



10 de julio de 2021

Primer ejercicio; 1ª parte

- **Es necesario consignar con la mayor claridad y con bolígrafo el número de DNI en la Hoja de Respuestas.** Para ello deberán escribir el número del DNI, solo el número, sin letra, comenzando por la izquierda; y codificar después cada número en su línea inferior correspondiente. **Todo aquel ejercicio que no esté identificado (DNI), no será corregido ni calificado, figurando en actas y listados de calificaciones como “No Presentado”.**
- La Hoja de Respuestas debe ser tratada con cuidado para evitar que se estropee. La forma de marcar las respuestas es rellenando el rectángulo con bolígrafo azul o negro, rectificando, si fuera necesario, con cinta correctora o típex. **El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la Hoja de Respuestas.**
- El test consta de **49 preguntas** con cuatro respuestas alternativas, de las cuales solamente una es válida. El criterio de calificación del test será el siguiente:
 - Una respuesta acertada sumará un punto (+1).
 - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto (-0,25).
 - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos (0).
- Se dispone de **2 horas y 15 minutos** para responder a las preguntas planteadas y rellenar la Hoja de Respuestas. Cuando se anuncie el final de la prueba, los opositores deberán dejar de escribir inmediatamente y esperar sentados a que un miembro del Tribunal recoja su hoja de respuestas. **El incumplimiento de este punto, independientemente del motivo, supondrá la eliminación del opositor del proceso selectivo.**
- 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 opositor deseara abandonar la sala deberá levantar la mano y esperar sentado a que un miembro del Tribunal recoja su hoja de respuestas. Los documentos que contienen las preguntas permanecerán en la sala hasta la finalización del ejercicio.
- **No está permitido el uso de calculadora.** Además, todos los dispositivos electrónicos (móviles, relojes inteligentes, etc.) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba y lejos del alcance del opositor. Está permitido el uso de tapones para los oídos, pero no el de cascos auriculares de ningún tipo.
- El Tribunal no responderá a preguntas para garantizar la igualdad de oportunidades de todos los opositores.

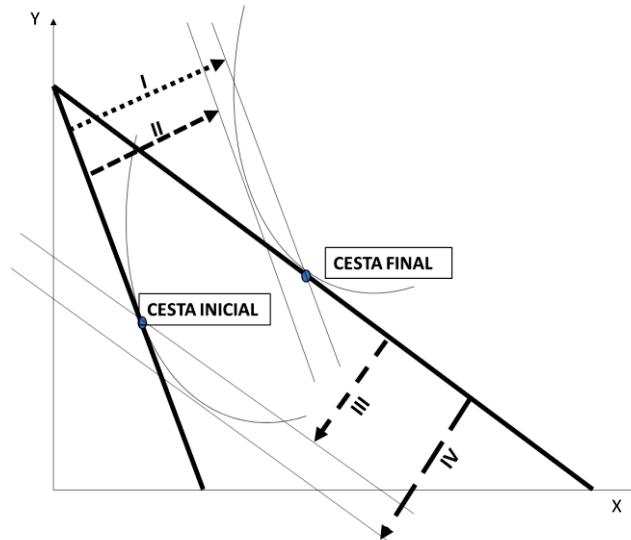
1. Indique cuál de las siguientes afirmaciones relativas a la obra de John Maynard Keynes es **INCORRECTA**:
 - a) Keynes mostró su rechazo a las reparaciones de guerra impuestas a Alemania en el Tratado de Versalles al considerar que destruirían los pilares de la economía alemana y acabarían llevando a su impago.
 - b) Keynes, al igual que anteriormente hizo Robert Malthus, defendió el incumplimiento de la Ley de Say al considerar que podían producirse situaciones de insuficiencia de demanda.
 - c) Contribuyó al desarrollo de un sistema integrado de cuentas nacionales.
 - d) En el período de entreguerras, Keynes se mostró partidario de la decisión de Winston Churchill de volver a adoptar el patrón oro con la paridad existente previa a la Primera Guerra Mundial.

- 2.Cuál de los siguientes postulados es defendido por la Escuela Monetarista:
 - a) Todo trabajo teórico refutado por la contrastación empírica debe ser rechazado.
 - b) Un trabajo teórico no debe valorarse según el grado de realismo de sus supuestos, sino según su ajuste con la evidencia empírica.
 - c) No existe un trade-off permanente entre inflación y desempleo.
 - d) Todos los anteriores

3. Para un consumidor que consume una cesta de n bienes, observando el comportamiento de su consumo del bien X y del bien Y ante una variación del precio del bien Y, señale la respuesta correcta:
 - a) Si el bien X y el bien Y son sustitutivos netos y el bien X es un bien inferior, el bien Y puede ser complementario bruto de X.
 - b) Si el bien X y el bien Y son sustitutivos netos y el bien X es un bien normal, el bien Y puede ser complementario bruto de X.
 - c) Si el bien X y el bien Y son complementarios netos y el bien X es un bien normal, el bien Y puede ser sustitutivo bruto de X.
 - d) Si el bien X es complementario bruto de Y, entonces el bien Y debe ser complementario bruto de X.

4. Indique cuál de las siguientes situaciones **NO** es compatible con la teoría de las perspectivas de Kahneman y Tversky (1979):
- a) Un trabajador percibe un salario anual de 350.000 €. Llegado el 31 de diciembre, la compañía le recompensa con una prima adicional inesperada de 2.000 €. Aunque esta prima es de escasa cuantía, en comparación con su salario anual, el trabajador experimenta una gran satisfacción ya que no esperaba recibirla.
 - b) Un jugador de ruleta que acaba de entrar a un célebre casino decide participar en su primera tirada, en la cual recibe un premio de 200 €. En la siguiente tirada, decide apostar los 200 € recibidos y los pierde. Para consolar, el jugador afirma que debido a que las pérdidas y las ganancias son de la misma cuantía, mantiene el mismo nivel de utilidad que tenía al entrar en el casino.
 - c) En ese mismo casino, un jugador de blackjack lleva perdidos 12.500 €. En su última jugada decide apostar el doble de la cantidad apostada hasta ese momento pues afirma que prefiere correr un gran riesgo para poder recuperar el dinero perdido, aunque eso suponga poder perder una cantidad todavía mayor.
 - d) A pesar de ser conocedor de la baja probabilidad de accidente que existe al viajar en avión, un pasajero se niega a embarcar al evaluar la posibilidad de que sufran un accidente aéreo.

5. Ante una caída del precio de un bien X, un consumidor representativo pasa de consumir la “Cesta Inicial” a consumir la “Cesta Final”. Indique a qué método de medición de la variación del bienestar hacen referencia las flechas del siguiente gráfico, numeradas con I, II, III y IV:



- a) I: Paasche; II: Variación Compensatoria; III: Laspeyres; IV: Variación Equivalente
 - b) I: Laspeyres; II: Variación Equivalente; III: Paasche; IV: Variación Compensatoria
 - c) I: Variación Equivalente; II: Paasche; III: Variación Compensatoria; IV: Laspeyres
 - d) I: Paasche; II: Variación Equivalente; III: Laspeyres; IV: Variación Compensatoria
6. Señale cuál de las siguientes afirmaciones, relacionadas con la teoría de la producción y la teoría de los costes, es cierta:
- a) La elasticidad de sustitución de los factores productivos que son sustitutivos perfectos es igual a 1.
 - b) Si la productividad media es creciente, la productividad marginal también lo es.
 - c) Una función de producción puede tener diferentes elasticidades de escala.
 - d) Solo si la función de producción es homotética se puede estar seguro de que los rendimientos crecientes a escala implican una función de costes con economías de escala.

7. En un marco intertemporal de horizonte finito, tiempo discreto y perfecta certidumbre, las preferencias de un consumidor vienen representadas por medio de una función de utilidad intertemporal à la Samuelson $U = \sum_{t=0}^T \left(\frac{1}{1+\rho}\right)^t U(C_t)$, donde ρ es la tasa de descuento intertemporal, que es constante en todos los períodos, al igual que el tipo de interés r . Si este consumidor tiene libre acceso a un mercado de capitales perfecto que le permite mover renta entre períodos, mostrará una tendencia por alisar su consumo (mantener una tasa de crecimiento constante de su senda de consumo) si:
- El alisamiento del consumo no depende de los valores que tomen ρ y r
 - Solo si $\rho = r$
 - Solo si $\rho > r$
 - Solo si $\rho < r$
8. En su obra de 1973 “Job Market Signaling” Michael Spence demuestra, en un ejemplo aplicado al mercado de trabajo, cómo la señalización permite mitigar los problemas causados por la información asimétrica. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- La señalización se lleva a cabo por los agentes que carecen de información. En el ejemplo propuesto por Spence, estos agentes son las empresas que desean contratar trabajadores.
 - El equilibrio que se alcanza por medio de la señalización lleva a una mejora paretiana con respecto al equilibrio que se alcanzaría en ausencia de información asimétrica.
 - En su modelo, la selección adversa obliga a los trabajadores a incurrir en unos costes educativos para demostrar su productividad. Sin embargo, la educación no genera mejoras en su productividad. Por ello, dado que la educación supone unos costes, pero no ganancias en productividad, Spence recomienda que el Estado sufrague todos los costes educativos de todos los trabajadores, permitiendo así alcanzar el first-best.
 - En su modelo, si la proporción de trabajadores de productividad alta es muy elevada, un equilibrio aunador (otorgar un mismo salario a todos los trabajadores, independientemente de su productividad) podría llevar a todos los trabajadores a un mayor nivel de utilidad que el equilibrio separador (otorgar un salario diferente en función de la productividad del trabajador).

9. El monopolio y la competencia perfecta suelen ser considerados dos estructuras de mercado polares y antagónicas. Indique cuál de las siguientes opciones es correcta:

- a) Al igual que ocurre en competencia perfecta, la maximización del beneficio del monopolista exige que el coste marginal tenga pendiente positiva.
- b) El excedente total en un mercado monopolista siempre va a ser menor que el de competencia perfecta.
- c) Al igual que ocurre en competencia perfecta, el productor monopolista se enfrenta a una demanda con pendiente negativa.
- d) Aunque el mercado de trabajo sea perfectamente competitivo, el monopolista del bien X demandará una cantidad de trabajo menor que la que habría demandado si el mercado del bien X fuera también competitivo.

10. Suponga el siguiente juego simultáneo de dos jugadores en forma normal, donde el jugador 1 dispone de dos estrategias (A y B) y el jugador 2 de dos estrategias (C y D). La tabla siguiente muestra el esquema de pagos según las estrategias que sigan los agentes, siendo el primer número de cada paréntesis el pago correspondiente al jugador 1, y el segundo número el pago correspondiente al jugador 2:

	C	D
A	(2, 2)	(5, 1)
B	(1, 5)	(4, 4)

Suponga que los jugadores repiten este juego un número indeterminado de veces. Los pagos en el período presente son los que se indican en la tabla, pero cada jugador descuenta los pagos de los siguientes períodos a razón de δ_i^t siendo δ_i el factor de descuento del jugador i , donde $\delta_i^t = 1/(1+\rho)^t$ y ρ es la tasa de impaciencia subjetiva de cada agente, y t el número de períodos por delante del período presente. En concreto, el jugador 1 se enfrenta a un factor de descuento $\delta_1 = 0,6$, mientras que este valor para el jugador 2 es $\delta_2 = 0,2$. ¿Cuál es la predicción de este juego?

- a) (A,D), puesto que es un equilibrio en estrategias dominantes en el juego en una etapa.
- b) (B,D), puesto que es el resultado que maximiza las ganancias conjuntas de los jugadores.
- c) (B,D), ya que es posible mantenerse en la estrategia cooperativa (B,D), con la amenaza de romper el acuerdo a menos que uno de los jugadores se desvíe.
- d) (A,C), ya que es imposible mantenerse en la estrategia cooperativa (B,D) puesto que el jugador 2 tendrá incentivos a desviarse de la misma.

11. Dos empresas con la misma tecnología se ubican a lo largo de un segmento lineal de longitud 1. La densidad de consumidores es 1 y dichos consumidores se distribuyen uniformemente a lo largo del segmento lineal. Los consumidores tienen demanda unitaria, siempre consumen, y pagan un precio por el producto además de un coste de transporte que depende de la distancia que recorran. El coste de producir cada unidad del bien es constante e igual para ambas empresas, y no hay costes fijos. En cambio, el coste de transporte para el consumidor es cuadrático. En base a estos supuestos, escoja la respuesta correcta:

- a) Si los precios son fijos, iguales para ambas empresas y mayores que el coste marginal de producción, y las empresas solo tienen que elegir su ubicación en el segmento lineal, cada una elegirá ubicarse en un extremo distinto para diferenciar al máximo sus productos.
- b) Si a cada empresa se le obliga a ubicarse en un extremo diferente, y solo se les permite competir vía precios, acabarán cayendo en la Paradoja de Bertrand, pues reducirán progresivamente su precio para atraer a la mayor cantidad de consumidores posibles hasta acabar igualando su precio a su coste marginal.
- c) Si a las empresas se les permite escoger libremente su precio y su ubicación, ambas escogerán ubicarse en el centro del segmento lineal pues el efecto demanda predomina sobre el efecto precio.
- d) Si a las empresas se les permite escoger libremente su precio y su ubicación, cada una escogerá ubicarse en un extremo diferente del segmento lineal, pues el efecto precio predomina sobre el efecto demanda

12. La ciencia económica ha tratado de determinar, tanto a nivel teórico como a nivel empírico, cuál es el efecto sobre el empleo de incrementar el salario mínimo. Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) En un mercado de trabajo monopsonista, establecer un salario mínimo superior al de equilibrio puede llevar a un aumento tanto del salario como del empleo.
- b) Si se cumple la paradoja de Diamond (1971), aumentar el salario mínimo tendrá como resultado una reducción del empleo.
- c) David Card y Alan Krueger (1994) desarrollaron un relevante trabajo en el que, por medio de una estimación de diferencias en diferencias, no encontraron evidencia de una relación causal entre la subida del salario mínimo y la reducción del empleo.
- d) La evidencia empírica acerca del efecto que las subidas del salario mínimo tienen sobre el empleo es mixta.

13. Los criterios de compensación fueron desarrollados para tratar de superar las limitaciones del criterio de Pareto apoyándose, para ello, en el principio de compensación potencial. Señale cuál de las siguientes alternativas es correcta:
- a) El criterio de Kaldor sufre de circularidades, pues una asignación X_1 puede ser potencialmente Pareto-superior a otra asignación X_2 y, al mismo tiempo, X_2 ser potencialmente Pareto-superior a X_1 .
 - b) Si se aplican por separado el criterio de Kaldor y el criterio de Hicks, podría darse la contradicción de que según el criterio de Kaldor la asignación X_1 sea potencialmente Pareto-superior a X_2 , mientras que según el criterio de Hicks X_2 sea potencialmente Pareto-superior a X_1 .
 - c) El criterio de Scitovsky señala que una asignación X_1 es potencialmente Pareto-superior a X_2 si se cumplen simultáneamente el criterio de Kaldor y el de Hicks.
 - d) Todas las respuestas anteriores son correctas
14. Señale cuál de las siguientes afirmaciones sobre las funciones de bienestar social y la teoría de la elección colectiva es correcta:
- a) Duncan Black (1958) demostró que, si el número de individuos es impar, si dos alternativas no son igualmente preferidas para ningún agente y si las preferencias son unimodales, entonces la Función de Bienestar Social será transitiva. Esto se cumple tanto en el espacio unidimensional (votación sobre una única cuestión) como en el espacio multidimensional (votación sobre más de una cuestión).
 - b) La función de bienestar social à la Bergson-Samuelson es totalmente análoga a la función de bienestar social à la Arrow
 - c) El Teorema de la Imposibilidad de Arrow señala que no es posible agregar preferencias individuales para obtener una jerarquización desde la perspectiva de las preferencias sociales.
 - d) Todas las anteriores son incorrectas
15. Considere un mercado en el que están presentes 4 empresas. Una de ellas cuenta con una cuota de mercado del 40%, mientras que las otras 3 empresas restantes se reparten el mercado a partes iguales. Indique cuál sería el índice de Herfindhal-Hirschman:
- a) 0,28
 - b) 0,66
 - c) 0,5
 - d) 1,5

16. En una matriz insumo-producto (tabla input-output) de una economía cerrada, la suma de la columna j de la matriz inversa de Leontief nos indica:
- a) El aumento en la producción de todas las industrias cuando se incrementa el valor añadido de la industria j .
 - b) El aumento en la producción de la economía total ante un incremento de una unidad en la demanda de los productos de la industria j .
 - c) El aumento en el valor de los consumos intermedios de la industria j ante un incremento de una unidad en la demanda de ellos productos de la industria j .
 - d) El aumento en la producción de la industria j ante un incremento de una unidad en la demanda de los productos de la industria j .
17. En el contexto del modelo Mundell-Fleming, un gobierno está evaluando posibles efectos de distintas alternativas de política económica. La economía sigue un régimen de tipo de cambio fijo y existe cierta libertad de movimiento de capitales (la curva BP tiene pendiente positiva, pero menor pendiente que la curva LM). El gobierno quiere evaluar el resultado de una posible política monetaria expansiva. Señale la respuesta correcta:
- a) No habrá un cambio en el nivel de renta de equilibrio para esta economía.
 - b) No cambiará el nivel de renta de equilibrio, pero habrá una caída de las exportaciones netas, sustituidas por un aumento del consumo.
 - c) Habrá un aumento del nivel de renta de equilibrio.
 - d) Habrá un aumento del nivel de renta de equilibrio, pero acompañado de un efecto crowding-out de la inversión nacional, compensada por un aumento del consumo.
18. Una empresa busca maximizar sus beneficios en un contexto en el que se enfrenta a la existencia de costes de menú. El coste marginal es constante e igual a 20, y no existen costes fijos. La demanda inicial a la que se enfrenta la empresa es $P_1=100-10Q$. Tras un cambio en la demanda, pasa a ser $P_2=200-10Q$. La empresa es monopolista y conoce ambas demandas. ¿Cuál sería el coste de menú mínimo que haría que la empresa mantenga el precio inicial después del cambio de la demanda?
- a) 100
 - b) 250
 - c) 275
 - d) 650
19. Indique cuál de las siguientes afirmaciones, relativas a la Curva de Phillips ampliada desarrollada por Edmund Phelps (1967) y Milton Friedman (1968), es correcta:
- a) La Curva de Phillips ampliada refleja la existencia de un trade-off permanente entre inflación y desempleo
 - b) No es posible que la tasa de desempleo se sitúe de manera continua en el tiempo por debajo de la tasa natural de paro.
 - c) Se basa en la Hipótesis de Expectativas Racionales
 - d) Todas las anteriores son falsas

20. En el año 2013, en la sede del Fondo Monetario Internacional, Larry Summers dio un influyente discurso en el que hizo uso de un concepto procedente de la teoría keynesiana de los años 30: el estancamiento secular. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) Alvin Hansen (1938) fue el autor que acuñó este concepto
- b) En su concepción original, la hipótesis del estancamiento secular quedó desacreditada tras la Segunda Guerra Mundial, cuando la renta disponible comenzó a crecer de forma sostenida, al igual que el consumo de los hogares.
- c) En su concepción moderna, defendida por Larry Summers, una de las posibles causas del estancamiento secular es el envejecimiento poblacional.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

21. Suponga que se cumplen todos los supuestos de la teoría de la equivalencia ricardiana, y que nos encontramos en un contexto intertemporal con solamente dos períodos.

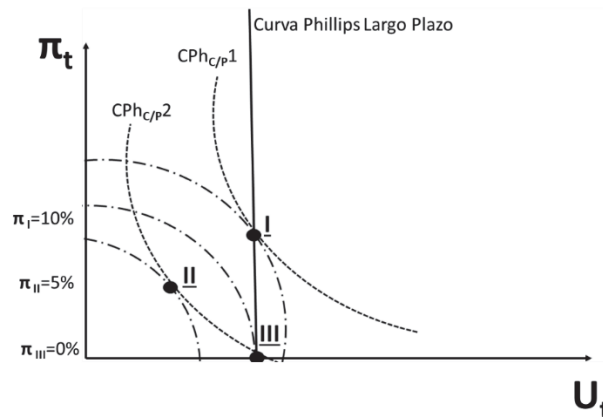
La función de utilidad intertemporal de un consumidor representativo es $U = \ln C_1 + \beta \ln C_2$, donde β es el factor de descuento intertemporal. Este consumidor representativo recibe una renta Y_1 en el primer período, y una renta Y_2 en el segundo período. Además, hace frente a un tipo de interés real r .

Las restricciones presupuestarias del Gobierno son $G_1 = T_1 + B$ en el primer período y $G_2 + (1+r)B = T_2$ en el segundo, donde B es el nivel de deuda emitida en el período 1, T_i son impuestos de suma fija recaudados del consumidor representativo en cada período y G_i son los niveles de gasto en cada período.

Si $\beta = 50\%$, $r = 10\%$ y el gobierno decide aumentar el gasto en 1 unidad en el período 1, ¿cuál será la variación del consumo en el período 1?

- a) La variación de C_1 dependerá de cómo se financie el aumento de G_1 , pues la variación será diferente si se financia a través de deuda que si se financia a través del impuesto de suma fija.
- b) Se reduciría 1,5 unidades
- c) Se reduciría 0,66 unidades
- d) Se reduciría 1 unidad

22. En el contexto de la implementación de la política monetaria y el estudio de la inconsistencia dinámica de la política monetaria discrecional, considere la siguiente información sobre el gráfico expuesto a continuación, suponiendo que los agentes de la economía conocen las preferencias del banco central, estando éstas representadas por las curvas cóncavas respecto al origen, que reflejan las combinaciones de inflación y tasa de desempleo que generan un mismo nivel de pérdida para el banco central:



$CPh_{c/p1}$ representa una curva de Phillips en el corto plazo para la economía, en la que los agentes tienen unas expectativas de inflación del 10%.

$CPh_{c/p2}$ representa una curva de Phillips en el corto plazo para la economía, en la que los agentes tienen unas expectativas de inflación del 0%.

La Curva de Phillips de largo plazo corta al eje de abscisas en la tasa natural de paro de la economía.

Los puntos I, II y III representan distintas combinaciones de inflación y tasa de desempleo que está estudiando la autoridad monetaria de cara a implementar su política monetaria, considerando solo un período temporal.

Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- El punto I es compatible tanto con el comportamiento optimizador de la autoridad monetaria como con el cumplimiento de la Hipótesis de Expectativas Racionales.
- El punto III es compatible con el comportamiento optimizador de la autoridad monetaria, pero no con el cumplimiento de la Hipótesis de Expectativas Racionales.
- El punto II es compatible con el comportamiento optimizador de la autoridad monetaria, pero no con el cumplimiento de la Hipótesis de Expectativas Racionales.
- El punto III es Pareto-superior al punto I.

23. En las últimas décadas, y especialmente tras la Gran Recesión, la literatura ha tratado de cuantificar empíricamente el tamaño de los multiplicadores fiscales a fin de obtener recomendaciones de política económica. A pesar de que los resultados son mixtos, existen ciertos corolarios para los que hay un consenso generalizado en la literatura. Señale la respuesta correcta:
- a) La evidencia apunta a que el tamaño de los multiplicadores fiscales se mueve en un rango muy reducido. En concreto, el valor de los multiplicadores fiscales siempre se sitúa entre 0,8 y 1,2.
 - b) En situaciones en las que los agentes se enfrentan a restricciones al crédito, la evidencia parece apuntar a que los multiplicadores fiscales son especialmente elevados.
 - c) En situaciones en las que la política monetaria se encuentra limitada por el Effective Lower Bound, la evidencia parece apuntar a que los multiplicadores fiscales son especialmente reducidos.
 - d) Todas las respuestas anteriores son incorrectas.
24. Haciendo un análisis de sostenibilidad fiscal, ignorando la posibilidad de monetización, un gobierno decide ajustar sus gastos e ingresos fiscales para conseguir llegar a una ratio de deuda sobre PIB del 70% de manera sostenida en el tiempo. Considere que esta economía parte de un nivel de 70% de deuda sobre el PIB, ha llegado a un importante estancamiento de su crecimiento, estimando un crecimiento del PIB real del 0% de cara a futuro y, además, se enfrenta a un tipo de interés real del 10% para el pago de su deuda. Suponiendo que la economía parte de un déficit primario del 5% del PIB, ¿qué tipo de ajuste fiscal debe llevar a cabo?
- a) La economía debe recortar su déficit primario en 5 puntos porcentuales
 - b) La economía debe recortar su déficit primario en 12 puntos porcentuales
 - c) La economía debe recortar su déficit primario en 15 puntos porcentuales
 - d) La economía debe recortar su déficit primario en 17 puntos porcentuales
25. Indique cuál de las siguientes afirmaciones acerca de la inflación es correcta:
- a) Milton Friedman (1969) propuso una tasa de inflación óptima igual al tipo de interés nominal.
 - b) Sargent y Wallace (1981), a través de su aritmética monetarista desagradable, demuestran que la financiación del gasto público por medio de la emisión de deuda pública es menos inflacionista que la financiación a través de la monetización para cualquier período temporal.
 - c) Según la Teoría Fiscal del Nivel de Precios, el nivel de precios está determinado por la restricción presupuestaria intertemporal del sector público de forma que los precios se ajustan en función de los valores del déficit primario y del señoreaje.
 - d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

26. Sea $Y = K^\alpha L^{1-\alpha}$ la función de producción agregada de una economía, donde K es el capital, L el trabajo y α la elasticidad de la producción respecto del capital. Suponga que el capital se deprecia a una tasa $\delta=0,15$, que toda la población está empleada y crece a una tasa $n=0,02$, que la tasa de ahorro de la economía es de un 40% y que $\alpha=0,3$. ¿Cuál es la tasa de crecimiento del salario real en el Estado Estacionario?
- 0
 - 0,02
 - 0,12
 - No es posible saberlo con los datos aportados, pues se necesita saber cuál es la tasa de inflación de esta economía.
27. Considere un modelo de crecimiento endógeno de “tipo AK”, donde $Y=AK$, $g_A = 4\%$ es la tasa de crecimiento de la productividad total de los factores, $g_k = 3\%$ es la tasa de crecimiento del capital per cápita, $n = 2\%$ es la tasa de crecimiento de la población, la cual está toda empleada, y $\delta = 3\%$ es la tasa de depreciación del capital. ¿cuál es la tasa de crecimiento del PIB per cápita g_y en el Estado Estacionario?
- 2%
 - 5%
 - 7%
 - Se necesita conocer la tasa de ahorro para poder determinar la tasa de crecimiento de la producción per cápita
28. La pandemia de la COVID-19 ha supuesto una caída brusca de la actividad e ingresos de las sociedades no financieras en 2020. En muchos países, durante el año 2020 se adoptaron medidas que redujeron los gastos de personal de las empresas y aliviaron el acceso a la financiación y los gastos financieros de las empresas. Señale la opción **INCORRECTA**:
- Ante esta situación, y a pesar de las medidas que buscan aliviar los gastos de personal, es previsible que el resultado bruto de explotación de las sociedades no financieras se redujera con intensidad en 2020.
 - Aunque los gastos financieros de las empresas hayan caído ligeramente, es previsible que se haya producido una caída pronunciada de la rentabilidad sobre activos (ROA) y una reducción del diferencial entre la rentabilidad sobre activos y el coste de financiación en un porcentaje elevado de empresas.
 - Es previsible que un porcentaje elevado de empresas reduzcan su rentabilidad sobre recursos propios (ROE) sin que ésta pueda caer a valores negativos.
 - Es de esperar que en 2020 se produjera un incremento de la ratio de deuda de las empresas de los sectores más afectados respecto a los resultados corrientes, definidos como la suma del resultado bruto de explotación y los ingresos financieros

29. Sylvania, una economía relativamente abundante en capital, comercia libremente con su país vecino Freedonia, el cual es relativamente abundante en trabajo. Ambos países son sus únicos socios comerciales e intercambian únicamente dos productos: calzado, que es un bien intensivo en trabajo; y ordenadores, que es un bien intensivo en capital. Tras un conflicto diplomático, el Gobierno de Sylvania decide tomar represalias comerciales cerrando totalmente sus fronteras al intercambio de bienes con Freedonia. Indique cuál es el efecto esperado de esta decisión apoyándose en el modelo de Heckscher-Ohlin-Samuelson y suponiendo que se cumplen todos los supuestos para el cumplimiento de los 4 teoremas fundamentales de este modelo.
- a) Sylvania se verá obligada a aumentar su producción nacional de ordenadores, pues tendrá que producir domésticamente los ordenadores que antes importaba de Freedonia.
 - b) Los trabajadores de Sylvania son los grandes perjudicados de esta política, pues ven cómo su salario real se reduce.
 - c) El precio relativo del calzado aumentará en Sylvania.
 - d) Todas las anteriores son falsas.
30. Supóngase ahora que el conflicto diplomático descrito en la pregunta anterior, el cual ha llevado a la ruptura completa de las relaciones comerciales entre Sylvania y Freedonia, fuese analizado desde el prisma del modelo de Melitz de 2003. Indique cuál es el efecto esperado de la decisión del Gobierno de Sylvania.
- a) Las empresas que anteriormente exportaban van a ver sus beneficios reducirse, pues han dejado de tener acceso al mercado exterior.
 - b) La productividad media de la economía se reducirá.
 - c) Surgirán empresas de relativamente baja productividad para cubrir la demanda que antes era satisfecha mediante importaciones.
 - d) Todas las anteriores son correctas.

31. Considere una situación de comercio internacional donde se parte de un equilibrio de libre comercio con dos bienes (bien X, intensivo en trabajo; y bien Y, intensivo en capital), dos países (A y B) y dos factores productivos (trabajo y capital). El país A es una economía grande, con ventaja comparativa en la producción de X, y está evaluando la posibilidad de introducir un arancel sobre el bien Y sabiendo que no habrá ningún tipo de represalias comerciales por parte de B. Señale cuál de las siguientes respuestas es **INCORRECTA**:

- a) En una situación normal, tenderá a aumentar la Relación Real de Intercambio, mientras que la ratio de precios nacionales (el precio del bien exportado dividido entre el precio del bien importado) a la que hacen frente los agentes domésticos tenderá a ir en sentido contrario
- b) Si se diera la paradoja de Lerner, habrá un aumento de la Relación Real de Intercambio y un aumento de la ratio de precios nacionales (el precio del bien exportado dividido entre el precio del bien importado) a la que hacen frente los agentes domésticos.
- c) Si se diera la Paradoja de Metzler tenderían a aumentar tanto la Relación Real de Intercambio como la ratio de precios nacionales (el precio del bien exportado entre el precio del bien importado) a la que hacen frente los agentes nacionales
- d) Es posible que el país A se vea beneficiado con la introducción del arancel sobre el bien Y.

32. Indique cuál de las siguientes afirmaciones relacionadas con la teoría de la integración económica es correcta:

- a) Es más probable que la creación de una unión aduanera lleve a un aumento del excedente total cuanto más diferentes sean las estructuras económicas de los países que se integran, ceteris paribus.
- b) Es más probable que la creación de una unión aduanera lleve a un aumento del excedente total cuanto menor sea el número de países que la integran, ceteris paribus.
- c) Una reducción unilateral de aranceles no discriminatoria generará un aumento del excedente total, el evitar que surja el efecto desviación del comercio.
- d) Todas las anteriores son falsas.

33. Sylvania es un país importador de metal. En 2019, su saldo por cuenta corriente representó el 0,8% de su PIB. En el mismo año, el saldo de rentas primarias alcanzó el 0,6% de su PIB mientras que las operaciones de capital representaban el 1,2% del PIB. Por otro lado, las transferencias corrientes netas eran deficitarias (-0,5% del PIB). El Consejero Económico de Freedonia en Sylvania recibe estos datos y su analista principal le indica además que las exportaciones de servicios en Sylvania se han disparado de tal forma que la balanza de servicios registró un superávit por primera vez en su historia del 0,6% del PIB. El Consejero Económico hace un cálculo rápido y deduce que el saldo comercial de Sylvania en 2019 fue:
- a) -1,1% del PIB
 - b) 0,1% del PIB
 - c) -1,6% del PIB
 - d) No es posible calcularlo con los datos disponibles
34. Según el enfoque intertemporal de la balanza por cuenta corriente, un déficit por cuenta corriente permite estabilizar el nivel de consumo en respuesta a una perturbación, de manera que, para mantener el nivel de consumo, a la balanza por cuenta corriente:
- a) Le afectan tanto las perturbaciones temporales como las permanentes
 - b) No le afectan las perturbaciones, ni las temporales ni las permanentes
 - c) Le afectan solamente las perturbaciones permanentes
 - d) Le afectan solamente las perturbaciones temporales
35. Indique cuál de las siguientes afirmaciones relativas a los regímenes cambiarios es correcta:
- a) Uno de los requisitos para el correcto funcionamiento de un comité monetario o *currency board* es mantener déficits permanentes de balanza de pagos frente al país a cuya moneda se ancla el tipo de cambio.
 - b) La “receta bipolar”, que recomendaba la adopción de un tipo de cambio totalmente flexible o bien totalmente fijo, fue un éxito, ya que se demostró que los países que optaron por estos regímenes cambiarios extremos no sufrieron crisis cambiarias.
 - c) Calvo y Reinhart (2000) desarrollaron el concepto del “miedo a flotar”, según el cual un alto número de países que aseguran dejar flotar libremente su tipo de cambio en la práctica intervienen de manera frecuente en los mercados cambiarios.
 - d) Todas las respuestas anteriores son correctas

36. Con la creación de la Unión Económica y Monetaria, la Teoría de la Integración Monetaria analizó la posible endogeneidad de las Áreas Monetarias Óptimas (AMO), es decir, la posibilidad de que una unión monetaria se vaya convirtiendo progresivamente en una AMO aunque inicialmente no lo fuese. A este respecto:
- a) En el documento “One Market, One Money” elaborado por la Comisión Europea se defendía que la creación de la Unión Económica y Monetaria fomentaría especialmente el comercio inter-industrial, aumentando las diferencias en la estructura productiva de las economías y reduciendo la probabilidad de shocks asimétricos.
 - b) La “teoría de la especialización” apunta a que las uniones monetarias fomentan especialmente el comercio inter-industrial, lo que intensifica las diferencias en la estructura productiva de las economías y reduce la probabilidad de shocks asimétricos.
 - c) La “teoría de la convergencia” apunta a que las uniones monetarias fomentan especialmente el comercio intra-industrial, lo que reduce las diferencias en la estructura productiva de las economías e incrementa la probabilidad de shocks asimétricos.
 - d) Todas las anteriores son incorrectas.
37. Suponga un modelo Mundell-Fleming con dos países: A y B. El país A será una economía grande, mientras que B será una economía pequeña. A deja flotar libremente su moneda mientras que B mantiene con éxito un sistema de tipo de cambio fijo frente a la moneda de A, y entre ambas existe perfecta movilidad de capitales. El Gobierno de la economía A decide aplicar una política fiscal contractiva, pero simultáneamente B implementa una política fiscal expansiva. Considere que los tipos de interés mundiales se reducen respecto de la situación inicial. Señale la respuesta **INCORRECTA**:
- a) Los efectos sobre el nivel de renta de ambos países son inciertos
 - b) La renta de A se contrae, independientemente de la decisión del país B.
 - c) La renta de B puede aumentar, pero si tuviera tipo de cambio flexible su renta se hubiera contraído.
 - d) Considerando tipos de cambio continentales o directos, hay una presión al alza para el tipo de cambio nominal de A y a la baja para el tipo de cambio nominal de B.

38. Indique cuál de las siguientes afirmaciones, relativas al sistema económico internacional hasta la ruptura de Bretton-Woods es **INCORRECTA**:

- a) El Tratado de Cobden-Chevalier fue un proto acuerdo comercial entre Francia y Reino Unido que recogía una especie de Cláusula de la Nación Más Favorecida.
- b) En el patrón oro, la “*mint parity*” hacía referencia a la cantidad relativa de oro entre dos monedas, lo que determinaba el tipo de cambio entre ambas. No obstante, el tipo de cambio podía divergir de la “*mint parity*” en un cierto umbral, conocido como “*gold points*”.
- c) La Ley Hawley-Smoot supuso un importante aumento de los aranceles por parte de Estados Unidos.
- d) Estados Unidos fue uno de los principales acreedores de los países aliados. Para garantizar que Alemania pagase su deuda con los aliados y que estos, en última instancia, pagasen su deuda con Estados Unidos, se aprobaron el Plan Dawes y el Plan Young. Ambos planes supusieron una condonación de la deuda de Alemania, lo que permitió que ésta pudiese cumplir sus obligaciones con sus acreedores.

39. Los Derechos Especiales de Giro:

- I. Están referidos a una cesta de las principales monedas del mundo: el dólar estadounidense, el euro, el yen japonés, la libra esterlina y el renminbi chino.
- II. Son un activo de reserva internacional que emiten coordinadamente los bancos centrales de los países miembros del G-20 cada década para aumentar la liquidez monetaria mundial.
- III. Se asignan de acuerdo con criterios de necesidades individuales de liquidez para hacer frente a problemas de balanza de pagos en situaciones de crisis.
- IV. Son activos de reserva internacional asignados a los países según su cuota en el Fondo Monetario Internacional.
- V. Son la unidad de cuenta, medio de pago y depósito de valor mundial.
- VI. Son reservas de los bancos centrales en el Eurosistema.

Señale la respuesta correcta:

- a) Las afirmaciones correctas son I, II y III.
- b) Las afirmaciones correctas son IV, V y VI.
- c) Las afirmaciones correctas son I, IV y VI.
- d) Las afirmaciones correctas son II, III y V.

40. Señale cuál de las siguientes afirmaciones, relativas a los euromercados, es **INCORRECTA**:

- a) Pueden estar sujetos a una legislación distinta a la del país donde se ubican
- b) Tradicionalmente predominaban las transacciones denominadas en dólares
- c) Tradicionalmente predominaban las transacciones denominadas en ECUs (European Currency Unit), más tarde sustituidos por el Euro
- d) Son de gran importancia hoy en día para organizaciones como el Banco Mundial

41. Suponiendo que nos movemos en un contexto con ausencia de incertidumbre, y que no existen diferencias de liquidez o riesgo de crédito entre los instrumentos comentados, considere:

- a. Un bono A con: vencimiento de 12 meses, valor facial de 1.000€ y un cupón anual del 50%.
- b. Un bono B con: vencimiento de 24 meses, valor facial de 1.000€ y un cupón anual del 20%.

Si el bono A cotiza hoy por un precio de 1.000€ y se espera que pasados 12 meses el bono B cotice por un precio de 700€ tras el pago de su primer cupón, indique qué precio debería tener hoy el bono B para que se cumpla la condición de no arbitraje:

- a) 466,66€
- b) 600€
- c) 840€
- d) 1.050€

42. Señale cuál de las siguientes opciones sería la correcta para construir una estrategia spread alcista (*bull spread*) a través del uso de derivados financieros, con la cual obtenemos ganancias limitadas si el precio del activo subyacente va al alza, o pérdidas limitadas en el caso de que el precio del activo subyacente vaya a la baja:

- a) Vender una opción put, posicionándonos a largo con el precio del activo subyacente
- b) Comprar una opción call y una opción put simultáneamente, ya que estamos buscando limitar tanto pérdidas como ganancias
- c) Comprar solamente una opción call, ya que con este derivado obtenemos el derecho, pero no la obligación, para comprar el activo subyacente en un momento futuro a un precio pactado hoy
- d) Comprar una opción call a un cierto precio de strike y vender otra opción call, pero con un precio de strike mayor.

43. En el año 2019, Abhijit Banerjee, Esther Duflo y Michael Kremer fueron galardonados con el Premio Nobel de Economía por sus aportaciones a la economía del desarrollo. Una de sus principales contribuciones ha sido la utilización de randomized controlled trials (RCT) o pruebas controladas aleatorizadas. Señale cual de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) Los RCT permiten obtener relaciones causales de los efectos de una política determinada
- b) Las conclusiones obtenidas a través de un RCT no tienen que ser válidas para cualquier país en cualquier momento del tiempo. Esto se conoce como “problema de selección externa”.
- c) El Banco Mundial se apoya en esta metodología en su Strategic Impact Evaluation Fund (SIEF)
- d) Todas las anteriores son correctas

44. La denominada financiación global del desarrollo incluye diversas fuentes y diversos actores implicados. Cinco de las principales fuentes son la ayuda oficial al desarrollo (AOD), la deuda externa privada, la inversión en cartera, la inversión directa extranjera (IDE) y las remesas internacionales de migrantes. Indique cuál de las siguientes afirmaciones acerca de la evolución reciente de estas cinco fuentes en las 2 últimas décadas, según datos del Banco Mundial y de la OCDE, es **INCORRECTA**:

- a) La AOD se consolida como la principal fuente de financiación externa de los países en desarrollo.
- b) La inversión en cartera muestra un comportamiento volátil, en dientes de sierra.
- c) Las remesas internacionales de migrantes ganan peso frente a otras fuentes de financiación externa.
- d) La IDE, por lo general, se caracteriza por ser una fuente de financiación poco volátil.

45. La Organización Mundial del Comercio:

- a) Nace en la década de los 40 con la aprobación de la Carta de la Habana
- b) Cuando el Órgano de Solución de Diferencias autoriza una retorsión, la decisión se considera adoptada, salvo que haya consenso en contra
- c) Las decisiones se toman por votación de los Estados miembros, cuyo poder de voto depende de la cuota pagada
- d) Todas las anteriores son falsas

46. La iniciativa comunitaria Next Generation EU:

- I. Tiene un volumen de 750 mil millones de euros en precios de 2018. Crea el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y refuerza algunos instrumentos presupuestarios, como Horizon Europe, InvestEU y RescEU.
- II. Provee recursos para transferencias y préstamos concesionales (subvencionados por el presupuesto comunitario en diferentes grados según la renta per cápita del país receptor) para financiar inversiones que promuevan la transición verde y digital y un crecimiento sostenible e inclusivo.
- III. Incluye préstamos y transferencias en volumen variable (según el nivel de desempleo previo a la pandemia y otras variables) para los Estados miembros que cumplan satisfactoriamente los hitos y objetivos de su Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia.
- IV. Requiere que los Estados miembros elijan planificar y ejecutar reformas de una lista acordada bilateralmente con la Comisión Europea en los ámbitos de la política tributaria, sanidad, sistemas de pensiones y legislación laboral a cambio de préstamos y transferencias financiadas con cargo al presupuesto comunitario.
- V. Requiere la redacción de Planes Nacionales de Recuperación y Resiliencia de los Estados miembros que, tras su presentación, son evaluados por la Comisión y aprobados por el Consejo de la Unión Europea.
- VI. Tiene como objetivo declarado evitar la desintegración de la zona euro, en coordinación con el Banco Central Europeo.

Señale la respuesta correcta:

- a) Las afirmaciones correctas son I, III y V.
- b) Las afirmaciones correctas son II, IV y VI.
- c) Las afirmaciones correctas son III, IV y V.
- d) Las afirmaciones correctas son I, IV y V.

47. El Pacto Verde Europeo, también conocido como Green Deal, fue aprobado por la Unión Europea en el año 2019. Señale cuál de las siguientes respuestas es INCORRECTA:

- a) No incluye un mecanismo de ajuste en frontera (*carbon border tax adjustment*), que establece un arancel a ciertas importaciones para evitar la salida de capacidad productiva de la UE por el aumento de costes de producción que puede significar el Green Deal (*carbon leakage*).
- b) No incluye un mecanismo de transición justa para ayudar a la transformación económica de aquellos países que sean más vulnerables y tengan menos capacidad de respuesta.
- c) Incluye las inversiones necesarias y las herramientas para conseguir una Unión Europea climáticamente neutra en el año 2050.
- d) Basa su plan de acción en un uso más eficiente de los recursos mediante el paso a una economía limpia y circular.

48. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento:

- a) En caso de que un país no haya alcanzado su objetivo presupuestario de medio plazo, requiere una consolidación fiscal anual en términos estructurales de 0,5 puntos porcentuales del PIB en media durante el horizonte de planificación fiscal y permite desviarse de la senda de ajuste fiscal preestablecida en casos de reformas importantes con efecto a largo plazo en la sostenibilidad de las cuentas públicas.
- b) Se acordó en 1997 ante la inminente integración monetaria europea y el riesgo moral que implicaba compartir moneda entre los países de la zona euro. Desde entonces, se ha venido cumpliendo y, en casos de incumplimiento, se han impuesto sanciones pecuniarias al país incumplidor.
- c) Requiere una consolidación fiscal anual mínima hasta llegar al déficit del 3% del PIB y deuda pública del 60% del PIB. Para países con ratio de deuda sobre el PIB superior a esta cifra, requiere reducir la ratio en dos puntos porcentuales anuales.
- d) Ha sido cuestionado porque debería facilitar que las políticas fiscales tuvieran un efecto procíclico en lugar de contracíclico.

49. Con el paso del EONIA (Euro OverNight Index Average) al €STR (Euro Short-term rate) como tipo de interés de referencia en la zona euro:

- I. Se busca acabar con la manipulación del EONIA dentro del mercado interbancario
- II. Se busca incluir otras fuentes de financiación para poder aportar una visión más completa del coste de financiación a corto plazo dentro del mercado interbancario de la zona euro
- III. Se busca crear un tipo de interés de referencia que incluya transacciones *secured* (con colateral) dentro de la zona euro
- IV. El nuevo tipo de interés de referencia €STR es, por lo general, inferior al EONIA

Señale la respuesta correcta:

- a) Las afirmaciones I y III son falsas
- b) Las afirmaciones III y IV son falsas
- c) Todas las afirmaciones son verdaderas
- d) Solo las afirmaciones I y II son verdaderas

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



10 de julio de 2021

Plantilla de respuestas del test:

1	D	26	A
2	D	27	C
3	B	28	C
4	B	29	C
5	D	30	D
6	C	31	B
7	A	32	C
8	D	33	B
9	D	34	D
10	D	35	C
11	D	36	D
12	B	37	A
13	D	38	D
14	D	39	C
15	A	40	C
16	B	41	B
17	A	42	D
18	B	43	D
19	D	44	A
20	D	45	B
21	C	46	A
22	B	47	B
23	B	48	A
24	B	49	A
25	C		

Se podrán presentar reclamaciones, debidamente justificadas, hasta el lunes 12 de julio inclusive.

Todas las reclamaciones enviadas con posterioridad a esta fecha **no** serán tenidas en cuenta por el Tribunal Calificador.

Las reclamaciones deberán enviarse al buzón oficial de comunicaciones y demás incidencias: gestionyseleccionrrhh@economia.gob.es



PLANTILLA DE CORRECCIÓN RECTIFICADA DE LA PRIMERA PARTE DEL PRIMER EJERCICIO

Se publica la plantilla rectificada con las respuestas correctas a las preguntas del test realizado el día 10 de julio de 2021.

PREGUNTA	RESPUESTA	PREGUNTA	RESPUESTA
1	D	26	A
2	D	27	C
3	B	28	C
4	B	29	C
5	D	30	D
6	C	31	B
7	A	32	C
8	D	33	B
9	ANULADA	34	D
10	D	35	C
11	D	36	D
12	B	37	A
13	D	38	D
14	D	39	C
15	A	40	C
16	B	41	B
17	A	42	D
18	B	43	ANULADA
19	D	44	A
20	D	45	B
21	C	46	A
22	B	47	B
23	B	48	A
24	B	49	A
25	C		

Una vez estudiadas las solicitudes de aclaración presentadas, se ha decidido aceptar las siguientes:

- La pregunta 9 queda ANULADA al no especificarse en la respuesta D “excepto en el caso particular del monopolio discriminador de precios de primer grado”.
- La pregunta 43 queda ANULADA al indicarse en la respuesta D “problema de selección externa” en lugar de “problema de validez externa”.

Como consecuencia de estas modificaciones, la puntuación directa de la primera parte del primer ejercicio se calculará sobre 47 puntos, en lugar de sobre 49.

Madrid, a 14 de julio de 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Álvaro Medina Gutiérrez', written in a cursive style.

El secretario
Álvaro Medina Gutiérrez