



17 de febrero de 2025

### 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 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: PM para designar política monetaria deberá leerse literalmente, pues no es una sigla habitualmente utilizada).
- 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 la 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 opositor del proceso selectivo.**



## DICTAMEN ECONÓMICO SOBRE NARNIA

En el cuadro y gráfico adjuntos se facilita información macroeconómica, referida al periodo 2019-2026 (los datos de 2025 y 2026 son previsiones), sobre un país real de la eurozona al que nos referimos como **Narnia**. Atendiendo a dicha información, responda a las siguientes preguntas:

1. Analice brevemente el **perfil cíclico** de esta economía para el periodo suministrado. Comente, brevemente, el comportamiento de los **principales componentes del lado de la demanda**. ¿Cuáles podrían ser las explicaciones de la pronta recuperación del PIB de esta economía tras el shock exógeno acaecido en 2020? ¿Qué componentes explican la recaída en 2023? ¿Cuál fue el crecimiento del producto potencial en 2024? ¿A qué podría deberse el diferencial de crecimiento de Narnia con respecto a la zona euro?
2. La evolución del **mercado laboral** narniano muestra características particulares. Examine sus principales tendencias, con especial atención a la productividad y los costes laborales. ¿Qué implicaciones tienen estos desarrollos para la *competitividad del país*? ¿Cuál podría ser el impacto sobre los principales agregados macroeconómicos de los cambios reflejados en la *Curva de Beveridge* a partir de 2020? ¿En qué nivel se sitúa la NAIRU aproximadamente y qué medidas de política económica podrían adoptarse para reducir este nivel?
3. El **sector exterior** ha experimentado cambios significativos en los últimos años. Analice la evolución de la balanza de pagos y evalúe la sostenibilidad de la posición exterior.
4. Las autoridades monetarias han tenido que enfrentarse a importantes desafíos desde 2020. Evalúe los posibles efectos sobre los principales agregados macroeconómicos de la **política monetaria** adoptada. ¿Cuáles podrían ser los principales determinantes de la evolución de la inflación entre 2021 y 2024? ¿Qué retos identifica para alcanzar el objetivo de estabilidad de precios?
5. Examine la orientación de la **política fiscal**. ¿Considera que el nivel actual de deuda pública es sostenible? ¿Qué recomendaciones propondría para mejorar la eficiencia del sistema fiscal?
6. ¿Cuáles son las principales **fuentes de vulnerabilidad/riesgo** a las que se enfrenta esta economía? ¿Qué **políticas** recomendaría para hacer frente a estos riesgos?



## Sector real

### Producción y demanda (variación porcentual interanual, salvo indicación)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	1,3	-2,2	2,7	1,5	-1,2	-0,3	1,5	1,5
Demanda doméstica	-0,4	-2,0	3,0	3,0	-4,2	-0,8	1,9	1,8
Consumo privado	0,7	-4,0	3,2	1,3	0,3	-0,4	1,0	1,1
Consumo público	2,0	0,3	3,9	-1,0	3,4	1,0	0,5	0,6
Formación bruta de capital fijo	-1,6	-0,9	1,7	2,6	-9,0	-6,6	4,2	3,8
Exportaciones netas (contrib. al crecimiento, p.p.)	1,7	-0,7	-0,1	-1,7	3,1	1,2	-0,4	-0,2

### Oferta (% del PIB)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Agricultura, silvicultura y pesca	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3			
Industria	24,1	24,2	24,2	25,2	23,9			
· Manufacturas	15,0	15,0	15,0	16,0	14,9			
· Construcción y otras industrias	9,1	9,2	9,2	9,2	9,0			
Servicios	60,0	60,0	60,2	59,4	61,4			

### Output potencial

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Output gap (% del PIB potencial)	0,2	-2,7	0,6	1,1	-0,9	-2,2	-1,5	-0,8

## Mercado laboral

### Indicadores principales



Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Tasa de desempleo (%)	6,7	7,8	7,6	6,8	7,2	8,3	8,1	7,9
Tasa de participación (15-74 años, %)			67,0	68,0	68,6	68,9	69,3	69,6
Fuerza laboral (var. %)	0,3	-0,4	2,2	1,9	0,5	0,1	0,0	0,2
Empleo (var. %)	1,1	-1,5	2,4	2,8	0,0	0,4	0,2	0,2

### Costes laborales (% del PIB)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Remuneración de empleados sector público	12,5	12,8	12,9	12,5	13,1	13,1	13,1	13,1
Ratio gastos de personal/gastos no financieros (%)	35,4	42,9	45,4	44,4	45,1	46,6		

# Sector exterior

## Nivel de proteccionismo

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Media simple de los aranceles	5,1	5,1	5,2	5,1	5,0			
Arancel medio ponderado	3,0	2,9	3,2	2,9	2,7			

## Balanza de Pagos (miles de millones de euros)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Cuenta corriente	-0,7	2,0	0,8	-5,8	-1,1	-0,7	-1,0	-1,2
· Balanza de bienes y servicios	0,4	0,8	0,1	-5,2	0,8	2,2	1,5	1,3
· Exportaciones de bienes y servicios	95,7	85,5	99,3	122,7	117,0	116,7	120,0	123,4
· Bienes	64,9	59,7	70,2	88,4	83,8	80,7	82,9	85,3
· Servicios	30,7	25,8	29,1	34,3	33,2	36,1	37,1	38,1
· Importaciones de bienes y servicios	95,3	84,7	99,2	127,8	116,2	114,5	118,5	122,1
· Bienes	62,6	56,8	68,0	88,4	74,4	72,3	74,9	77,5
· Servicios	32,7	27,9	31,1	39,4	41,8	42,2	43,6	44,6
· Balanza de rentas	-1,1	1,2	0,7	-0,6	-1,9	-2,9	-2,6	-2,5
Cuenta de capital	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2
Cuenta financiera	-8,7	-0,8	0,0	-3,3	-6,3	-0,8	-1,2	-1,4
· Inversión directa	-7,7	6,4	-2,7	8,6	-1,0	1,1	1,3	1,6
· En Narnia	14,0	-1,9	19,9	12,7	-0,2	7,9	7,1	7,3
· En el exterior	6,3	4,5	17,2	21,3	-1,2	9,1	8,4	9,0
· Inversión de cartera	-25,1	-0,8	20,1	-9,1	1,6	-2,2	-1,3	-1,3
· Derivados financieros	0,5	-1,6	1,9	-5,2	-2,4	-1,5	-1,5	0,0
· Otra inversión	23,1	-5,7	-22,2	1,9	-4,6	1,8	0,3	-1,7
· Activos	15,2	-4,4	-27,9	40,0	-3,6	-8,6	-8,6	-8,6
· Pasivos	-7,9	1,3	-5,8	38,1	1,0	-10,4	-8,9	-6,8
· Activos de reserva	0,5	0,9	2,9	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Errores y omisiones	-8,1	-3,0	-0,9	2,5	-4,9	0,0	0,0	0,0

Balanza de Pagos (% del PIB)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Cuenta corriente	-0,3	0,7	0,3	-2,2	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4
• Balanza de bienes y servicios	0,2	0,2	0,1	-1,9	0,3	0,8	0,5	0,4
• Exportaciones de bienes y servicios	39,8	35,9	39,9	46,1	42,8	41,8	41,5	41,1
• Bienes	27,0	24,9	28,2	33,2	30,7	28,9	28,7	28,4
• Servicios	12,8	11,0	11,7	12,9	12,1	12,9	12,8	12,7
• Importaciones de bienes y servicios	39,7	35,7	39,9	48,0	42,5	41,0	40,9	40,7
• Bienes	26,1	23,6	27,4	33,2	27,2	25,9	25,9	25,8
• Servicios	13,6	12,1	12,5	14,8	15,3	15,1	15,1	14,9
• Balanza de rentas	-0,5	0,5	0,3	-0,2	-0,7	-1,0	-0,9	-0,8
Cuenta de capital	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Cuenta financiera	-3,6	-0,3	0,0	-1,2	-2,3	-0,3	-0,4	-0,5
• Inversión directa	-3,2	2,7	-1,1	3,2	-0,4	0,4	0,5	0,5
• Inversión de cartera	-10,4	-0,3	8,1	-3,4	0,6	-0,8	-0,4	-0,4
• Derivados financieros	0,2	-0,7	0,8	-1,9	-0,9	-0,5	-0,5	0,0
• Otra inversión	9,6	-2,4	-8,9	0,7	-1,7	0,6	0,1	-0,6
• Activos de reserva	0,2	0,4	1,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Errores y omisiones	-3,4	-1,3	-0,4	1,0	-1,8	0,0	0,0	0,0

Posición Internacional y Deuda (% del PIB)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Posición de inversión internacional neta	4,1	-4,2	2,3	0,2	12,6	12,0	11,2	10,4
Deuda externa bruta	224,2	222,7	209,6	215,7	215,3	214,8	211,7	209,2

Ahorro e inversión

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ahorro nacional bruto (% del PIB)	23,8	25,2	25,1	25,3	22,4	21,3	21,9	22,5
Inversión doméstica bruta (% del PIB)	24,1	24,4	24,8	27,5	22,8	21,5	22,3	22,9

# Sector público

## Ingresos y gastos (% del PIB)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos totales	52,3	51,6	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,3
· Impuestos	30,3	30,2	31,2	31,2	30,2	30,2	30,5	30,7
· Impuestos sobre producción e importaciones	14,0	13,9	13,9	13,7	13,0	13,0	13,3	13,2
· Impuestos sobre renta y riqueza	16,0	15,9	16,9	17,2	16,8	16,7	16,7	17,0
· Impuestos sobre el capital	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
· Contribuciones sociales	11,9	11,6	12,2	12,1	12,4	11,6	11,9	11,9
· Subvenciones	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,4	0,4
· Otros ingresos			9,7	9,7	10,8	11,7	11,4	11,4
Gastos totales	53,2	57,2	56,3	53,7	56,7	57,6	57,5	57,0
· Remuneración de empleados	12,5	12,8	12,9	12,5	13,1	13,1	13,1	13,1
· Uso de bienes y servicios	10,7	11,3	11,6	11,5	12,5	12,7	12,6	12,3
· Consumo de capital fijo	3,5	3,6	3,6	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8
· Intereses	0,8	0,7	0,5	0,6	1,2	1,3	1,5	1,8
· Subsidios	1,1	1,8	1,6	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
· Beneficios sociales	21,1	22,6	22,1	20,9	21,5	22,4	21,9	21,5
· Otros gastos	1,5	2,0	2,3	1,9	2,2	1,8	1,6	1,8

## Balances y Deuda (% del PIB)

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balance fiscal	-0,9	-5,5	-2,8	-0,4	-3,0	-3,7	-3,2	-2,6
Balance primario	-0,8	-5,4	-2,9	-0,4	-3,0	-3,9	-2,8	-2,0
Balance estructural	-1,0	-3,4	-3,2	-1,5	-2,4	-2,2	-2,3	-2,1
Balance primario estructural	-0,9	-3,3	-3,3	-1,5	-2,5	-2,3	-2,0	-1,5
Deuda pública bruta	59,5	74,8	73,1	73,9	77,0	81,6	84,2	85,3



## Precios y costes

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Variación porcentual interanual del IPCarmonizado (promedio)	1,1	0,4	2,1	7,2	4,3	1,0	2,0	2,0
Variación porcentual interanual del IPCarmonizado (fin período)	1,1	0,2	3,2	8,8	1,3	1,9	2,0	2,0
Deflactor del PIB	1,5	1,3	2,4	5,4	3,9			

## Indicadores monetarios y financieros

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crédito sector privado (var. %)			5,3	6,1	3,9			
Ratio capital regulatorio (%)	20,6	20,4	20,6	20,3	20,7	22,0		
Ratio préstamos morosos (%)	1,4	1,5	1,5	1,4	1,3	1,4		
Ratio liquidez (activos líquidos/total activos, %)	18,0	20,6	18,2	20,9	21,0	20,5		
Capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo	20,5	20,6	20,6	20,3	20,7	22,0		
Capital Tier 1 sobre activos ponderados por riesgo	18,5	18,1	18,6	18,3	18,5	19,5		
Capital total sobre activos totales	9,1	8,8	6,1	5,7	5,8	6,1		
Préstamos morosos sobre total préstamos	1,4	1,5	1,5	1,4	1,3	1,4		
Retorno sobre activos	0,7	0,6	0,8	0,8	1,2	1,3		
Retorno sobre capital	9,4	8,2	9,3	9,5	14,5	16,0		
Ratio de liquidez (activos líquidos/total activos)	18,0	20,6	18,2	20,9	21,0	20,5		
Ratio de liquidez (activos líquidos/pasivos corto plazo)	22,1	21,7	22,2	23,8	23,8	23,0		
Depósitos de clientes sobre total préstamos (no interbancarios)	61,0	59,1	59,6	62,2	62,3	62,4		

## Pro-memoria

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Índice de Gini	27,7	27,1	27,7					
Acceso a internet (% de la población)	89	92	92	93	94			
Esperanza de la vida al nacer	82	82	82	81				

Gráfico 1.

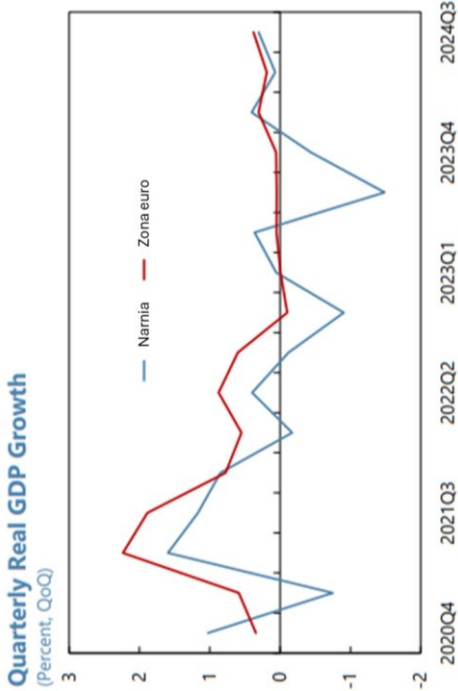


Gráfico 2.

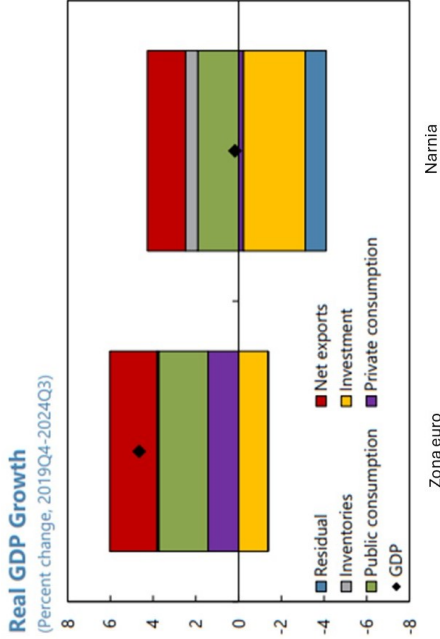


Gráfico 3.

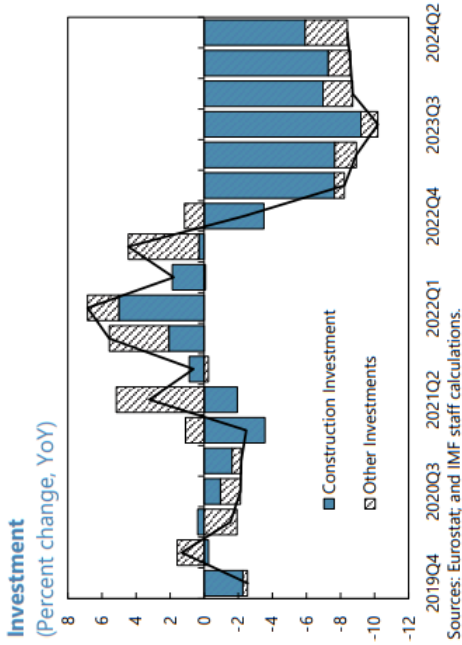


Gráfico 4.

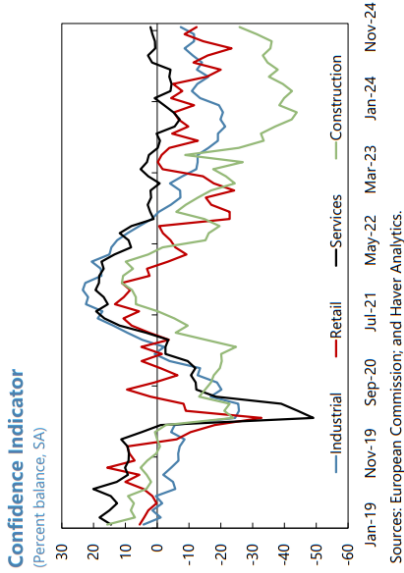


Gráfico 5.

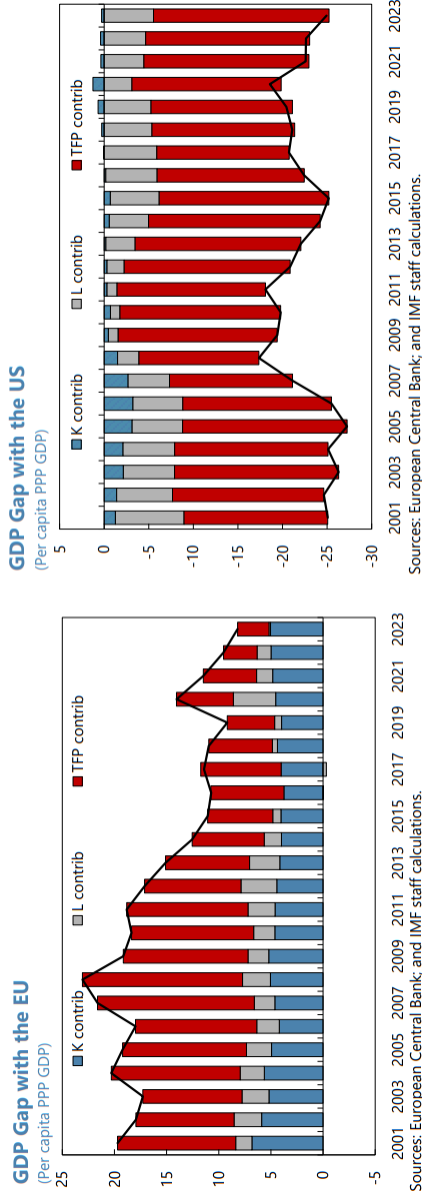


Gráfico 6.

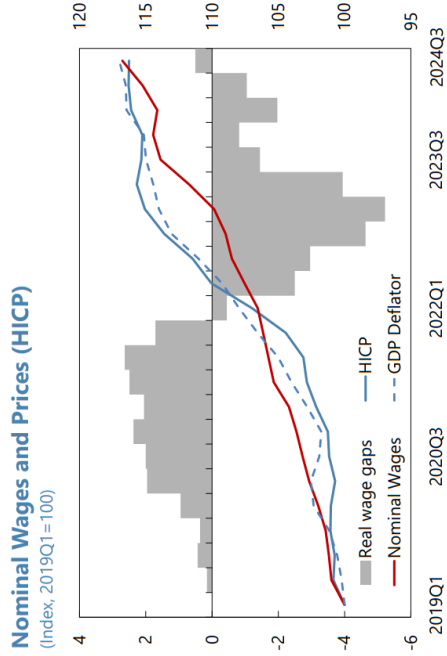


Gráfico 7

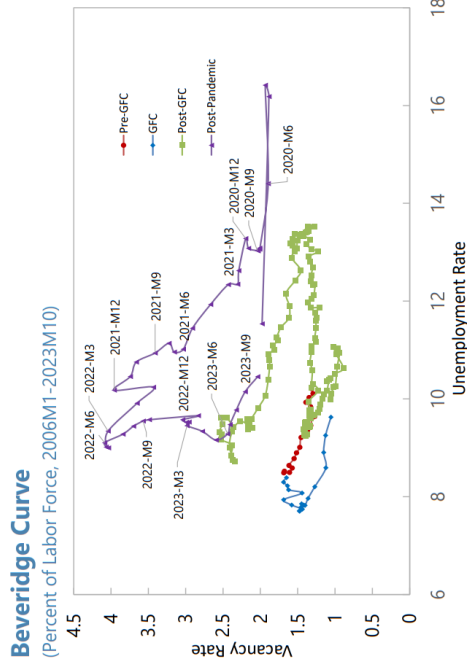


Gráfico 8.

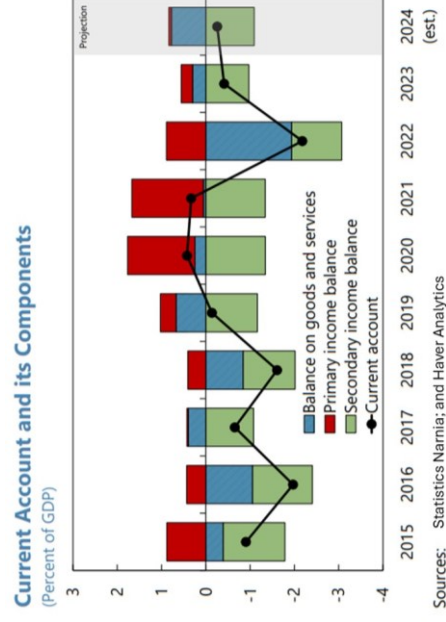


Gráfico 9.

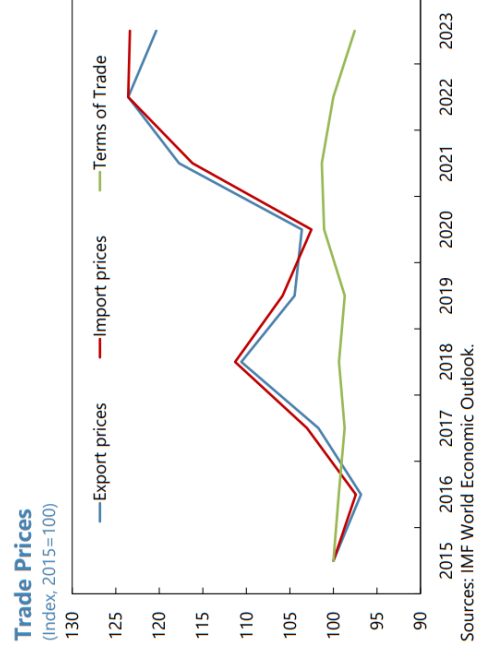
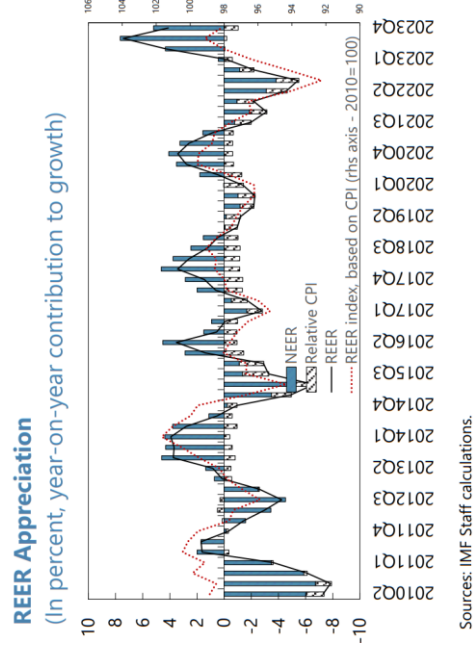


Gráfico 10.



Un aumento supone una apreciación.

Gráfico 11.

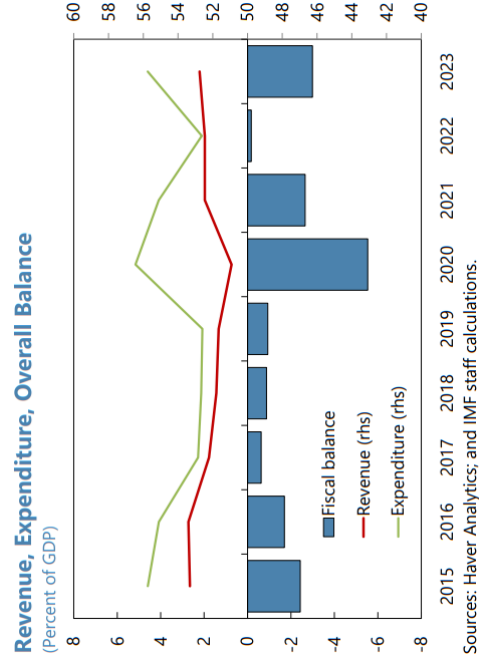


Gráfico 11.

Contribution to Headline Inflation

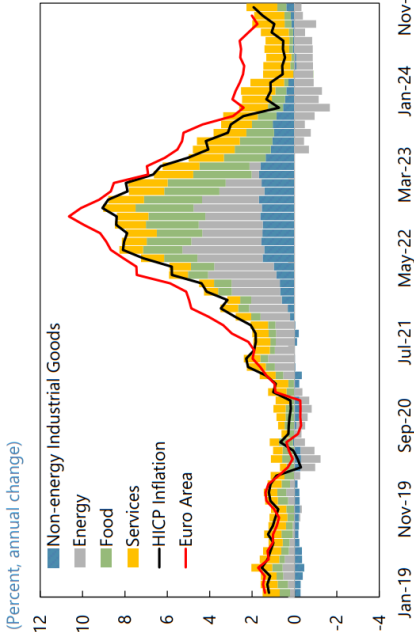


Gráfico 12.

Key ECB interest rates and money market rates

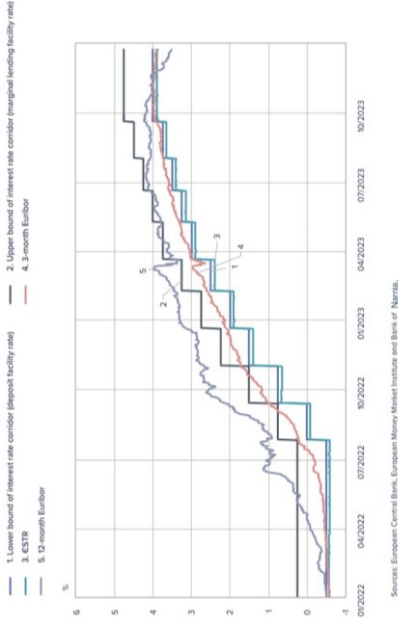
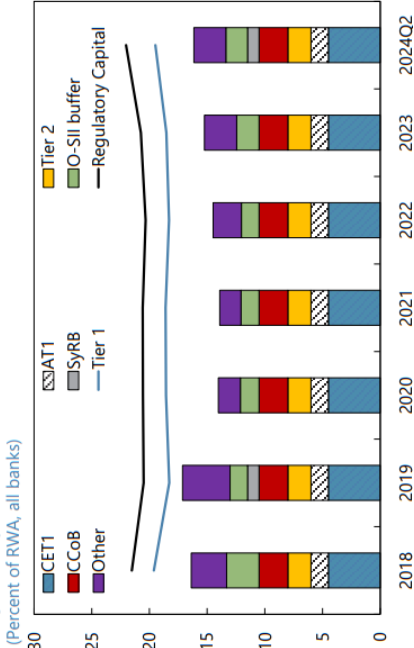
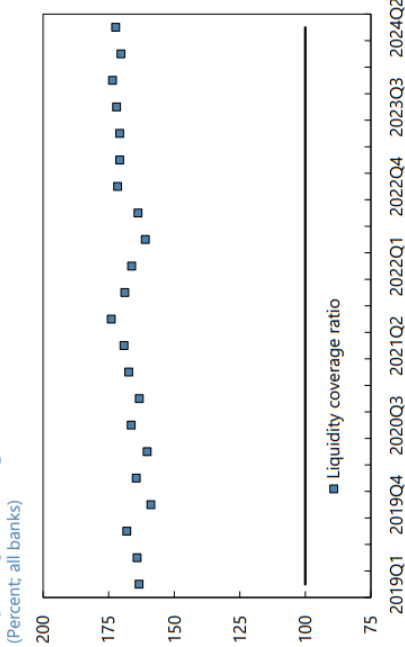


Gráfico 13.

Regulatory Capital



Liquidity Coverage Ratio





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