

Primer ejercicio. Primera parte

27 de septiembre de 2014

### INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST

1. El test consta de 45 preguntas.
2. Se dispone de una hora y media (90 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
3. No se permite el uso de calculadora a lo largo de la prueba.
4. De las respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
5. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta válida sumará un punto: +1
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto: -0,25
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
6. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X". La cumplimentación de la hoja de respuestas deberá hacerse dentro de los 90 minutos otorgados para responder el test.
7. Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida que sustituya a las anteriores respuestas invalidadas se marcará con un "X" y se rodeará con un círculo.
8. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
9. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y apellidos.
10. El Tribunal no responderá a preguntas. En caso de duda, para garantizar la igualdad de oportunidades, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
11. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

1. **La teoría del valor para A. Smith se basa en:**
  - A. El valor de uso de los bienes
  - B. El valor de cambio de los bienes
  - C. El trabajo que incorporan los bienes
  - D. La abundancia o escasez de los bienes
  
2. **La explicación de los beneficios empresariales como una renta temporal resultante de los cambios dinámicos de la economía se encuentra en la obra de:**
  - A. J.B.Clark
  - B. A. Marshall
  - C. J.A. Schumpeter
  - D. Todas las respuestas son correctas
  
3. **Si las preferencias de un individuo sobre los bienes x e y son monótonas, entonces sus curvas de indiferencia:**
  - A. No se cruzan
  - B. Son crecientes
  - C. Son decrecientes
  - D. Son convexas.
  
4. **Un consumidor cuya renta monetaria es  $I = 4$  está considerando adquirir la cesta (0,2). Si los precios de los bienes son  $p_x = 1$ ;  $p_y = 2$  y su RMS  $(0, 2) = 1$ , entonces debería:**
  - A. Disminuir su consumo de x y aumentar su consumo de y
  - B. Aumentar su consumo de x y disminuir su consumo de y
  - C. Aumentar su consumo de x y de y
  - D. Mantener la cesta (0, 2)
  
5. **Las preferencias de un consumidor están representadas por la función de utilidad de Bernoulli  $u(x) = x^2$ . Identifique la utilidad esperada y la prima de riesgo de la lotería  $L = (x, p)$  que paga los premios  $x = (0, 2; 4)$  con probabilidades  $p = (3/8, 1/2, 1/8)$ :**
  - A.  $Eu(L) = 2, PR(L) = 1$
  - B.  $Eu(L) = 2, PR(L) = 1/2$
  - C.  $Eu(L) = 4, PR(L) = -1/2$
  - D.  $Eu(L) = 4, PR(L) = -1$
  
6. **Si existen dos tecnologías para producir un bien cuyas funciones de costes totales son  $CA(q) = 3q^2 + 12q + 3$  y  $CB(q) = 5q^2 + 20$ , respectivamente, el precio de equilibrio competitivo a largo plazo ( $p_L$ ) es**
  - A.  $p_L = 18$
  - B.  $p_L = 9$
  - C.  $p_L = 10$
  - D.  $p_L = 20$

7. El índice de Lerner de un monopolio que produce el bien a coste cero en un mercado en el que la demanda es  $D(p) = \max\{1-(p/4), 0\}$  es:
- $L = 0$
  - $L = 1/4$
  - $L = 1/2$
  - $L = 1$
8. Suponga que los precios en 2007 fueron  $(p_x, p_y) = (2; 3)$  y en 2008  $(p'_x, p'_y) = (3,4)$ . Si la cesta de bienes de un consumidor en 2007 fue  $(2, 2)$ ; entonces su IPC verdadero es:
- Menor del 40%
  - Exactamente el 40%
  - Mayor del 40%
  - Indeterminado
9. Si en un monopolio se elimina una legislación que prohíbe la discriminación de precios de tercer grado, entonces:
- El beneficio del monopolio y el excedente total disminuyen
  - El beneficio del monopolio aumenta y el excedente total disminuye
  - El beneficio del monopolio y el excedente total aumentan
  - El beneficio del monopolio disminuye y el excedente total aumenta
10. Considera un mercado con  $N$  empresas cuya variable estratégica de decisión es el precio de sus productos. Cada empresa  $n$  produce un único producto y el coste unitario de este producto es  $c_n$ . No hay restricciones de capacidad ni costes fijos.

La demanda de este mercado va íntegramente a la empresa que fija un menor precio. En caso de que un cierto número de empresas fije un mismo precio inferior al de todas las demás, estas empresas se reparten la demanda del mercado de modo uniforme.

¿Cuál de las siguientes afirmaciones especifica condiciones suficientes para que el equilibrio de Nash en precios en este mercado produzca el mismo nivel de beneficios que el equilibrio en competencia perfecta?

- $N \rightarrow \infty$  con el coste del producto de la empresa  $n$  igual a  $c_n = 1 + 1/n$
- $N=5$  con los costes de las empresas dados por  $c_1 = c_2 = c_3 = c_4 = c_5$
- $N=100$  con los costes de las empresas dados por  $c_1 = \dots = c_{50} = 0 < c_{51} = \dots = c_{100} = 1$
- $N=2$  con los costes de las empresas dados por  $c_1 = 0 < c_2 = 10$

11. **El economista alemán Von Stackelberg propone un modelo de competencia estratégica con acciones secuenciales de las empresas presentes en un determinado mercado. Considera la siguiente función de demanda:**

$$P(Q) = a - b \cdot Q$$

donde  $Q = q_1 + q_2$ ,  $q_1$  y  $q_2$  son las cantidades ofertadas por las empresas 1 y 2 y  $P$  es el precio de mercado. Los costes de ambas empresas son idénticos y dados por la función:  
 $C(q_i) = c \cdot q_i$  with  $c > 0$

La empresa 1 es el líder de Stackelberg.

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es compatible con un equilibrio de Stackelberg en este mercado?

- A. La empresa 2 elige su precio en primer lugar y la empresa 1 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_1 = (a-c)/2b - (1/2) \cdot q_2$ . El beneficio de la empresa 2 es inferior al de la empresa 1
- B. La empresa 1 elige su cantidad en primer lugar y la empresa 2 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_2 = (a-c)/4b - (1/4) \cdot q_1$ . El beneficio de la empresa 2 es inferior al de la empresa 1
- C. La empresa 1 elige su cantidad en primer lugar y la empresa 2 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_2 = (a-c)/2b - (1/2) \cdot q_1$ . El beneficio de la empresa 1 es inferior al de la empresa 2
- D. La empresa 1 elige su cantidad en primer lugar y la empresa 2 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_2 = (a-c)/2b - (1/2) \cdot q_1$ . El beneficio de la empresa 2 es inferior al de la empresa 1

12. **Suponga que el mercado de trabajo es perfectamente competitivo pero no lo es el mercado de producto. Cuando el mercado de trabajo está en equilibrio el salario será:**

- A. Menor que el producto del precio por la productividad marginal del trabajo
- B. Igual al producto del precio por la productividad marginal del trabajo
- C. Mayor que el producto del precio por la productividad marginal del trabajo
- D. Ninguna de las anteriores respuestas es correcta

13. **Para un consumidor individual, una solución de esquina puede ser óptima a pesar de que la RMS y la RMT no sean iguales:**

- A. Pero esto no es posible en una caja de Edgeworth debido a la transitividad de las preferencias
- B. Pero esto no es posible en una caja de Edgeworth debido a que los precios relativos tienen que ser positivos
- C. Y puede ocurrir en una caja de Edgeworth
- D. Y puede ocurrir en una caja de Edgeworth en el caso de complementos perfectos

14. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es correcta en un escenario de deflación:
- A. Las ganancias de competitividad en una unión monetaria son más sencillas
  - B. Aumenta el margen de actuación de la política monetaria
  - C. Se incrementa el valor real de la deuda
  - D. Todas las afirmaciones anteriores son falsas
15. Suponga una economía en la que la población no crece, existe progreso técnico, pero se encuentra en estado estacionario. Según el modelo de Solow, si se incrementa el número de trabajadores:
- A. El nivel de producción por unidad de trabajo efectivo aumentará
  - B. El nivel de producción por unidad de trabajo efectivo disminuirá
  - C. El nivel de producción permanecerá inalterado
  - D. La tasa de crecimiento de la población aumentará
16. A corto plazo, el modelo de Keynes:
- A. Tiene la oferta agregada vertical
  - B. Supone salarios reales rígidos
  - C. Provoca salarios reales anti-cíclicos, a pesar de la evidencia acumulada
  - D. Genera desempleo involuntario cuando el salario real es menor al de equilibrio en el mercado de trabajo
17. En el modelo keynesiano si la curva de oferta de capital no es perfectamente elástica, una variación discreta que dé lugar a un aumento del stock deseado de capital:
- A. Provocará el descenso de la tasa de reposición de la inversión
  - B. Elevará el precio de los bienes de capital
  - C. Reducirá el precio de los bienes de capital
  - D. Reducirá la relación capital-producto
18. En un modelo keynesiano, a la derecha del punto de nivelación de una economía:
- A. La economía está en una situación de desahorro
  - B. Las familias ahorran más de lo que las empresas invierten
  - C. El nivel de consumo es superior a la renta
  - D. Se producen tensiones inflacionistas
19. El efecto Fisher muestra que el cambio en la inflación que tiene su origen en un cambio en el crecimiento de la cantidad de dinero se traduce en:
- A. Una variación del tipo de interés nominal en igual proporción
  - B. Una variación del tipo de interés real en igual proporción
  - C. Una variación del tipo de interés nominal en mayor proporción
  - D. Una variación del tipo de interés real en menor proporción

20. **Si queremos obtener la renta disponible a partir de la renta personal, debemos tener el valor de:**
- A. Los beneficios no distribuidos y los impuestos sobre los beneficios
  - B. Los beneficios no distribuidos, los impuestos sobre esos beneficios y las cuotas empresariales a la Seguridad social
  - C. Los beneficios no distribuidos y los impuestos sobre esos beneficios más las cuotas a la Seguridad Social y las transferencias del Estado a las economías domésticas
  - D. Los impuestos directos
21. **En el modelo de Lucas (1972), caso de información imperfecta, ocurrirá que:**
- A. La desviación de la producción de su nivel normal será función creciente de la diferencia del nivel de precios esperado y el nivel actual de los precios
  - B. Una demanda agregada superior a la esperada elevará tanto la producción como los precios
  - C. Una demanda agregada superior a la esperada elevará solo los precios, ya que el modelo de Lucas es monetarista.
  - D. Una demanda agregada superior a la esperada elevará solo la producción, mientras los precios se mantendrán constantes
22. **Una perturbación uni-periódica al alza del gasto público, en el contexto del modelo básico del ciclo real:**
- A. Es imposible porque este modelo no considera tal posibilidad
  - B. Disminuirá levemente el stock de capital
  - C. Desencadenará un ritmo progresivamente creciente del empleo
  - D. Elevará el stock de capital a corto plazo
23. **El teorema de la Equivalencia Ricardiana establece que, bajo ciertas condiciones:**
- A. El aumento del gasto público supondrá una disminución del ahorro nacional en la misma cuantía
  - B. Si el gobierno decide incrementar sus gastos, es irrelevante la manera en que lo financie
  - C. El aumento del gasto público sólo permitirá aumentar la demanda agregada si se financia con un mayor endeudamiento
  - D. Los países tienden a exportar aquellos bienes que fabrican con un coste relativamente más bajo respecto al resto del mundo

**24. Señale la afirmación correcta:**

- A. Para disminuir la relación de deuda pública sobre el PIB es necesario que la economía registre superávit público primario
- B. La financiación del déficit público mediante emisión de deuda pública es siempre menos inflacionista que la financiación mediante emisión de dinero
- C. La relación de deuda pública sobre el PIB será más sostenible cuanto menores sean los tipos de interés reales y los déficit públicos primarios y mayor el crecimiento económico
- D. La acuñación de moneda reporta un mayor señoriaje que la impresión de papel moneda (billetes) por el mayor valor del material de fabricación de las monedas

**25. El “rating” como indicador de referencia expresivo de la mayor o menor probabilidad de pago en el tiempo estipulado, tanto de los intereses como de la devolución del principal hace referencia, fundamentalmente, a:**

- A. El riesgo de crédito
- B. El riesgo de liquidez
- C. El riesgo de reinversión
- D. El riesgo de cambio

**26. Modigliani y Miller consideran que lo que determina el valor de la firma, y por tanto el valor de las acciones, es:**

- A. El dividendo
- B. La capacidad de generar dividendos futuros
- C. La capacidad de generar rentas de sus activos
- D. El incremento de liquidez de las acciones

**27. El método conocido como Price Earning Ratio (PER) supone que:**

- A. El valor teórico de las acciones es superior al contable
- B. El valor de las acciones de una empresa viene reflejado por la capitalización que hace el mercado de los beneficios de la misma
- C. El valor de las acciones ordinarias está relacionado con los ingresos de ventas de las acciones
- D. El valor de las acciones de una empresa no está relacionado con la capitalización que hace el mercado de los beneficios de la misma

**28. Para dos países, dos productos y dos factores, el modelo de Heckscher – Ohlin – Samuelson establece que:**

- A. Cada país se especializará en aquel producto que se produzca con el factor más abundante en el país suponiendo movilidad perfecta de los factores
- B. En ausencia de una especialización completa el precio de los factores se igualará en ambos países
- C. El comercio intraindustrial entre países se produce en el supuesto de que la demanda sea igual en ambos países
- D. El incremento en la dotación de un factor, sin que varíe el otro, dará lugar a un cambio en los precios relativos, pero no en las cantidades producidas

29. **La introducción de los costes de transporte en el modelo de dumping recíproco de Brander – Krugman implica:**
- A. Una caída de las exportaciones y un aumento del precio
  - B. Una caída de las importaciones y una disminución del precio
  - C. Un incremento de las exportaciones y de la producción total
  - D. Una disminución del comercio internacional y un incremento de la producción total
30. **En un modelo oligopolístico de bienes homogéneos, la política comercial estratégica óptima desde el punto de vista del país que lo aplica es:**
- A. Introducir una subvención a la exportación si la competencia es según el modelo de Bertrand
  - B. Introducir una subvención a la exportación si la variación conjetural es cero
  - C. Introducir un impuesto sobre las exportaciones si las empresas compiten según el modelo de Cournot
  - D. No intervenir en el mecanismo de precios
31. **El modelo de Grossman y Helpman (1991) de crecimiento endógeno analiza el efecto del comercio sobre el crecimiento concluyendo que:**
- A. El comercio internacional perjudica el crecimiento de los países
  - B. No se cumpliría el Teorema de Stolper – Samuelson
  - C. No existiría un arancel óptimo
  - D. La protección arancelaria de los sectores intensivos en I+D supone una mejora del crecimiento a través de un mayor incentivo a la inversión en I+D
32. **De acuerdo con el modelo presentado por Obstfeld y Rogoff (1995) de enfoque intertemporal de determinación de la balanza de pagos, señale la respuesta correcta:**
- A. El déficit por cuenta corriente es insostenible cuando el tipo de interés real es menor que el crecimiento del país
  - B. La evolución negativa de la Relación Real de Intercambio deteriora la sostenibilidad del déficit por cuenta corriente
  - C. Una bajada de los tipos de interés puede poner en peligro la sostenibilidad del déficit por cuenta corriente
  - D. En ningún caso, el déficit por cuenta corriente es sostenible a largo plazo
33. **De acuerdo con el modelo de autoselección de migrantes de Borjas (1987), señale la respuesta correcta:**
- A. La mayor parte de los inmigrantes tendrá una elevada cualificación cuando el incremento de retribuciones por una mayor cualificación sea mayor en su país de origen que en el país receptor
  - B. La mayor parte de los inmigrantes tendrá una baja cualificación cuando el incremento de retribuciones por una mayor cualificación sea mayor en su país de origen que en el país receptor
  - C. La mayor parte de los inmigrantes tendrá una baja cualificación cuando el incremento de retribuciones por una mayor cualificación sea mayor en su país receptor que en el país de origen
  - D. Ninguna de las anteriores son correctas



34. **En un mercado de valores que funcione eficientemente y donde no existan oportunidades de arbitraje, las combinaciones rentabilidad-riesgo de todos los activos financieros:**
- A. Se situarán sobre la denominada “línea del mercado de valores” o SML (*Securities Market Line*) como expresión fundamental del CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)
  - B. Se situarán sobre la denominada “línea del mercado de capitales” o CML (*Capital Market Line*), representativa del conjunto de inversiones eficientes en un mercado en el que se puede prestar y recibir prestado al tipo de interés libre de riesgo
  - C. Se situarán sobre la frontera eficiente de Markowitz
  - D. En este tipo de mercados financieros la relación entre la rentabilidad y el riesgo de las inversiones es totalmente espuria y arbitraria
35. **En un mercado eficiente en el que se puede prestar y recibir prestado ilimitadamente al tipo de interés libre de riesgo, la forma gráfica de la frontera eficiente, representando en el eje de abscisas el riesgo de las inversiones medido por su desviación típica y en el eje de ordenadas su rentabilidad esperada, es:**
- A. Una curva creciente, convexa con respecto al eje de ordenadas
  - B. Una curva creciente, cóncava con respecto al eje de ordenadas
  - C. Una línea recta creciente
  - D. Una línea renta decreciente
36. **¿Cuál de las siguientes propuestas teóricas constituye un modelo multifactorial de valoración de activos financieros?**
- A. El CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)
  - B. El APT (*Arbitrage Pricing Theory*)
  - C. La CML (*Capital Market Line*)
  - D. El modelo de diversificación de Markowitz
37. **El Fondo para la aplicación de Normas y el Fomento del Comercio de la Organización Mundial de Comercio (OMC):**
- A. Es una iniciativa mundial que se creó para los países desarrollados y los países en desarrollo a fin de reforzar su capacidad para aplicar las normas, directrices y recomendaciones sanitarias y fitosanitarias internacionales (MSF), a fin de mejorar su situación en lo referente a la salud de las personas y los animales y la conservación de las plantas, y poder así acceder a los mercados y mantenerse en ellos
  - B. Tiene como mandato proporcionar ayuda y fondos a los países en desarrollo para la formulación y la aplicación de proyectos orientados al cumplimiento de los requisitos sanitarios y fitosanitarios internacionales
  - C. Se rige por las disposiciones administrativas establecidas por la Organización Mundial del Comercio (OMC), teniendo personalidad jurídica propia
  - D. Cuenta entre sus miembros con un total de siete expertos de países desarrollados y seis expertos de países en desarrollo, a saber, dos de las Américas, dos de África y dos de Asia (excluido el Pacífico)

38. **En la Unión Europea, en la actualidad, el fondo de rescate permanente para que un país recapitalice su sector financiero se denomina:**
- A. Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF)
  - B. Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE)
  - C. Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF)
  - D. Ninguna de las anteriores
39. **Los miembros de la Unión Europea que no firmaron el Tratado Estabilidad, Coordinación y Gobernanza en la Unión Económica y Monetaria en marzo de 2012 son:**
- A. Grecia y Reino Unido
  - B. Rep. Checa y Reino Unido
  - C. Grecia y Rep. Checa
  - D. Grecia, Rep Checa y Reino Unido
40. **Son competencia exclusiva de la Unión Europea las decisiones adoptadas en el ámbito:**
- A. Normas de Competencia
  - B. Mercado Interior
  - C. Medio ambiente
  - D. Todas las anteriores
41. **El Consejo Europeo adopta sus decisiones:**
- A. Por consenso
  - B. Por consenso o mayoría simple
  - C. Por consenso o mayoría cualificada
  - D. Por mayoría simple o mayoría cualificada
42. **En la PAC se denomina “desacoplamiento” a:**
- A. Desvinculación completa de los pagos respecto a la producción agrícola
  - B. Una reducción de los precios de intervención
  - C. Fijar un tope máximo al gasto de la PAC
  - D. Desvinculación de la PAC de algunas Organizaciones Comunes de Mercado
43. **Los Acuerdos de Asociación Económica son los firmados por la Unión Europea:**
- A. Con algunos países de África, Caribe y Pacífico (ACP) dentro de los Acuerdos de Lomé
  - B. Con algunos países de África, Caribe y Pacífico (ACP) dentro de los Acuerdos de Cotonú
  - C. Con la Asociación Euro-Mediterránea
  - D. Con MERCOSUR
44. **Señale la respuesta correcta:**
- A. El euro puede devaluarse respecto al dólar
  - B. El dólar puede devaluarse respecto al euro
  - C. La Libra esterlina puede devaluarse respecto al euro
  - D. La corona danesa puede devaluarse respecto al euro

**45. Señale cuál de las instituciones del Grupo del Banco Mundial actúa sólo con el sector privado:**

- A. La Asociación Internacional de Fomento
- B. El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
- C. La Corporación Financiera internacional
- D. Ninguna de las anteriores

## **OPOSICIÓN AL CUERPO SUPERIOR DE TÉCNICOS COMERCIALES Y ECONOMISTAS DEL ESTADO**

### **Primer Ejercicio. Segunda Parte: Análisis de la coyuntura**

**Duración máxima: 2 horas**

**27 de septiembre de 2014**

En el cuadro adjunto se proporciona información, para el periodo 2000-2013, de los principales agregados macroeconómicos de la economía de un determinado país. En base a dicha información, responda a las siguientes cuestiones:

1. Analice la evolución cíclica de dicha economía en el periodo especificado en el cuadro macroeconómico, así como la composición del crecimiento desde la óptica de la oferta y de la demanda.
2. Comente los posibles desequilibrios macroeconómicos que presenta esta economía.
3. Evalúe el comportamiento del mercado de trabajo, señalando las posibles causas de su evolución.
4. Analice la evolución del sector exterior y sus principales determinantes.
5. Evalúe el comportamiento del Sector Público y analice los principales rasgos de la política fiscal.
6. Exponga sus recomendaciones de política económica orientadas al crecimiento económico sostenido a medio y largo plazo.

**ESCENARIO MACROECONÓMICO**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PIB real por componentes de demanda (% variación anual)</b>														
Gasto en consumo final nacional	1,9	1,1	-0,2	0,3	0,1	0,2	1,4	0,2	1,4	0,9	1,1	2,0	0,8	0,8
Gasto en consumo final nacional privado	2,0	1,3	-0,6	0,3	0,4	0,2	1,5	-0,2	0,8	0,2	1,0	2,3	0,8	0,9
Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,4	0,4	1,2	0,4	-0,6	0,3	0,9	1,4	3,2	3,0	1,3	1,0	1,0	0,7
Formación bruta de capital	3,2	-4,8	-8,6	1,1	-0,7	-1,9	8,8	9,1	0,6	-14,6	8,5	6,4	-4,9	-1,1
Formación bruta de capital fijo	2,6	-3,3	-6,1	-1,2	-0,2	0,8	8,2	4,7	1,3	-11,7	5,7	6,9	-2,1	-0,7
Bienes de equipo y otros productos	11,1	-1,9	-6,6	0,4	4,7	5,7	11,3	9,9	3,1	-19,2	8,4	5,9	-2,8	-1,5
Construcción	-2,9	-4,4	-5,8	-2,4	-4,1	-3,4	5,3	-0,3	-0,7	-3,2	3,2	7,8	-1,4	0,1
<b>Demanda Nacional</b>	2,2	-0,1	-1,8	0,5	0,0	-0,2	2,7	1,9	1,2	-2,3	2,4	2,8	-0,3	0,5
<b>Demanda Nacional (contribución al crecimiento del PIB en pp)</b>	2,2	-0,2	-1,9	0,4	0,0	-0,2	2,6	1,8	1,1	-2,2	2,3	2,6	-0,3	0,4
Exportación de bienes y servicios	13,2	6,4	4,2	2,5	10,7	7,7	13,1	8,0	2,8	-13,0	15,2	8,0	3,2	0,8
Importación de bienes y servicios	10,5	1,2	-1,2	5,5	8,2	6,2	11,8	5,4	3,4	-7,8	12,5	7,4	1,4	0,9
<b>Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB en pp)</b>	0,8	1,7	1,8	-0,8	1,1	0,8	1,1	1,5	0,0	-3,0	1,8	0,8	1,0	0,0
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>
<b>PIB real por componentes de oferta (% variación anual)</b>														
VAB Agricultura y pesca	-3,1	-4,3	-0,8	3,0	33,9	-9,3	-5,1	35,4	6,3	4,4	-15,0	-22,5	1,6	-0,2
VAB Industria	6,3	1,1	-1,9	0,9	4,3	1,8	6,8	5,0	-1,9	-16,6	16,5	5,5	-0,4	0,0
VAB Construcción	-2,3	-5,8	-3,6	-4,5	-3,2	-3,6	0,2	-0,8	-0,2	-5,4	8,7	4,6	-2,4	-0,4
VAB Servicios	3,0	2,8	1,4	-0,4	0,6	0,9	3,0	3,3	2,5	-1,6	0,4	2,7	1,4	0,7
<b>PIB a precios corrientes (% variación anual)</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>
<b>PRECIOS (% variación anual)</b>														
Deflactor del PIB	-0,6	1,1	1,5	1,1	1,1	0,7	0,3	1,6	0,8	1,2	1,0	1,2	1,5	2,2
Deflactor del gasto en consumo final de los hogares	4,1	5,5	4,5	0,7	3,4	6,8	2,2	9,0	7,2	1,5	2,4	4,6	5,4	-1,9
<b>COSTES LABORALES Y EMPLEO (% variación anual)</b>														
Remuneración por asalariado	1,8	1,7	1,3	1,4	0,3	-0,1	1,0	0,8	2,1	0,1	2,4	3,0	2,6	2,0
Empleo total (personas)	1,7	0,2	-0,6	-0,8	0,3	-0,1	0,6	1,7	1,3	0,1	0,6	1,4	1,1	0,6
Productividad por ocupado	1,3	1,3	0,5	0,5	0,8	0,8	3,0	1,5	-0,2	-5,2	3,5	2,0	-0,4	-0,1
Coste Laboral Unitario (CLU)	0,6	0,4	0,8	0,9	-0,4	-0,8	-2,0	-0,7	2,3	5,7	-1,1	1,0	3,0	2,1
CLU real (deflactado por deflactor PIB)	1,1	-0,8	-0,7	-0,2	-1,5	-1,5	-2,3	-2,3	1,5	4,4	-2,1	-0,2	1,5	-0,1
Tasa de paro (% población activa)	8,0	7,9	8,7	9,8	10,5	11,3	10,3	8,7	7,5	7,8	7,1	5,9	5,5	5,3
<b>SECTOR EXTERIOR (%PIB)</b>														
Saldo operaciones corrientes con resto del mundo	-1,8	-0,2	2,0	1,9	4,7	5,1	6,5	7,5	6,2	6,1	6,4	6,3	7,0	7,4
Cap.(+) / Nec.(-) financiación frente resto del mundo	6,8	-0,4	-0,7	0,2	-0,2	-0,9	0,0	0,4	-1,6	-0,5	-0,6	-4,0	-1,9	-0,5
<b>SECTOR PÚBLICO (%PIB)</b>														
Cap.(+) / Nec.(-) financiación de las AA.PP.	1,1	-3,1	-3,8	-4,2	-3,8	-3,3	-1,7	0,2	-0,1	-3,1	-4,2	-0,8	0,1	0,0
Saldo cíclicamente ajustado (basado en el PIB potencial)	0,4	-3,9	-3,9	-3,3	-2,8	-2,1	-1,7	-0,8	-1,1	-0,7	-3,4	-1,2	0,1	0,6
Deuda bruta de las AA.PP.	60,2	59,1	60,7	64,4	66,2	68,6	68,0	65,2	66,8	74,5	82,5	80,0	81,0	78,4
<b>SECTOR PRIVADO</b>														
Cap.(+) / Nec.(-) del sector privado (% PIB)	5,7	2,7	3,2	4,3	3,5	2,4	1,6	0,2	-1,6	2,6	3,6	-3,1	-1,9	-0,5
Tasa de ahorro de los hogares (% de su Renta Bruta Disponible)	9,4	9,5	10,1	10,4	10,6	10,7	10,8	11,0	11,5	10,9	10,9	10,4	10,3	10,0
<b>PRO-MEMORIA</b>														
Tipo de interés a corto plazo	4,4	4,3	3,3	2,3	2,1	2,2	3,1	4,3	4,6	1,2	0,8	1,4	0,6	0,2
Tipo de interés a largo plazo	5,3	4,8	4,8	4,1	4,0	3,4	3,8	4,2	4,0	3,2	2,7	2,6	1,5	1,6
Tipo de cambio efectivo real €	108,0	105,9	104,1	104,3	102,4	100,0	96,1	93,4	94,1	97,2	95,4	95,4	95,2	96,7
Output gap (% del PIB potencial)	1,5	1,4	0,1	-1,6	-1,7	-2,2	0,0	1,9	1,8	-4,2	-1,4	0,6	-0,1	-1,1