

Nº	A	B	C	D	Tema
1				X	2
2			X		3
3	X				4
4		X			6
5				X	6
6			X		7
7			X		8
8		X			12
9		X			13
10		X			15
11			X		16
12	X				18
13	X				19
14	X				23
15		X			25
16		X			28
17				X	29
18		X			31
19			X		32
20			X		36
21	X				38
22		X			39
23			X		40
24	X				42
25		X			44
26				X	1
27			X		2
28	X				5
29			X		6
30		X			7
31			X		9
32			X		10
33	X				14
34				X	18
35				X	21
36			X		22
37				X	26
38				X	28
39		X			30
40	X				32
41			X		34
42	X				36
43		X			37
44				X	38
45		X			41
46	X				42
47	X				45
48				X	46

Pregunta nº1: la respuesta correcta es la D (Tema 2-A).

Explicación: La B es incorrecta porque se dice que un país tiene ventaja comparativa en aquel bien que produce con un menor coste relativo.

Pregunta nº2: la respuesta correcta es la C (Tema 3-A).

Explicación: Dupuit hizo una primera teorización sobre el bienestar que se obtiene al adquirir un bien, un concepto que posteriormente Marshall revisó para dar lugar al concepto de “excedente del consumidor”, tal y como se conoce en la actualidad.

Pregunta nº3: la respuesta correcta es la A (Tema 4-A).

Explicación: el estancamiento secular implica que hay un exceso de ahorro que el mercado no canaliza hacia la inversión, dando lugar a un defecto de demanda que se torna estructural. La inversión pública puede solucionar este problema. Por otro lado, un incremento de los tipos de interés incentivaría el ahorro y desincentivaría la inversión, agravando el problema, y lo mismo sucedería para un incremento de las tasas de ahorro nacionales, por lo que el resto de opciones con incorrectas

Pregunta nº4: la respuesta correcta es la B (Tema 6-A).

Explicación: en aplicación de la condición de agregación de Engel, la suma del gasto efectuado en cada bien multiplicado por la elasticidad renta de cada bien tiene que ser igual a la unidad, ya que el consumidor se gasta toda su renta. La elasticidad-renta del bien 3 debe ser igual a 1.

Pregunta nº5: la respuesta correcta es la D (Tema 6-A).

Explicación: en el caso de que las preferencias no cumplan la propiedad de monotonicidad, no existirá saturación en el consumo. Dado que esta propiedad se cumple, el consumidor gastará toda su renta y se situará sobre la frontera de posibilidades de consumo. Si aumenta la renta, necesariamente aumentará el gasto total en bienes. Por tanto, no es posible que ambos bienes sean inferiores. Al menos uno de los bienes tendrá que ser normal y, en consecuencia, aumentará el consumo de al menos uno de los bienes. Esta conclusión también puede obtenerse a través de la agregación de Engel.

Pregunta nº6: la respuesta incorrecta es la C (Tema 7-A).

Explicación: la C es incorrecta porque en dicho caso el opositor tendría el objetivo de maximizar las probabilidades de aprobado, no de maximizar la nota. El incumplimiento de la D sería un buen ejemplo de la irracionalidad de los agentes. La A es cierta porque la esperanza matemática del juego es positiva (0,10 puntos por pregunta), es decir que se trata de un juego de suma positiva y jugar siempre será la opción que maximice el resultado, aunque se conteste al azar ciertas preguntas, lo que no quita que eso pueda entrar en conflicto con la maximización de las

probabilidades de aprobado. Bajo ciertas condiciones, contestar a todas las preguntas podría maximizar ambas probabilidades. La respuesta B es una consecuencia lógica de la A, si el neutral juega el averso también lo hará, por lo que ambas son correctas.

Pregunta nº7: la respuesta correcta es la C (Tema 8-A).

Explicación: ante un aumento de precios, los índices de precios de tipo Laspeyres sobrestiman el coste de mantener el bienestar, mientras que los de tipo Paasche lo infraestiman, por lo que tanto la respuesta A como la B son incorrectas. La C es correcta, el IPC es un índice de precios de tipo Laspeyres.

Pregunta nº8: la respuesta correcta es la B (Tema 12-A).

Explicación: los modelos de agente representativo requieren adoptar el supuesto de perfecto altruismo intergeneracional, ya que las múltiples generaciones que irán sucediéndose tendrán que comportarse como un único individuo, que buscará maximizar su bienestar a lo largo de un horizonte temporal que puede ser infinito. Por lo tanto, la respuesta A es falsa. La B es correcta porque eso llevará a que los pagos futuros tengan un mayor valor actual respecto al caso en que dicha tasa fuera muy elevada. La C es incorrecta porque esto sólo será necesario en el caso de que el horizonte temporal considerado sea infinito. La D es incorrecta porque es al revés, este supuesto se quebrantará en el caso de los modelos de generaciones solapadas, ya que se asume la existencia de varias generaciones que coexisten en un mismo momento del tiempo.

Pregunta nº9: la respuesta correcta es la B (Tema 13-A).

Explicación: la *i* es necesaria para que exista un problema de riesgo moral, pues de lo contrario no habría una posible acción oculta ex post por parte del agente. La *ii* también es necesaria pues, de no darse, la acción oculta ex-post del agente no afectaría a la función objetivo del principal. La *iii* también es necesaria, pues de lo contrario no habría conflicto de intereses. La *iv* no es necesaria, pues el problema de riesgo moral se da con independencia de las actitudes frente al riesgo (éstas solo afectan al esquema de pagos óptimo). Por lo tanto, la respuesta es la B.

Pregunta nº10: la respuesta correcta es la B (Tema 15-A).

Explicación: la eficiencia asignativa se consigue cuando el precio se iguala al coste marginal. En competencia perfecta, esto coincide con la condición de equilibrio, consistente en que el ingreso marginal se iguale al coste marginal, lo que a su vez será consecuencia de que el precio se iguale al coste marginal. Esto no se cumplirá en un contexto de monopolio, donde el precio será superior al coste marginal. Por lo tanto, la respuesta correcta es la B:

$$P = CMg$$

$$120 - 10Q = 10Q$$

$$120 = 20Q$$

$$Q^* = 6; P^* = 60$$

Pregunta nº11: la respuesta correcta es la C (Tema 16-A).

Explicación: al tener unos costes marginales inferiores, la empresa E_1 maximizará su beneficio produciendo una mayor cantidad de bien que la empresa E_2 . En adición, al producir una mayor cantidad a un menor coste, también obtendrá más beneficios, por lo que la respuesta correcta es la C.

Pregunta nº12: la respuesta incorrecta es la A (Tema 18-A).

Explicación: la respuesta incorrecta es la A, pues la productividad del individuo es endógena en el modelo de capital humano de Becker, dado que el individuo decide cuánto educarse y, por ende, su nivel de productividad. Sin embargo, en el modelo de señalización de Spence, en el que la productividad del individuo es exógena, determinándose ex-ante, es precisamente dicho nivel de productividad lo que le llevará al individuo a invertir o no en su educación, ya que el mismo determinará el coste de incurrir en la señal. De manera esquemática:

BECKER: más educación \rightarrow más productividad \rightarrow más salario

SPENCE: más productividad \rightarrow más educación (o señal) \rightarrow más salario

Pregunta nº13: la respuesta correcta es la A (Tema 19-A).

Explicación: Mortensen, Diamond y Pissarides estudian los flujos de creación y de destrucción de empleo para explicar el funcionamiento del mercado de trabajo. Siendo q la probabilidad de que una vacante sea cubierta en el tiempo. Si definimos la tensión en el mercado de trabajo (θ) como el cociente entre el número de vacantes y el número de desempleados en el mercado de trabajo, podemos expresar q como una función que depende negativamente de θ :

$$q(\theta)$$

A partir de esta expresión, el tiempo medio que se tardará en cubrir una vacante podrá definirse como:

$$\frac{1}{q(\theta)}$$

Las empresas abrirán vacantes siempre que los beneficios asociados a éstas, representados por la diferencia entre la productividad (p) y el salario (w), sean mayores que los costes de mantenerla abierta. Dichos costes serán crecientes con la productividad (p), ya que a mayores cualificaciones exigidas más difícil será encontrar un trabajador que se adapte al puesto, y con la duración esperada de la búsqueda ($\frac{1}{q(\theta)}$):

$$p - w = c \cdot p \frac{1}{q(\theta)}$$

Donde c son los costes de búsqueda.

Esta expresión constituye la condición marginal de demanda de trabajo, y a partir de ella puede observarse que, en presencia de costes de búsqueda, el salario será siempre inferior a la productividad marginal del trabajo:

$$w = p \left(1 - c \frac{1}{q(\theta)} \right)$$

Ya que si $c > 1$, $w < p$.

Pregunta nº14: la respuesta correcta es la A (Tema 23-A). **ANULADA**

Explicación: los impuestos pigouvianos son impuestos y subvenciones de suma fija que buscan corregir una externalidad mediante la igualación de los costes privados y sociales, de tal forma que se suministren al mercado incentivos tendentes a maximizar el bienestar social. Así, la opción A será incorrecta porque es en el caso de las cuotas cuando la aplicación es más difícil si se trata de corregir externalidades positivas. El resto de las opciones son correctas y la opción C lo es especialmente en el caso de los impuestos ambientales, tal y como ha puesto de manifiesto la existencia de un gravamen diferenciado para la gasolina y el diésel. La regresividad también es un problema importante, ya que el tener en cuenta la renta de los contribuyentes irá en contra del objetivo de internalizar una externalidad negativa, al permitir que un gran número de potenciales contribuyentes se vean parcial o totalmente excluidos. **Por un error, ésta no era la pregunta que figuraba en el simulacro.**

Pregunta nº15: la respuesta incorrecta es la B (Tema 25-A).

Explicación: la respuesta B es la única incorrecta, ya que pueden existir sectores con economías de red en los que estén presentes varias actividades competitivas y no competitivas. Un ejemplo sería el caso de la energía eléctrica en España, en el que se podrían distinguir cuatro segmentos de actividad: generación, transporte, distribución y comercialización. Desde un punto de vista simplificado, el primero y el último se desenvolverán en régimen de competencia, mientras que el segundo será un monopolio, con Red Eléctrica de España ocupando la casi totalidad de la cuota de mercado, y el tercero podrá caracterizarse como un oligopolio en el que se encuentran las empresas comúnmente denominadas como “las eléctricas” (Iberdrola, Endesa, etc.). En todo caso, incluso los segmentos competitivos serán objeto de una fuerte regulación.

Pregunta nº16: la respuesta correcta es la B (Tema 28-A).

Explicación: la B es la respuesta correcta la afirmación i es la única correcta. Un aumento de la renta mundial provocará un aumento de la demanda agregada, desplazando la curva IS hacia la derecha, lo que provocará un aumento temporal del tipo de interés, atrayendo capitales del extranjero y apreciando el tipo de cambio por la existencia de perfecta movilidad de capitales. Esta apreciación provocará una disminución de las exportaciones, devolviendo la curva IS a su posición inicial y anulando los efectos expansivos en la renta del país.

Además, al considerar el largo plazo, y por tanto la flexibilidad de precios, la apreciación del tipo de cambio también llevará a un incremento del salario real en términos del IPC, reduciendo las reivindicaciones salariales, y los empresarios trasladarán esa reducción de costes a los precios, aumentando la producción y disminuyendo la NAIRU. Esto lleva a que las respuestas ii y iii sean

incorrectas. La respuesta iv será incorrecta porque, bajo tipos de cambio fijos, no se producirá una apreciación del tipo de cambio a corto plazo.

Los resultados a largo plazo son similares para los modelos de tipo NMC y NEK, aunque los neokeynesianos otorgan una mayor importancia a los movimientos a corto plazo debido a la inercia nominal presente en la determinación de precios y salarios, es decir, a la distinta velocidad de ajuste, que para la NMC es instantánea y para la NEK tiene un desfase.

Pregunta nº17: la respuesta correcta es la D (Tema 29-A).

Explicación: la respuesta A es incorrecta porque la Hipótesis de Expectativas Racionales (HER) fue formulada por John F. Muth en el año 1961. La B es incorrecta porque la HER implica que los agentes no cometen errores de predicción sistemáticos. Por su parte, la C es incorrecta porque la HER no conduce necesariamente a resultados clásicos, para ello es necesario suponer que los mercados están en equilibrio.

Pregunta nº18: la respuesta correcta es la B (Tema 31-A).

Explicación: la resolución de este tradicional dilema del banquero central, en el que tratará de alcanzar dos objetivos distintos, en términos de empleo e inflación, con un único instrumento, requerirá sustituir el desempleo observado (u) dentro de la función de pérdida definida por la Curva de Phillips. Se obtiene:

$$L(u, \pi) = [u_n - \alpha(\pi - \pi^e)]^2 + \gamma\pi^2$$

El segundo paso consistirá en hallar el objetivo de inflación del Banco Central. Para ello, será preciso minimizar la función de pérdida, derivando la función de pérdida respecto a la inflación e igualando a cero.

$$\frac{dL}{d\pi} = 0$$

Es útil reordenar recordando que en este caso pueden extraerse las constantes de la derivada y derivar los sumandos por separado (simplificando el cálculo):

$$\frac{dL}{d\pi} = [[u_n - \alpha(\pi - \pi^e)]^2 + \gamma\pi^2] = \frac{d}{d\pi} [u_n - \alpha(\pi - \pi^e)]^2 + \gamma \frac{d}{d\pi} (\pi^2)$$

Conviene recordar en este paso la regla de las potencias y la regla de la cadena:

$$\boxed{[u(x)'] = n u(x)^{n-1} u'(x)}$$

$$\frac{dL}{d\pi} = 2(u_n - \alpha(\pi - \pi^e)) \frac{d}{d\pi} [u_n - \alpha(\pi - \pi^e)] + 2\gamma\pi$$

Recordando que la derivada de la variable diferenciadora es uno, que la derivada de una constante es cero, multiplicando por (-2) para simplificar y extrayendo factor común, se obtiene:

$$\begin{aligned} \frac{dL}{d\pi} &= -2\alpha u_n + 2\alpha^2\pi - 2\alpha^2\pi^e + 2\gamma\pi = \alpha u_n - \alpha^2\pi + \alpha^2\pi^e - \gamma\pi \\ &= \alpha(u_n + \alpha\pi^e) - \pi(\alpha^2 + \gamma) \end{aligned}$$

Una vez simplificada la derivada puede igualarse a cero para despejar el resultado (π), que será el siguiente:

$$\pi = (\alpha u_n + \alpha^2 \pi^e) / (\alpha^2 + \gamma)$$

Asimismo, de asumir agentes racionales que entienden que el banco central seleccionará ese nivel de inflación, puede asumirse que la inflación esperada será igual a la efectiva, lo que llevará a que la ecuación anterior pueda simplificarse para obtener $\pi = \alpha u_n / \gamma$.

Por tanto, sólo la respuesta B es correcta. La A está mal simplificada, este resultado sólo sería posible en el caso de que la inflación esperada fuera nula. De esta forma, la respuesta D también puede descartarse.

Pregunta nº19: la respuesta correcta es la C (Tema 32-A).

Explicación: la C es la respuesta correcta como consecuencia de la aplicación directa de la Teoría de la Renta Permanente, desarrollada por Milton Friedman.

Pregunta nº20: la respuesta incorrecta es la C (Tema 36-A).

Explicación: la respuesta incorrecta es la C porque la situación es precisamente la contraria, los agentes se comportan de acuerdo con la Hipótesis de Expectativas Racionales y las autoridades serán miopes, situación que supone una de las principales críticas a este modelo, ya que resulta más plausible que las autoridades tengan un grado de información mayor que los agentes. Por otro lado, la respuesta B es correcta porque la Curva de Phillips será vertical tanto a corto como a largo plazo, pero las autoridades, caracterizadas por su miopía, no serán conscientes de esto, creyendo en la existencia de una relación de intercambio entre el desempleo y la inflación que podrán con el objeto de alcanzar un nivel de utilidad superior. La respuesta A también será correcta, ya que el tratar de aprovechar la relación de intercambio llevará a que la economía se sitúe en un punto en el que se habrá perdido utilidad respecto a la situación inicial, que será Pareto superior. Por último, la respuesta D será correcta porque a partir de dicho punto las autoridades dejarían de tener incentivos para tratar de seguir explotando la mencionada relación de intercambio, alcanzando una situación subóptima respecto a la inicial.

Pregunta nº21: la respuesta correcta es la A (Tema 38-A).

Explicación: sustituyendo los valores en la pendiente definida por $(1+R)/(1+n)$, se obtiene un valor de 1,0245. Dado que este resultado es superior a la unidad, la ratio deuda/PIB tenderá a ser inestable, alejándose del punto de partida cuando el déficit primario sea nulo. Calculando la deuda en el periodo actual (b_t) con los parámetros proporcionados por las distintas respuestas, se obtienen valores del 81,6%, 0% y 40,8% para las respuestas A, B y C respectivamente. En el caso de la respuesta A, al estar la ratio deuda/PIB por debajo del valor de equilibrio, la deuda tenderá a alejarse del mismo y, por lo tanto, tenderá a disminuir. De esta forma, se comprueba que la respuesta correcta es la A. El resto son falsas.

Pregunta nº22: la respuesta incorrecta es la B (Tema 39-A).

Explicación: la respuesta B es incorrecta, ya que lo que debería aumentar es la recaudación en términos reales, es decir, teniendo en cuenta la inflación. En el caso de que la inflación sea superior a la variación de la recaudación en términos nominales, la recaudación en términos reales habrá disminuido. Una situación en la que impere un efecto Olivera-Tanzi se produce por una alta inflación, implicando un deterioro paulatino de la recaudación real del Estado que se irá acelerando conforme se acelere la inflación. Por lo tanto, aumentar la presión fiscal con el fin de aumentar la recaudación nominal no es ninguna garantía de éxito.

La entidad del efecto Olivera-Tanzi crecerá con la aceleración de la inflación, por lo que toda medida encaminada a su control y estabilización será positiva, como reducir el déficit fiscal o evitar que se hunda la demanda de dinero (aunque esto fuese difícil de conseguir). Aumentar la periodicidad de recaudación también será una buena manera de reducir el impacto negativo del efecto Olivera-Tanzi, ya que con ello se limitarán los efectos derivados de su acumulación a lo largo del tiempo.

Pregunta nº23: la respuesta correcta es la C (Tema 40-A).

Explicación: la respuesta correcta es la C porque se trata de un shock de demanda. El resto sí que serán shocks de oferta. El precio del petróleo es un input esencial en la mayoría de procesos productivos, la incorporación de la mujer al mercado de trabajo supone un notable incremento de la fuerza de trabajo y el desarrollo de la máquina de vapor supuso un avance tecnológico que abarató sensiblemente el precio del transporte de todo tipo de bienes y servicios, tanto finales como intermedios, y llevó a una gran expansión de la frontera de posibilidades de producción mundial, aunque concentrada en los países que fueron implantando esta tecnología.

Pregunta nº24: la respuesta correcta es la A (Tema 42-A).

Explicación: según el modelo de Solow sin progreso tecnológico, la regla de oro de acumulación de capital establece que el stock de capital que maximiza el consumo per cápita viene dada por la expresión $(n + \delta) = f'(k^*)$. Por lo tanto, sólo la respuesta A, que implica una productividad marginal del capital superior a la suma de la depreciación y el crecimiento, es correcta. En esta situación, el stock de capital debe aumentar para que su productividad marginal de equilibrio disminuya, acercándose a lo estipulado por la regla de oro, y por tanto aumentando el consumo per cápita en el estado estacionario. En cualquiera de los otros casos, el consumo estacionario disminuiría, por lo que son incorrectas.

Pregunta nº25: la respuesta correcta es la B (Tema 44-A).

Explicación: la respuesta correcta es la B, lo que puede determinarse partiendo de la ecuación de contabilidad del crecimiento:

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + \alpha_K \frac{\Delta K}{K} + \alpha_L \frac{\Delta L}{L}$$

A partir de la misma, puede determinarse que la contribución al crecimiento económico del capital y del trabajo es:

$$\alpha_K \frac{\Delta K}{K} = 0.3 * 100\% = 30\%$$

$$\alpha_L \frac{\Delta L}{L} = 0.7 * 50\% = 35\%$$

Teniendo en cuenta que $\frac{\Delta Y}{Y} = 150\%$, puede calcularse la contribución al crecimiento económico a partir del crecimiento en la productividad como:

$$\frac{\Delta A}{A} = 150\% - 30\% - 35\% = 85\%$$

Pregunta nº26: la respuesta correcta es la D (Tema 1-B).

Explicación: la respuesta D es correcta porque los pasivos no corrientes, con un vencimiento superior al año, suelen ir amortizándose a lo largo del tiempo. De esta forma, conforme se vayan acercando en el tiempo los distintos pagos que los componen, se irá dando progresivamente de baja la partida de pasivo no corriente con cargo a unas partidas de pasivo corriente, por la parte que vaya siendo exigible a corto plazo. Estas partidas de pasivo corriente se irán eliminando conforme se vayan realizando los pagos dirigidos a cancelar el pasivo. Por su parte, la opción A es incorrecta porque la exigibilidad no es el criterio determinante para clasificar un activo como corriente o no corriente, sino su vinculación al ciclo de explotación de la empresa. La B no es correcta porque el resultado del ejercicio se recoge en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto. La C es incorrecta porque la Cuenta de Pérdidas y Ganancias no incluye información sobre los cambios en el patrimonio neto o sobre los flujos de efectivo de la empresa, por lo que la información sobre la riqueza generada sería deficiente.

Pregunta nº27: la respuesta correcta es la C (Tema 2-B).

Explicación: se trata de la típica pregunta en la que no merece la pena gastar tiempo salvo en el caso de contar con un gran margen de tiempo para responder a la pregunta, especialmente si no se permite el uso de calculadora. Determinar el valor actual neto (VAN) del proyecto, cuya positividad determinaría la conveniencia de llevar a cabo la inversión, requiere un esfuerzo excesivo para el tiempo de que se dispone en el examen, siendo óptimo responder “a ojo”, tras eliminar alguna de las opciones, o no responder. En cualquier caso, para determinar el VAN habría que resolver la siguiente ecuación:

$$VAN = -A + \sum_{n=1}^T \frac{FC_t}{(1 + k_0)^t} + \frac{VR}{(1 + k_0)^T}$$

En atención a los datos proporcionados, será necesario determinar los flujos de caja en cada uno de los años posteriores al año inicial, para a continuación actualizarlos a una tasa igual al coste medio ponderado del capital, o WACC, de la empresa. Por lo tanto, primero será necesario determinar el WACC, que se calculará como la media ponderada, en atención al peso relativo de la deuda y el capital en la estructura financiera de la compañía, del rendimiento exigido por ambas fuentes de financiación, considerando el escudo fiscal en el caso de la deuda. De esta forma, el WACC será:

$$WACC = k_e \cdot \frac{E}{E + D} + k_d(1 - t) \cdot \frac{D}{E + D} = 6,54\%$$

A partir del mismo, y sustituyendo todos los valores en la ecuación del VAN, puede hallarse el valor actualizado de cada uno de los flujos de caja del proyecto, incluyendo el valor residual, que se actualizará como si se tratara de un ingreso obtenido en el año 5:

	0	1	2	3	4	5	VR
FCL	-5	1	1,05	1,103	1,158	1,216	1
FCL (act.)	-5	0,939	0,925	0,912	0,898	0,886	0,729

De esta forma, sumando el valor actual de los flujos de caja obtenidos a lo largo del proyecto, se obtendrá el VAN del proyecto, que será positivo y de unos 288.000 €. En consecuencia, tanto la respuesta A como la B son incorrectas, ya que aconsejan no invertir. La respuesta C es correcta porque con un crecimiento del 1% anual de los flujos de caja el VAN sería negativo, aunque por poco más de 40.000 €. La D es incorrecta porque con un valor residual nulo el VAN pasa a ser negativo, con unas pérdidas de casi 800.000 €.

Sin embargo, también se puede responder “a ojo”. En el caso de que la opción B fuera correcta la A también tendría que serlo y, como sólo puede haber una respuesta correcta, la respuesta A no puede ser la correcta. La D también puede eliminarse, ya que, de no tener en cuenta el valor residual de la inversión, la suma del valor de los flujos de caja, sin actualizar, será igual al valor de la inversión inicial a desembolsar. Teniendo en cuenta que el crecimiento de dichos flujos de caja es inferior al WACC, y que los denominadores llevan aparejado un exponente creciente en el tiempo, es imposible que el valor de los flujos de caja actualizados sea superior a la inversión inicial. No hace falta calcular el valor exacto del WACC para determinar que éste es inferior al crecimiento, ya que la rentabilidad exigida por los acreedores de la deuda, teniendo en cuenta el escudo fiscal, ya será prácticamente igual al mismo (4,9%) y la exigida por los accionistas es superior (9%). A partir de aquí, quedan dos opciones posibles y la esperanza matemática de responder al azar (0,4) es claramente positiva, por lo que lo racional es apostar.

Pregunta nº28: la respuesta correcta es la A (Tema 5-B).

Explicación: para hallar la solución será necesario determinar el coste unitario de producción de cada uno de los bienes en cada país. A partir de los mismos, podrán determinarse los costes de oportunidad de producir los bienes en ambos países y, a partir de los mismos, el bien respecto al cual cada país contará con ventaja comparativa:

- En el país A, el coste de oportunidad de producir el bien X en términos de Y es 0,5. Por cada unidad producida del bien Y, el país A podrá producir 2 unidades de bien X.
- En el país B, el coste de oportunidad de producir el bien X en términos de Y es 0,33. Por cada unidad producida del bien Y, el país A podrá producir 3 unidades de bien X.

Por lo tanto, producir el bien X, en términos del bien Y, supone un menor coste en el país B que en el país A, lo que implica que el país B tiene ventaja comparativa en X y que el país A tiene ventaja comparativa en Y. Por lo tanto, la respuesta A es correcta y el resto son falsas.

Pregunta nº29: la respuesta correcta es la C (Tema 6-B).

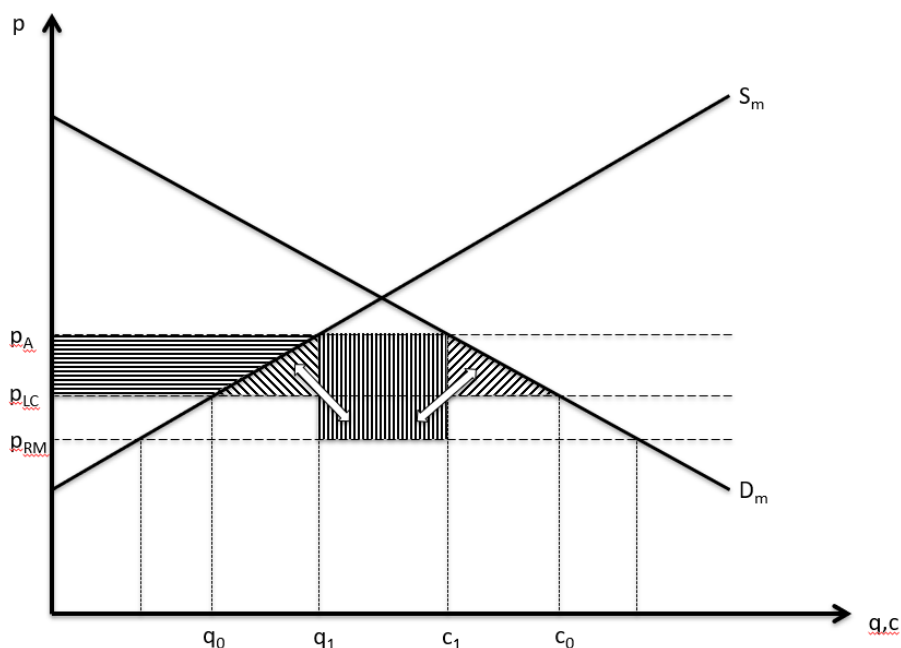
Explicación: el índice de Grubel y Lloyd será una medida del comercio intraindustrial existente en un sector. Con el objeto de obtener el valor de los índices Grubel y Lloyd para cada sector (i), será preciso recurrir a la siguiente fórmula:

$$GL_i = \frac{(x_i + m_i) - |x_i - m_i|}{(x_i + m_i)} * 100$$

Para el conjunto del país, el valor de este índice será igual a es la suma ponderada de los distintos índices sectoriales, donde la ponderación será el peso del comercio del sector en el volumen de comercio total del país. Sin embargo, no es necesario hacer ningún cálculo para determinar que la respuesta correcta es la C. La opción A es incorrecta a simple vista. El índice Grubel y Lloyd debe encontrarse en un intervalo entre 0 y 100, tanto para cada uno de los sectores como para el conjunto de la economía. Lo mismo sucede con las opciones B y C. La opción B no puede ser correcta porque las importaciones de aceite son nulas y por lo tanto el índice también tomará dicho valor (es un caso extremo en el que $GL_i=0$). La opción D tampoco puede serlo porque el comercio intraindustrial en el sector del vino es visiblemente mayor que en el sector del jamón.

Pregunta nº30: la respuesta correcta es la B (Tema 7-B).

Explicación: tomando un marco de referencia neoclásico, puede determinarse que la respuesta correcta es la B a partir de un análisis gráfico. Al incrementar los precios, el arancel llevará a una disminución del excedente del consumidor en beneficio del excedente del productor, señalado como el área con líneas horizontales, de la recaudación del estado, señalada como el área con líneas verticales por encima de la línea marcada por el precio en ausencia de aranceles, y de una pérdida neta de eficiencia, señalada por las dos áreas con líneas diagonales. Sin embargo, al ser el caso de un país grande, éste contará con la capacidad de alterar la relación de intercambio con el resto del mundo, dado el efecto de la reducción de sus importaciones sobre la demanda global del bien. De esta forma, generará un exceso de oferta en los países exportadores, que se verán obligados a bajar el precio. Esto permitirá a los países grandes obtener un mayor nivel de recaudación para una misma pérdida de bienestar, generando una ganancia neta señalada por el resto del área con líneas verticales. El efecto global sobre el bienestar será positivo siempre que dicha ganancia de bienestar sea superior a la pérdida que implica la ineficiencia derivada de la imposición de aranceles.



Pregunta nº31: la respuesta correcta es la C (Tema 9-B).

Explicación: la respuesta correcta es la C porque el progreso tecnológico implicará un aumento de la producción del bien correspondiente al sector en el que se produce, siendo este el caso del sector exportador de la pregunta, y se genera un efecto procomercial. Al ser un país pequeño, su relación real de intercambio no varía.

Pregunta nº32: la respuesta correcta es la C (Tema 10-B).

Explicación: una unión aduanera en la que además se permita la libre circulación de factores productivos es un mercado común. Un mercado único es Pareto superior a un mercado común puesto que, además de lo aplicable al mercado común, ambos territorios eliminan sus barreras técnicas, legales, burocráticas, etc. que obstaculizan el libre comercio de bienes, servicios y la libre circulación de factores productivos. La opción A es incorrecta porque el establecimiento de una unión aduanera entre ambos, de contar con un sistema de compensaciones, podría ser más deseable. Además, la unión aduanera podría aumentar el poder de negociación de ambos frente al resto del mundo. La opción B es falsa porque la pérdida de aranceles y la desviación del comercio podrían ser demasiado importantes, así lo defienden Cooper y Massel. Por último, la afirmación D es falsa porque el mercado único no es la opción Pareto óptima. En términos de bienestar, de acuerdo con la teoría económica, la opción Pareto óptima sería la integración económica y política completa.

Pregunta nº33: la respuesta correcta es la A (Tema 14-B).

Explicación: el ciudadano alemán invertirá en España. A partir de los siguientes cálculos, puede determinarse que la respuesta correcta es la A:

- Si el alemán invierte en España, al desinvertir un año después contará con 1.030.000 €, al haber invertido 1 M€ a un rendimiento del 3% ($=1.000.000 \cdot 1,03$).

- Si el alemán invierte en China, cambiando euros por yuanes a una tasa de cambio de 0,13 euros por yuan, al desinvertir un año después, cambiando yuanes por euros a una tasa de 0,12 euros por yuan, contará con 1.014.289,96 € ($=1.000.000 \times 1,06 \times (0,12/0,13) \times (1-0,01)$), al haber invertido 1 M€ a un rendimiento del 6%, al haber pagado una tasa de repatriación del 1% y al esperarse una depreciación del yuan respecto al euro. En consecuencia, la opción C será falsa.
- En el caso de que no hubiera costes de repatriación de beneficios, la desinversión en China arrojaría 1.024.535,32 € ($=1.000.000 \times 1,06 \times (0,12/0,13)$). Por lo tanto, la opción B no será correcta, ya que el menor rendimiento no se debe únicamente a la tasa de repatriación, sino también a la apreciación esperada del euro. La opción C también será incorrecta.

Pregunta nº34: la respuesta correcta es la D (Tema 18-B).

Explicación: Venezuela no ha sufrido una guerra, ni un cambio de política económica, ni se ha enfrentado a grandes catástrofes naturales. Tampoco le han prohibido comerciar con petróleo. Las exportaciones han caído por una mala gestión petrolera, se ha producido hiperinflación, huida de capital humano, corrupción extrema, inseguridad, crisis de tipo de cambio, impagos de deuda, etc. Todo esto demuestra que las causas de una grave crisis pueden ser muy variadas y, por lo tanto, ninguna de las tres primeras respuestas es correcta.

Pregunta nº35: la respuesta correcta es la D (Tema 21-B).

Explicación: la opción A es incorrecta porque el Consejo de Estabilidad Financiera fue creado tras la cumbre del G-20 de 2009, celebrada en Londres. La respuesta B también es incorrecta, ya que el Consejo de Ayuda Mutua Económica, también conocido como el COMECON, fue un bloque de cooperación económica formado tras la Segunda Guerra Mundial en el Bloque Soviético, siendo fundado en 1949 y disuelto en 1991. Por su parte, la OMC nació en 1995, con la culminación de la Ronda de Uruguay. En Bretton Woods se discutió la creación de la Organización Internacional del Comercio (OIC), cuyo nacimiento no vio la luz por la oposición del Congreso de los Estados Unidos. Por lo tanto, la opción C es falsa y la D correcta.

Pregunta nº36: la respuesta correcta es la C (Tema 22-B).

Explicación: la única afirmación correcta es la iv, por lo que la respuesta correcta es la C. El resto son falsas. El reajuste de las paridades en todo caso se produce con los Acuerdos Smithsonianos, firmados en diciembre de 1971 por los países del G-10, que supusieron ampliar la fluctuación del dólar frente al oro en bandas del +/- 2.25% y aumentar el precio oficial del oro de 35\$ a 38\$ por onza, devaluándolo así un 7,9% y permitiendo que las principales divisas se revaloraran frente a la divisa norteamericana. Por lo tanto, las dos primeras afirmaciones son falsas. La tercera se refiere a un sistema propio de la Comunidad Económica Europea y la última al anuncio realizado por Richard Nixon el 15 de agosto de 1971, por lo que ambas son falsas.

Pregunta nº37: la respuesta correcta es la D (Tema 26-B).

Explicación: el “riesgo de convexidad” no existe como tal, sino que la convexidad, al igual que la duración, será un concepto esencial a la hora de estimar el riesgo de una determinada inversión en renta fija. Con la duración, se mide el riesgo que supone la exposición de un bono, o de una

cartera, a las variaciones del tipo de interés, mientras que la convexidad mide la variación en la duración del bono para un cambio en la rentabilidad, permitiendo mejorar la aproximación de la duración para variaciones en el precio del bono. Por lo tanto, a diferencia de los riesgos de los instrumentos de renta fija que se expresan en las opciones A, B y C, la convexidad no será un riesgo sino una forma de valorarlo y la respuesta correcta será la D.

Pregunta nº38: la respuesta correcta es la D (Tema 28-B).

Explicación: las afirmaciones contenidas en las opciones A, B y C son ciertas, por lo que la respuesta correcta será la D.

Pregunta nº39: la respuesta correcta es la B (Tema 30-B).

Explicación: la afirmación ii es correcta porque el *blending* puede definirse como una forma de financiar proyectos basada en un esquema que combina fondos no reembolsables, que podrían ser aportados por organismos como la Unión Europea o por el Fondo Verde del Clima, junto con financiación reembolsable, procedente de organismos y entidades financieras de desarrollo, como podrían ser AECID y COFIDES en España. La agencia o entidad financiera de desarrollo que estructura y lidera la operación debe estar previamente acreditada por parte del organismo o institución que aporte los fondos no reembolsables, para el uso del componente de donación, por lo que la afirmación iii también es verdadera. La afirmación i es, por tanto, falsa y la iv no tiene sentido, ya que el BID no concede donaciones para la financiación combinada gestionada por terceros, ni lleva a cabo tal proceso de acreditación. Lo que sí podría darse es un desarrollo de proyectos en el que distintas entidades (BID, AECID, CAF...) contribuyan con financiación reembolsable a un mismo proyecto liderado por una de ellas, pero ese tipo de combinación de recursos no recibe la denominación de *blending*.

Pregunta nº40: la respuesta incorrecta es la A (Tema 32-B).

Explicación: aunque la meta de los 100,000 M\$ es una de las primeras cosas que viene a la mente cuando se habla del Acuerdo de París, su articulado no hace ninguna referencia a una cuantía concreta, limitándose a establecer que el Acuerdo tiene el objeto de “*situar los flujos financieros en un nivel compatible con una trayectoria que conduzca a un desarrollo resiliente al clima y con bajas emisiones de gases de efecto invernadero*”, sin siquiera referirse a que tendrán que ser los países desarrollados quiénes redirijan dichos flujos. La meta de los 100.000 M\$ a partir de 2020 es el fruto de un acuerdo político en atención a este objetivo. La intención de muchos países en desarrollo es que se anuncie un incremento de la ambición a partir de 2025, pero la retirada de los Estados Unidos pone en peligro que esto vaya a ser posible. Por lo tanto, la única respuesta incorrecta es la A. El resto son correctas.

Pregunta nº41: la respuesta correcta es la C (Tema 34-B).

Explicación: la XI Conferencia Ministerial fue un auténtico fracaso. La conferencia finalizó sin un consenso general de las partes, estando marcada por las críticas del gobierno de los Estados Unidos hacia la OMC. En palabras de la comisaria de comercio de la Unión Europea, Cecilia

Malmström, “*ni siquiera pudimos acordar la reducción de los subsidios a la pesca ilegal. Es realmente indignante*”.

Pregunta nº42: la respuesta correcta es la A (Tema 36-B).

Explicación: efectivamente, parece que el NAFTA, pese a sus reconocidos beneficios, ha llegado a su fin. Sin embargo, los cambios no han sido significativos, incluyendo un mayor acceso a los productores de lácteos estadounidenses al mercado lácteo canadiense, ciertas disposiciones relativas a las exportaciones automovilísticas a Estados Unidos o el sometimiento a una revisión periódica cada seis meses.

Pregunta nº43: la respuesta correcta es la B (Tema 37-B).

Explicación: el ECOFIN reúne a los ministros de economía de todos los Estados miembro de la Unión Europea, no sólo a los de la Zona Euro. Por su parte, el Comité Económico y Financiero es un comité dependiente del Eurogrupo, al que no asisten autoridades con rango de ministro, y el Consejo de la Zona Euro no es más que un nombre ficticio. Por lo tanto, la respuesta correcta es la B, el Eurogrupo, aunque en teoría se trata de una reunión informal.

Pregunta nº44: la respuesta correcta es la D (Tema 38-B).

Explicación: lo que ha sucedido recientemente es que los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea han pedido al Eurogrupo que empiece a trabajar en el “*diseño, modalidades de implementación y calendario del instrumento presupuestario para la convergencia y la competitividad para la eurozona*”, aunque por ahora se desconoce cual será su alcance. Sus características serán acordadas en junio de 2019 sobre la base de la propuesta que presente la Comisión. En mayo de 2018, esta institución presentó dos propuestas: un programa para ayudar a acometer reformas estructurales y un mecanismo para estabilizar los niveles de inversión pública en tiempos de crisis. Sin embargo, esta segunda parte genera menos entusiasmo, y los países de la denominada “Liga Hanseática”, liderados por Holanda, rechazan abrir la puerta a que este presupuesto pueda servir para estabilizar la economía de aquellos Estados miembro que atraviesen crisis puntuales, una propuesta realizada por Francia y Alemania.

Pregunta nº45: la respuesta correcta es la B (Tema 41-B).

Explicación: el Fondo Social Europeo, creado con la firma del Tratado de Roma en 1957, es el principal instrumento con el que Europa apoya la creación de empleo, ayuda a las personas a conseguir mejores puestos de trabajo y garantiza oportunidades laborales más justas para todos los ciudadanos de la UE. Para ello, el Fondo invierte en capital humano europeo, pero no incluye la vivienda como uno de sus ámbitos de actuación. Su ámbito de aplicación se establece en el artículo 3 del Reglamento (UE) 1304/2013.

Pregunta nº46: la respuesta correcta es la A (Tema 42-B). **ANULADA**

Explicación: tras unas intensas negociaciones, estos serán los objetivos comunitarios de energía y clima de la Unión Europea para el año 2030, cuya ambición se ha incrementado con el objeto

de reafirmar el compromiso de la Unión Europea con el Acuerdo de París. Éstos quedarán reflejados en los 8 reglamentos y directivas que compondrán el Paquete de Invierno, de entre los que ya han sido aprobados varios textos. Los restantes se irán aprobando a lo largo de la primera mitad de 2019. Los que figuran en la opción D eran previos a las últimas negociaciones de 2018. Ante la firma del Acuerdo de París y la reducción en el coste de las tecnologías de generación renovable, los Estados miembro han aceptado objetivos más ambiciosos, aunque la idea del Parlamento Europeo era ir todavía más allá. **Finalmente, la versión del Reglamento de Gobernanza de la Unión de la Energía aprobada por el Consejo prevé un objetivo de reducción de emisiones del 40% respecto a los niveles de 1990, por lo que la A tampoco sería correcta.**

Pregunta nº47: la respuesta correcta es la A (Tema 45-B).

Explicación: tal y como anunció el Banco Central Europeo (BCE), las compras netas de activos finalizaron en diciembre de 2018, aunque el BCE seguirá realizando compras como resultado de la reinversión, por lo que habrá compras brutas, pero no netas.

Pregunta nº48: la respuesta correcta es la D (Tema 46-B).

Explicación: los países en el brazo preventivo están sometidos a requisitos de ajuste fiscal si no se encuentran en su MTO (medium term objective) y su deuda es superior al 60% del PIB. El incumplimiento del ajuste requerido puede dar lugar a la apertura de un procedimiento de desviación significativa, que puede derivar en la imposición de sanciones, pero sólo en el caso de los países de la Zona Euro. Este podría ser el caso de Italia en 2019, pero las últimas novedades parecen indicar que sus autoridades italianas modificarán los presupuestos que habían previsto aprobar con el objeto de evitar la imposición de sanciones.