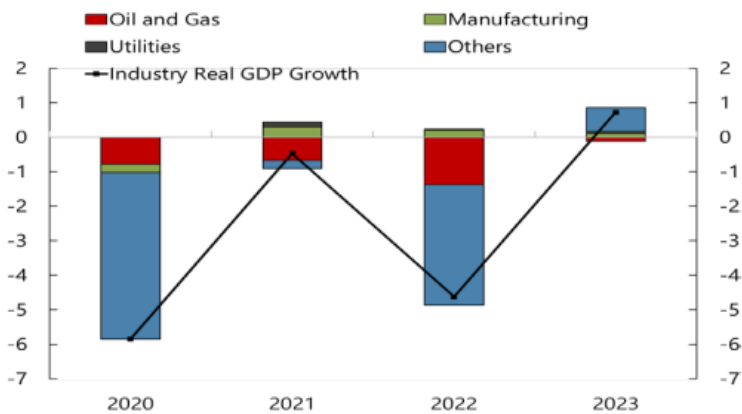
VI. Balance del Banco Central, en miles de millones de moneda nacional										
								Proyecciones		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Activos externos netos	10.826	12.127	7.787	10.177	8.990	5.373	9.255	12.724	17.789	21.354
Activos externos	15.142	18.196	15.235	15.920	17.262	16.846	36.983	43.514	51.087	58.312
Pasivos externos	-4.316	-6.069	-7.438	-5.744	-8.272	-11.473	-27.728	-30.790	-33.298	-36.958
Activos domésticos netos	-4.342	-5.033	884	2.931	4.305	10.659	13.626	12.030	7.361	4.135
Crédito doméstico neto	7.831	9.693	15.566	19.574	22.376	30.616	38.427	41.060	38.473	37.252
Activos netos frente al Gobierno	519	1.450	5.892	8.258	10.273	18.011	23.229	25.776	22.504	20.565
Activos netos frente a entidades financieras de depósito	1.870	1.646	1.646	2.668	3.603	3.326	2.881	3.920	3.959	3.999
Otros activos netos	5.442	6.598	8.028	8.649	8.500	9.278	11.317	11.364	12.010	12.688
Otros activos	-12.173	-14.640	-14.683	-16.643	-18.071	-19.957	-22.947	-29.029	-31.112	-33.117
De los cuales: operaciones de mercado abierto				-8.410	-8.928	-8.749	-8.724	-9.224	-9.224	-9.224
Base monetaria	6.484	7.180	8.681	13.108	13.295	16.032	24.736	24.755	25.150	25.489
Moneda en circulación	2.157	-1.947	-2.832	2.908	3.325	3.012	3.653	3.777	3.799	3.657
Reservas de entidades financieras en el Banco Central	4.327	9.127	11.513	10.199	9.970	13.020	21.082	20.978	21.352	21.832

VII. Estadísticas monetarias, en tasa de variación anual a no ser que se indique lo contrario										
								Proyecciones		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Base monetaria	10,9	10,7	21	51	1,4	20,6	54,3	0,1	1,6	1,3
M3	-1,2	15	6,4	11,6	14,2	13	57,8	13,5	16,9	15,4
Crédito al sector privado	-1,8	-11,9	23,5	15,8	25,9	19	42,1	16,3	22,7	24,2
Multiplicador monetario (valor)	4,4	4,6	4	3	3,3	3,1	3,2	3,6	4,2	4,8

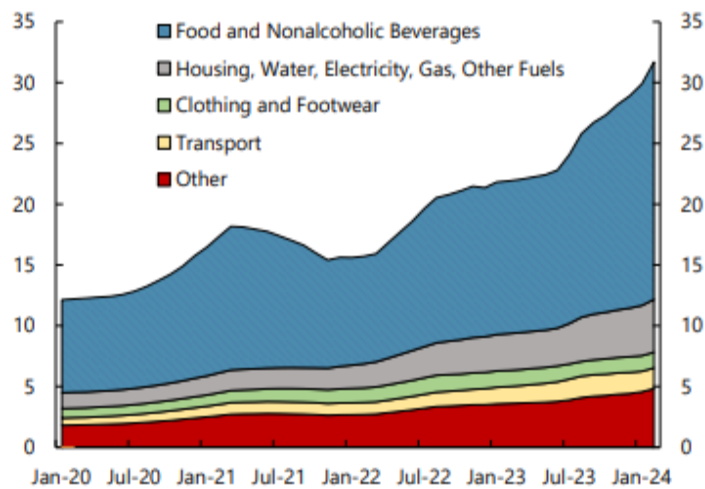
**Gráfico 1: PIB Real y contribuciones al crecimiento**



**Gráfico 2: Contribuciones al crecimiento del PIB de la industria**

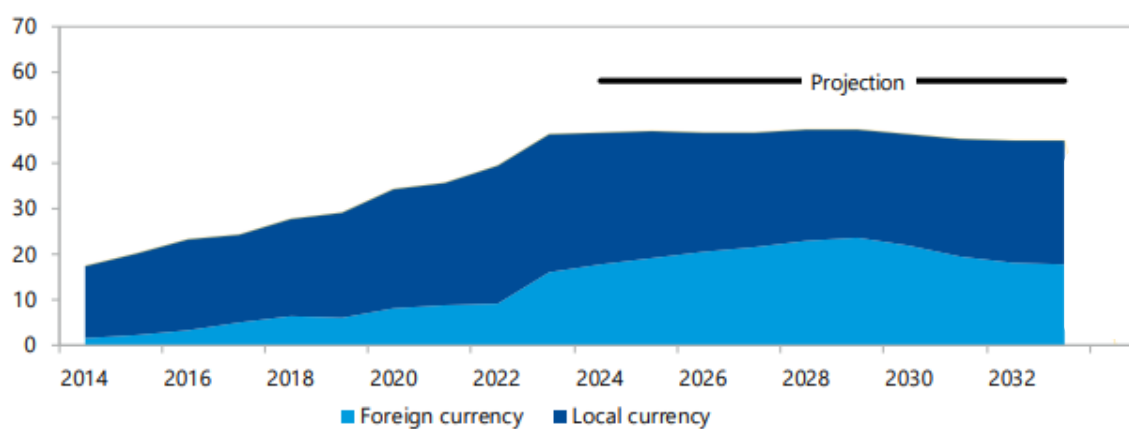


**Gráfico 3: Contribuciones a la inflación (puntos porcentuales)**

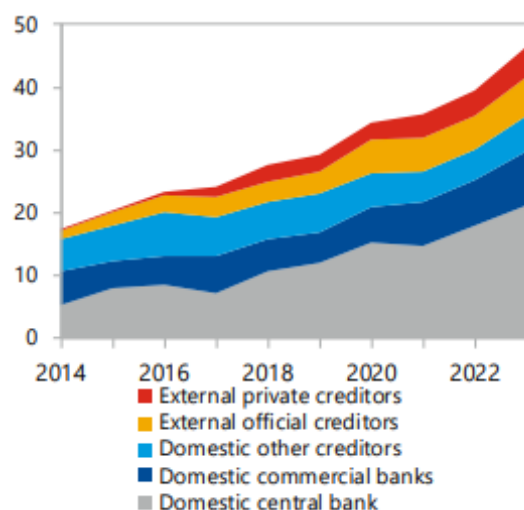




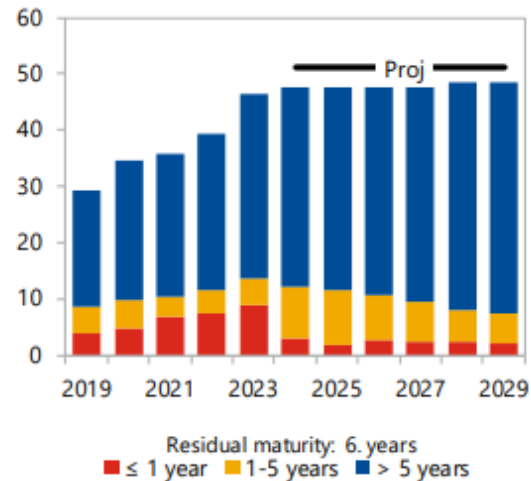
**Gráfico 4: Deuda Pública (en porcentaje de PIB)**



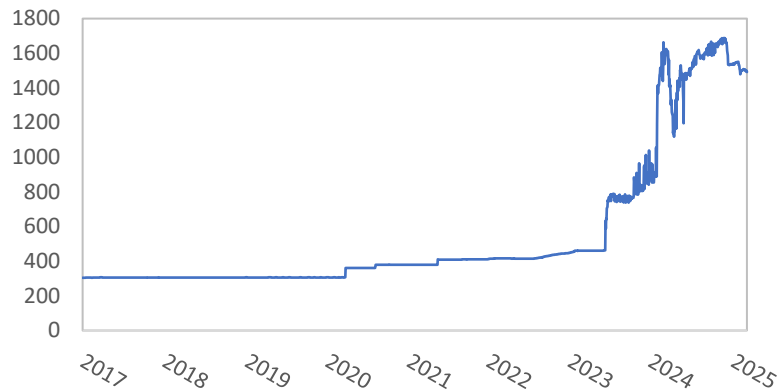
**Gráfico 5: Deuda Pública por prestamista (en porcentaje de PIB)**



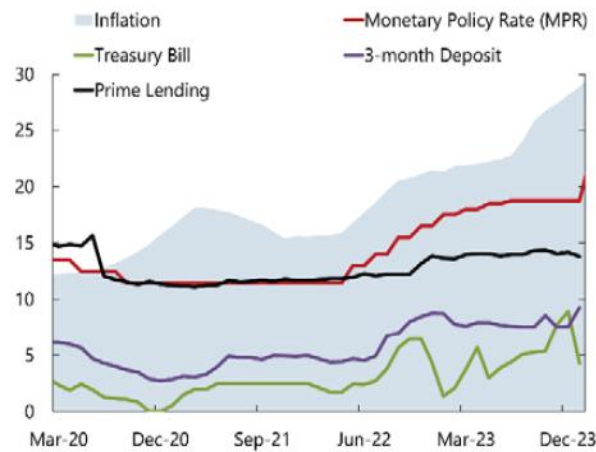
**Gráfico 6: Deuda Pública por tiempo hasta vencimiento (en porcentaje de PIB)**



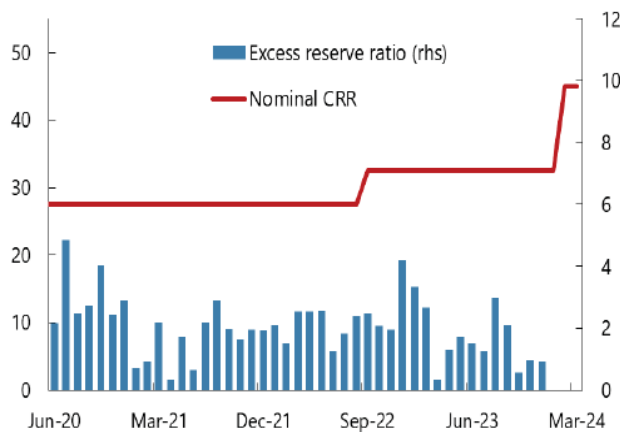
**Gráfico 7: Evolución del tipo de cambio, 2017-2025  
(en unidades de moneda nacional por dólar)**



**Gráfico 8: Principales tipos de interés (en porcentaje)**



**Gráfico 9: Coeficientes de caja y exceso de reservas**



\*Nota: CRR hace referencia a coeficientes de caja  
rhs es "right hand side" (lado derecho)