



9 de julio de 2022

**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. No doblen las esquinas. La forma de marcar las respuestas es **rellenando el rectángulo con bolígrafo azul o negro, cubriendo completamente la casilla, rectificando, si fuera necesario, con cinta correctora o típlex. Si se tachan, el sistema lo dará como respuesta errónea. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la Hoja de Respuestas.**
- El test consta de **50 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).La puntuación final del test será el resultado de sumar los puntos obtenidos en cada una de las preguntas. La calificación final se expresará como un número sobre 10 puntos.
- Se dispone de **2 horas y 15 minutos** para responder a las preguntas planteadas y rellenar la Hoja de Respuestas. No se podrá dar la vuelta a los exámenes hasta que así se indique. **El incumplimiento de este punto, independientemente del motivo, supondrá la eliminación del opositor del proceso selectivo.**
- 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. En relación a las aportaciones de los economistas clásicos, señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Adam Smith distingue entre el trabajo productivo (destinado a la producción de bienes) y el trabajo improductivo (destinado a la producción de servicios), considerando que sólo el primero puede aumentar la riqueza de las naciones.
- b) Adam Smith afirma que la división del trabajo como fuente de desarrollo se encuentra limitada por el tamaño del mercado y la capacidad de acumular capital en forma de fondo de salarios.
- c) Tanto para David Ricardo como para Adam Smith, el beneficio empresarial se determina como el residuo resultante de restar a los precios los salarios y las rentas.
- d) David Ricardo contradice la teoría del valor de Adam Smith al afirmar que los precios a largo plazo (precios naturales) dependen tan solo del trabajo relativo incorporado en la producción de cada bien.

2. En relación a las aportaciones de John Maynard Keynes y de los autores de la síntesis neoclásica, señale la respuesta correcta:

- a) Según Keynes, el paro involuntario en momentos de recesión económica se debe a las rigideces salariales a la baja causadas por las reivindicaciones sindicales.
- b) Keynes defiende que la propensión marginal a consumir de los individuos es inferior a 1, pero ello no impide que, en el largo plazo, la proporción de demanda privada sobre el PIB pueda mantenerse constante.
- c) En el marco del aspa keynesiana, cuando la demanda agregada es superior a la producción, las empresas desacumulan existencias de forma no deseada, lo que las lleva a aumentar su producción a lo largo de los siguientes periodos.
- d) En el marco del modelo IS-LM, la pendiente de la curva IS va a ser menor (en valor absoluto) cuanto menor sea la sensibilidad de la inversión al tipo de interés.

3. Un individuo con preferencias regulares sobre los bienes  $x$  e  $y$  consume una combinación de bienes  $(x^0, y^0)$  tal que, dada una renta  $R^0$  y unos precios de los bienes  $p_x^0$  y  $p_y^0$ , la Relación Marginal de Sustitución del bien  $y$  por el  $x$  es mayor que los precios relativos de dichos bienes  $\left( |RMS_{y^0, x^0}| > \frac{p_x^0}{p_y^0} \right)$ . Es **FALSO** que:

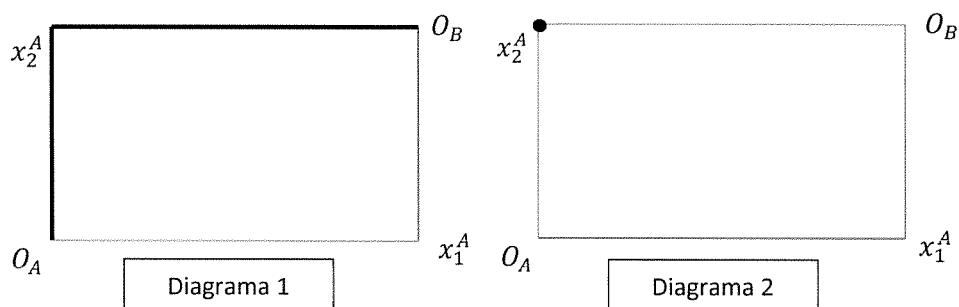
- a) Con la misma renta y precios puede mejorar su satisfacción en el óptimo si aumenta su consumo del bien  $x$  reduciendo el de  $y$ .
- b) Si aumenta la renta *ceteris paribus*, en el óptimo mejora su satisfacción seguro.
- c) Si aumentan los precios relativos, *ceteris paribus*, en el óptimo aumenta seguro la satisfacción del consumidor.
- d) Si varía la renta, aunque haya inflación en la economía, en el óptimo puede mejorar la satisfacción del consumidor.

4. Si dos individuos ( $i=1,2$ ) obtienen utilidad de su riqueza ( $W$ ) de acuerdo con las funciones  $U_1(W) = W^{0.5}$  y  $U_2(W) = \frac{W^{1-\gamma}-1}{1-\gamma}$  ( $\gamma > 0$ ) respectivamente, se observa que:
- El individuo 1 es menos averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza, mientras que el individuo 2 es más averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza.
  - El individuo 2 es menos averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza, mientras que el individuo 1 es más averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza.
  - El coeficiente de aversión absoluta al riesgo es constante para ambos individuos.
  - El coeficiente de aversión relativa al riesgo es idéntico para ambos individuos si  $\gamma = \frac{1}{2}$
5. Un consumidor con preferencias estrictamente convexas consume una cesta de dos bienes,  $x = (x_1, x_2)$ . Si a partir de una situación inicial de equilibrio se incrementa el precio de uno de ellos, siendo la función de gasto del consumidor  $e(U, p)$ , donde  $p$  indica el vector de precios, el superíndice 0 la situación inicial y el 1 la final, es correcto que:
- La variación compensada que mide el cambio en utilidad se define como  $VC = e(U^1, p_x^1) - e(U^1, p_x^0)$ .
  - La variación compensada que mide el cambio en utilidad se define como  $VC = e(U^1, p_x^0) - e(U^0, p_x^0)$ .
  - Sean como sean los bienes, la variación compensada que mide el cambio en utilidad coincide con la variación equivalente de dicho cambio, por definición.
  - Si el bien es normal, al subir el precio de un bien, en valor absoluto se cumplirá que la  $VC > VE$ .
6. Si la función de producción de una empresa viene dada por la función  $x = f(y_1, y_2) = y_1^a y_2^{\frac{1}{2}}$  (para  $a > 0$ ), entonces es **FALSO** que:
- La función de producción es homogénea de grado 1 si  $a=1/2$
  - Si la función presenta rendimientos decrecientes a escala, la elasticidad de escala es mayor que 1.
  - Si la función presenta rendimientos constantes a escala, la productividad marginal del factor  $y_1$  es una función decreciente.
  - Si la función presenta rendimientos crecientes a escala, la elasticidad del output respecto del factor  $y_1$  es necesariamente mayor que  $\frac{1}{2}$ .

7. Una empresa presenta rendimientos decrecientes a escala para todos los niveles de producción si:
- Su función de costes totales es  $C(x) = x^3 - 2x^2 + 4x$ .
  - Su función de producción es  $x = K^{\frac{1}{4}}L^{\frac{1}{4}}$ .
  - Presenta costes medios decrecientes para todos los niveles de producción.
  - Sus costes marginales son inferiores a los costes medios para todos los niveles de producción.
8. Una empresa produce el bien  $x$  empleando dos factores de producción  $y_1$  e  $y_2$ , cuyos precios son  $w_1$  y  $w_2$  respectivamente. Si dicha empresa actúa en un mercado de competencia perfecta, con unos costes  $C(x)$ , entonces es **FALSO** que:
- Si la empresa está en equilibrio producirá donde  $P=CMg_x$ , tanto si opera a corto como o a largo plazo.
  - Si la empresa está en equilibrio producirá una cantidad sobre la rama creciente de los costes marginales, tanto si opera a corto como a largo plazo.
  - Solo a corto plazo si la empresa está en equilibrio demanda una combinación óptima de factores tal que  $\frac{PMg_{y_1}}{PMg_{y_2}} = \frac{w_1}{w_2}$ .
  - Si no hay barreras a la entrada a largo plazo el mercado está en equilibrio si produce con el tamaño óptimo de planta, en el mínimo de los costes medios.
9. Considere un monopolista que se enfrenta a dos mercados que tienen las siguientes curvas de demanda:  $D_1(P_1) = 10 - P_1$  y  $D_2(P_2) = 10 - 4P_2$ . Sea el coste marginal de producción nulo. Si el monopolista puede escoger qué mercados servir, señale la afirmación correcta:
- Si el monopolista no puede practicar la discriminación de precios, maximiza sus beneficios fijando  $P = 5$ .
  - Si el monopolista puede practicar la discriminación de precios de tercer grado, maximiza sus beneficios fijando  $P_1 = \frac{5}{4}$  y  $P_2 = 5$ .
  - Respecto al equilibrio de monopolio sin discriminación de precios, la discriminación de precios de tercer grado genera un beneficio menor para el monopolista.
  - Ninguna de las anteriores es correcta.

- 10.** Dos empresas (A y B) compiten en precios à la Bertrand por un mercado para un bien homogéneo, con demanda:  $P = 6 - 2Q$ . Los costes marginales de las empresas son  $c_A = 5$  y  $c_B = 2$ , respectivamente. Sean  $P_A$  y  $P_B$  los precios de las empresas A y B respectivamente. Señale la afirmación correcta:
- Cuando  $P_B = 2$ , la empresa A encuentra óptimo fijar un precio ligeramente inferior a 2 y acaparar todo el mercado.
  - En el equilibrio de Nash, la empresa B encuentra óptimo fijar  $P = 4$  y acapara todo el mercado como monopolista.
  - En el equilibrio de Nash, la empresa B encuentra óptimo fijar un precio infinitesimalmente inferior a 5 y acapara todo el mercado como monopolista.
  - Ninguna de las anteriores es correcta.
- 11.** Un individuo con preferencias regulares entre consumo y ocio trabaja una jornada laboral fija óptima de  $l^*$  horas por las que percibe un salario  $w$  por hora trabajada. Si para hacer frente a un shock de demanda positivo la dirección de la empresa le propone hacer horas extraordinarias a un salario extraordinario  $w' > w$ :
- Independientemente de cómo sea el ocio para el individuo, un bien normal o inferior, decidirá hacer horas extraordinarias.
  - Solo si el ocio para el individuo es un bien inferior decidirá hacer horas extraordinarias.
  - Necesariamente el ocio para el individuo debe ser es un bien independiente de la renta para decidir hacer horas extraordinarias.
  - A priori no se puede afirmar nada al respecto.
- 12.** Considere el modelo de Insiders-Outsiders, con las siguientes características: *i)* los outsiders tienen un salario real de reserva tal que  $w_O = 10$ ; *ii)* el coste de despedir a un insider es  $d = 2$  y el coste de contratar a un outsider es  $c = 3$ ; *iii)* la empresa produce con una tecnología  $Y = A_0 F(L_I + L_O) = 3(L_I + L_O)^{1/2}$  y *iv)* en el equilibrio inicial hay  $L_I$  trabajadores cobrando un salario  $w_I = 10$ . Entonces, ante un shock de oferta temporal que reduzca la productividad tal que  $A_1 = 1$ :
- Disminuirá el número de insiders pero solo temporalmente, retornando al equilibrio inicial una vez se revierta el shock negativo.
  - Disminuirá el número de insiders permanentemente, pero no será necesario contratar outsiders una vez se revierta el shock negativo.
  - Disminuirá el número de insiders permanentemente, y además será necesario contratar outsiders una vez se revierta el shock negativo.
  - Ninguna de las anteriores es correcta.

13. Considere una economía de intercambio puro con dos bienes  $(x_1, x_2)$  y dos consumidores (A y B). Señale la respuesta correcta en relación con las curvas de contrato propuestas en los diagramas 1 y 2.



- a) La curva de contrato reflejada en el diagrama 2 es compatible con la expresión  $x_2^A = 2x_1^A$
- b) La curva de contrato reflejada en el diagrama 2 es compatible con la expresión  $x_2^A = 0$
- c) La curva de contrato reflejada en el diagrama 1 es compatible con las preferencias  $U^A = ax_1 + bx_2; U^B = cx_1 + dx_2$  con  $\frac{b}{a} < \frac{d}{c}$
- d) La curva de contrato reflejada en el diagrama 2 es compatible con las preferencias  $U^A = x_2^A; U^B = x_1^B$
14. Considere el concepto de optimalidad en el sentido de Pareto. Señale la respuesta correcta:
- a) Una asignación Pareto óptima es Pareto superior a cualquier otra asignación.
- b) Una asignación que no sea Pareto óptima siempre será Pareto inferior a otra asignación Pareto óptima.
- c) Una asignación Pareto óptima nunca va a ser Pareto superior a otra asignación Pareto óptima.
- d) Una asignación Pareto ineficiente no puede ser Pareto inferior a otra asignación Pareto ineficiente.
15. Una acería en su proceso productivo genera sustancias tóxicas que se desprenden a un río donde se sitúa una piscifactoría. Sea  $P = 100 - Q$  y  $C(x) = 10Q + 0.5Q^2$  la demanda a la que se enfrenta la acería y su función de costes respectivamente. La producción de acero tiene un coste externo marginal  $CE = Q$ . Señale la respuesta **FALSA**:
- a) Por la presencia de una externalidad negativa en producción, no se cumplirá el Primer Teorema Fundamental del Bienestar.
- b) Si la acería puede ejercer poder de monopolio, la cantidad producida se alejará más de la cantidad óptima desde un punto de vista social, que si la acería actúa en un mercado de competencia perfecta.
- c) Si la estructura de mercado fuese de competencia perfecta se podría recuperar el equilibrio óptimo desde un punto de vista social imponiendo un impuesto pigouviano  $t = 30$ .
- d) Si la piscifactoría y la acería se fusionan, entonces se logra recuperar el equilibrio de mercado óptimo desde un punto de vista social.

16. Si los agentes formulan sus expectativas racionalmente en el sentido de Muth, entonces:

- a) Los agentes no tienen necesariamente información perfecta, pero sí conocen la verdadera estructura de la economía.
- b) Los agentes pueden cometer errores de predicción, pero tan solo en el corto plazo.
- c) Los agentes pueden cometer errores de predicción, pero éstos no pueden estar autocorrelacionados.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

17. En relación al modelo de Pissarides (2000), señale la afirmación **INCORRECTA**:

- a) Ante un shock que aumente los costes de producción y, con ello, reduzca los beneficios empresariales, la curva de creación de empleo se va a desplazar de forma que el desempleo va a ser mayor y va a reducirse la ratio de vacantes por desempleado.
- b) Ante un shock positivo de demanda que aumente los beneficios empresariales, la curva de Beveridge se va a desplazar de forma que el desempleo se reduce y aumenta la ratio de vacantes por desempleado.
- c) Ante una mejora en la tecnología de emparejamiento, la curva de creación de empleo se va a desplazar de forma que el desempleo se reduce y aumenta la ratio de vacantes por desempleado.
- d) Ante un empeoramiento en la tecnología de emparejamiento, tendremos que el desempleo va a aumentar y va a reducirse la ratio de vacantes por desempleado.

18. Considere la teoría del paseo aleatorio en el consumo de Hall y sus tradicionales supuestos. El consumidor representativo maximiza su utilidad intertemporal sujeto a una restricción presupuestaria, siendo su función de utilidad  $U_t = c_t - \frac{\alpha}{2} c_t^2$ . Señale la respuesta correcta:

- a) Los cambios en la política económica no tienen efectos sobre la senda de consumo.
- b) La tasa de variación del consumo entre periodos sigue un paseo aleatorio.
- c) Implica un exceso de suavidad ante cambios esperados de la renta actual.
- d) Si el consumidor representativo se enfrentara a restricciones a la liquidez, no se alterarían de forma sustancial los resultados del modelo.

19. Considere el modelo neoclásico de inversión con costes de ajuste (“modelo de la q de Tobin”), donde la empresa representativa maximiza intertemporalmente sus beneficios, cumpliéndose los siguientes supuestos:

- El precio del capital es igual a 1 y la tasa de depreciación es igual a cero.
- Los costes de ajuste son cuadráticos, y vienen definidos por:  $c(\dot{k}) = c(k_t - k_{t-1})^2$
- La función de producción de la empresa representativa presenta rendimientos constantes a escala.
- Hay competencia perfecta en el mercado de bienes y los factores productivos presentan una oferta perfectamente elástica (es decir, pueden adquirirse a un precio constante).

Suponga que se produce un shock según el cual el gobierno decide subsidiar la compra de capital en una fracción  $\theta$ , de forma que el precio del capital pasa a ser  $1-\theta$ . Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Siendo el shock permanente, el nuevo equilibrio va a llevar a un mayor nivel de capitalización en el conjunto de la economía.
- b) Si la política de subsidio es de naturaleza temporal y los agentes tienen conocimiento de ello, el aumento en el nivel de capital agregado de la economía va a ser inferior que en el caso de que el shock fuera permanente.
- c) Si la política de subsidio es de naturaleza temporal pero los agentes NO tienen conocimiento de ello (consideran que el subsidio va a ser permanente), el aumento en el nivel de capital va a ser mayor que en el caso descrito en el apartado (b), llevando con ello a un resultado más eficiente.
- d) En un modelo idéntico al descrito, pero sin costes de ajuste, los efectos de un subsidio temporal y uno permanente serían idénticos en el corto plazo.



20. En relación a los efectos de la política monetaria, considere el modelo de 3 ecuaciones de Galí, compuesto de:

- La curva IS dinámica:  $\tilde{y}_t = E_t\{\tilde{y}_{t+1}\} - \frac{1}{\sigma}(i_t - E_t\{\pi_{t+1}\} - r^N)$
- La curva de Phillips Neokeynesiana:  $\pi_t = E_t\{\pi_{t+1}\} + \kappa\tilde{y}_t$
- Una regla de política monetaria

Donde  $\tilde{y}_t$  es el output gap en el periodo t,  $E_t\{\tilde{y}_{t+1}\}$  es el output gap esperado en el periodo t+1,  $i_t$  es el tipo de interés nominal fijado por el banco central,  $\pi_t$  es la inflación en el periodo t,  $E_t\{\pi_{t+1}\}$  es la inflación esperada para el periodo t+1 y  $r^N$  es el tipo de interés real natural en la economía analizada. En cuanto a los parámetros estructurales del modelo, asuma que  $\sigma=0,25$  y  $\kappa = 1$ .

La economía se encuentra en una situación tal que  $E_t\{\pi_{t+1}\} = 5\%$ ,  $E_t\{\tilde{y}_{t+1}\} = 2\%$ ,  $r^N = 2\%$  y el tipo de interés nominal fijado por el banco central es del 7%. Considere las siguientes afirmaciones:

- I. Se puede afirmar que el output gap es negativo.
- II. Se puede afirmar que  $\pi_t = 8\%$
- III. En ausencia de shocks exógenos, si el gobierno quiere reducir el actual nivel de inflación, tendrá que generar un aumento en el output gap.
- IV. Un descenso en la inflación esperada para t+1 genera, *ceteris paribus*, un descenso en la inflación actual.

Señale la respuesta correcta:

- a) Solo las afirmaciones I y II son ciertas.
- b) Solo las afirmaciones II y IV son ciertas
- c) Solo la afirmación IV es cierta.
- d) Ninguna de las afirmaciones es correcta.

**21.** Suponga que se cumplen todos los supuestos del modelo de la equivalencia ricardiana, y que nos encontramos en un contexto intertemporal de dos periodos. La función de utilidad intertemporal de un consumidor representativo es  $U = \ln(C_1) + \beta \ln(C_2)$ , donde  $\beta$  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,  $T_t$  son impuestos de suma fija recaudados del consumidor representativo en cada período y  $G_t$  son los niveles de gasto en cada período. Señale la respuesta correcta:

- a) Un aumento de una unidad de gasto público en el periodo 1 va a generar los mismos efectos sobre consumo y ahorro en el periodo 1 que un aumento de una unidad del gasto público en el periodo 2.
- b) Un aumento del gasto público en el periodo 2 no va a afectar al consumo en el periodo 1.
- c) Manteniendo constantes  $G_1$  y  $G_2$ , si se bajan los impuestos en el periodo 1, el consumo en ese mismo periodo se va a mantener constante y va a aumentar el ahorro.
- d) Manteniendo constantes  $G_1$  y  $G_2$ , un aumento de los impuestos en el periodo 1 va a reducir el consumo en los periodos 1 y 2.

**22.** Haciendo un análisis de sostenibilidad fiscal, ignorando la posibilidad de monetización, considere la situación de un gobierno que genera un déficit primario del 3% del PIB y tiene una ratio de deuda sobre PIB del 30%. Asuma que el tipo de interés real al que se financia el gobierno es del 1% y la tasa de crecimiento del PIB real del país es del 2%. Señale la respuesta correcta:

- a) Si el gobierno no corrige sus niveles de déficit primario, la ratio de deuda sobre PIB va a aumentar de forma explosiva.
- b) Si el gobierno no corrige sus niveles de déficit primario, la ratio de deuda sobre PIB va a aumentar hasta converger en un valor superior al 30%.
- c) Si el gobierno quiere mantener su ratio de deuda sobre PIB en el 30%, deberá generar superávits primarios.
- d) Todas las respuestas anteriores son incorrectas.

**23.** Indique cuál de las siguientes afirmaciones en relación con la inflación es correcta:

- a) En el marco del modelo de Cagan (1956) el nivel de precios ( $p_t$ ) no depende de las expectativas de precios ( $p_{t+1}^e$ )
- b) En el marco del modelo de tres ecuaciones de Galí, la divina coincidencia implica que mantener un output gap y una tasa de inflación iguales a cero va a ser una política factible y óptima incluso en presencia de shocks de oferta.
- c) De acuerdo con la aritmética monetarista desagradable de Sargent y Wallace, la financiación del déficit vía emisión de deuda va a ser más inflacionista que su monetización tanto en el corto como en el largo plazo.
- d) Todas las anteriores son correctas.

24. Sea el modelo de Solow. Suponga que la función de producción es  $F(K_t, A_t N_t) = K_t^\alpha (A_t N_t)^{1-\alpha}$ . La tasa de crecimiento de la tecnología, la de la población y la depreciación son  $a$ ,  $n$  y  $\delta$ , respectivamente. Suponga que la economía se encuentra en el estado estacionario y que la tasa de ahorro es superior a la de la regla de oro (esto es, a la que permite maximizar el consumo por trabajador efectivo en el estado estacionario). Señale la respuesta correcta:
- El producto marginal del capital por trabajador efectivo va a ser superior a  $a+n+\delta$ .
  - Un aumento en la tasa de ahorro reduciría el consumo por trabajador efectivo en el presente, pero no en el largo plazo.
  - El tipo de interés va a ser inferior a la tasa de crecimiento de la producción agregada en el estado estacionario.
  - No se puede afirmar que una reducción de la tasa de ahorro vaya a aumentar el consumo agregado.
25. Considere el modelo de Ramsey-Cass-Koopmans sin progreso tecnológico, en el que las preferencias del agente representativo vienen dadas por la función  $U = \frac{c_t^{1-\sigma}-1}{1-\sigma}$ , donde  $\sigma$  es la elasticidad de sustitución del consumo entre periodos. La tasa de crecimiento de la población es igual a  $n$ , la tasa de depreciación es constante y  $\rho$  es la tasa de descuento intertemporal del agente representativo. Suponga que la economía se encuentra en el estado estacionario y se produce un shock que reduce la tasa de descuento intertemporal  $\rho$  de forma permanente. Señale la respuesta **INCORRECTA**:
- El capital per cápita va a aumentar progresivamente hasta converger al nuevo estado estacionario.
  - El consumo per cápita va a caer en el corto plazo, pero va a ser mayor en el nuevo estado estacionario.
  - El descenso en el consumo per cápita en el corto plazo va a ser inferior al que alternativamente se hubiera producido en el caso en que el descenso en la tasa de descuento intertemporal fuera transitorio (y el agente representativo tuviera conocimiento de ello).
  - La tasa de crecimiento de la producción agregada va a aumentar temporalmente hasta converger de nuevo a los niveles del estado estacionario.
26. Considere un modelo de crecimiento endógeno de “tipo AK” donde  $Y=AK$ ,  $A$  es el factor tecnológico,  $s$  es la tasa de ahorro,  $n$  es la tasa de crecimiento poblacional y  $\delta$  es la tasa de depreciación. Señale la respuesta **INCORRECTA**:
- $sA > n + \delta$  es condición suficiente para que la tasa de crecimiento de la producción per cápita sea positiva.
  - Si  $sA > n + \delta$  el crecimiento del capital en términos absolutos en cada periodo será cada vez mayor.
  - Si se produce un aumento del factor tecnológico  $A$ , la tasa de crecimiento de la producción per cápita va a aumentar, pero tan solo de forma temporal.
  - En el marco del modelo la tasa de ahorro nunca va a ser superior a la de la regla de oro (esto es, la que maximiza el consumo per cápita en el estado estacionario).

27. Una empresa está evaluando solicitar un préstamo de 8 millones de euros a un tipo de interés del 5%. Sus ventas son de 5 millones de euros, con un consumo de materias primas de 2,4 millones de euros, un coste de personal de 0,95 millones de euros y una amortización de 0,45 millones de euros. El tipo impositivo al que se gravan los beneficios de la empresa es del 30%, y su volumen de activos de 30 millones de euros.
- a) Dicha decisión incrementará el ROA y ROE por tanto deberá solicitar el préstamo.
  - b) Dicha decisión incrementará el ROA, pero reducirá el ROE por tanto no deberá solicitar el préstamo.
  - c) Dicha decisión no tendrá incidencia en el ROA, pero reducirá el ROE por tanto no deberá solicitar el préstamo.
  - d) Dicha decisión no tendrá incidencia en el ROA, pero aumentará el ROE por tanto deberá solicitar el préstamo.
28. La empresa Teléfonos SA presenta un nivel de deuda muy por encima de la media del sector. El mercado le está penalizando, descontándole los costes de quiebra. La empresa acaba de anunciar un plan de reestructuración de la deuda. Ha decidido llevar a cabo una ampliación de capital y los recursos obtenidos serán destinados a amortizar parte de la deuda. Los efectos de dicha estrategia serán:
- a) Sólo se creará valor para el accionista si la reducción de los costes de quiebra es superior a la pérdida de ahorro fiscal. De cualquier modo, la beta de la empresa se reducirá, con el correspondiente impacto negativo sobre la rentabilidad del accionista.
  - b) Esta decisión siempre creará valor. De cualquier modo, la beta de la empresa aumentará y la rentabilidad del accionista se incrementará.
  - c) Sólo se creará valor para el accionista si la reducción de los costes de quiebra es superior a la pérdida de ahorro fiscal. De cualquier modo, la beta de la empresa aumentará y la rentabilidad del accionista se incrementará.
  - d) Esta decisión siempre creará valor. De cualquier modo, la beta de la empresa se reducirá, con el correspondiente impacto negativo sobre la rentabilidad del accionista.
29. Dentro de la teoría neoclásica del comercio internacional, podemos encontrar una relación entre el teorema de Stolper-Samuelson y el teorema de Rybczynsky que nos indica que:
- a) El efecto del aumento del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es igual al efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.
  - b) El efecto del aumento del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es mayor que efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.
  - c) El efecto de la disminución del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es igual al efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.
  - d) El efecto de la disminución del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es mayor que el efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.

- 30.** En el marco del modelo de Heckscher-Ohlin-Samuelson, señale la respuesta correcta:
- a) De acuerdo con el teorema de Rybczynsky, si en un determinado país aumenta la dotación de capital, se tiene que se reduce la ratio  $w/r$  lo que permite aumentar la producción del bien intensivo en capital.
  - b) La apertura comercial es Pareto superior, en cualquier circunstancia, a la ausencia de comercio.
  - c) De acuerdo con el teorema de Heckscher-Ohlin-Samuelson, la ratio  $K/L$  de los distintos países permite determinar su patrón de especialización comercial incluso cuando las preferencias de los consumidores respecto a cada bien cambien entre países.
  - d) Ninguna de las anteriores es correcta.
- 31.** Entre los resultados de los modelos de comercio internacional con competencia imperfecta, se encuentra el denominado efecto “pro-competitivo”; que tiene lugar como consecuencia de la eliminación de barreras comerciales asociadas a los procesos de integración económica, de modo que para las empresas nacionales:
- a) Disminuye el tamaño de mercado relevante para ellas, aumentan las cuotas de mercado, aumentan sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.
  - b) Aumenta el tamaño de mercado relevante para ellas, disminuyen las cuotas de mercado, aumentan sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.
  - c) Disminuye el tamaño de mercado relevante para ellas, aumentan las cuotas de mercado, reducen sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.
  - d) Aumenta el tamaño de mercado relevante para ellas, disminuyen las cuotas de mercado, reducen sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.

32. Considere la situación de 2 países grandes que comercian en el marco del modelo Heckscher-Ohlin-Samuelson. Considere que el país A se especializa relativamente en el bien X (intensivo en capital) y el país B en el bien Y (intensivo en trabajo). Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Para el país A existe un determinado arancel ( $t_Y$ ) tal que su curva de oferta neta se va a desplazar y mejora su relación real de intercambio respecto al exterior, aumentando el bienestar.
- b) De acuerdo con la paradoja de Metzler, si el país A impone un arancel sobre la importación del bien Y, la reducción del precio mundial del bien Y podría superar el monto del arancel, brindando una protección negativa a la industria productora del bien Y dentro del propio país.
- c) En el equilibrio sin aranceles, la curva de indiferencia comercial del país A va a ser tangente a la relación real de intercambio, pero no a la curva de indiferencia comercial del país B.
- d) De acuerdo con el teorema de Stolper-Samuelson, si el país A introduce un arancel a la importación del bien Y va a aumentar la ratio  $w/r$  a nivel interno.

33. Los efectos del comercio internacional sobre el crecimiento económico pueden analizarse, entre otros, mediante el modelo de Grossman y Helpman (1991) según el cual puede concluirse que para que el comercio internacional contribuya al crecimiento de un país:

- a) Si el país es exportador de bienes intensivos en I+D, se debería promover una liberalización comercial o subvencionar las importaciones.
- b) Si el país es exportador de bienes intensivos en I+D, se debería promover una política proteccionista estableciendo aranceles, por ejemplo.
- c) Si el país es importador de bienes intensivos en I+D, se debería promover una política proteccionista subvencionando las importaciones.
- d) Si el país es importador de bienes intensivos en I+D, se debería promover una liberalización comercial estableciendo aranceles, por ejemplo.

34. En el marco de las teorías de ajuste de la balanza de pagos de corte keynesiano, señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) El cumplimiento de la condición de Marshall-Lerner en un contexto de tipo de cambio flexible implica la estabilidad del sistema de comercio entre los distintos países (en el sentido de que los déficits y superávits comerciales tenderán a corregirse).
- b) De acuerdo con el efecto J, una devaluación puede empeorar el saldo comercial de un país en el corto plazo.
- c) Dentro del enfoque del multiplicador keynesiano del comercio exterior (planteado inicialmente por Harrod y Machlup) los efectos de una devaluación sobre la producción van a ser menores cuanto mayor sea la propensión marginal a importar.
- d) De acuerdo con el enfoque absorción (desarrollado por Alexander en los años 50) una devaluación puede alterar la producción, pero no los niveles de absorción dentro de un determinado país.

**35.** En relación a la teoría de la paridad del poder adquisitivo en su versión relativa, señale la respuesta correcta:

- a) Implica el cumplimiento de la teoría de la paridad del poder adquisitivo en su versión absoluta.
- b) Parte del supuesto de que el tipo de cambio real entre países es estable e igual a 1.
- c) Explica la depreciación de las divisas de los países más inflacionistas.
- d) Los movimientos a largo plazo en el tipo de cambio real no implican necesariamente su incumplimiento.

**36.** En el marco de las teorías más recientes de la determinación del tipo de cambio, señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) La paradoja del margen forward implica que el tipo de cambio forward no es un predictor insesgado del tipo de cambio spot en el futuro.
- b) En los modelos de tipo de cambio como precio de un activo (Mussa, 1984) el tipo de cambio a largo plazo va a depender únicamente de los fundamentos que afectan a cada una de las dos divisas tomadas en consideración.
- c) En el marco del modelo de burbujas especulativas de Blanchard y Watson (1982), la existencia de burbujas especulativas es incompatible con la hipótesis de las expectativas racionales incluso si admitimos la existencia de esquemas Ponzi.
- d) La existencia de agentes chartistas en el mercado puede llevar al incumplimiento de la hipótesis de los mercados eficientes (Fama, 1970).

**37.** Señale la respuesta correcta en relación a la integración en una unión monetaria:

- a) Krugman (1993) postula que el incremento en el comercio interindustrial entre las economías que establezcan una moneda única ayuda a suavizar el impacto de los shocks asimétricos.
- b) Permite aislar a las diferentes economías frente a shocks de demanda que les afectan de forma asimétrica, pero no ante shocks de oferta.
- c) Es más deseable cuanto mayor es el grado de integración comercial, asumiendo que los distintos países tienen estructuras productivas similares.
- d) Tiene menores costes en un marco keynesiano y mayores costes en un marco monetarista.

**38.** La Gran Depresión de 1929, se vio agravada en EE. UU. a causa de *la trampa de la liquidez* a la que condujo una política monetaria de la Reserva Federal que estuvo basada en:

- a) Un aumento de la base monetaria, que se tradujo en un aumento de la oferta monetaria; y un aumento de los coeficientes de reservas bancarios, que tuvieron lugar de forma simultánea a la disminución de la relación efectivo/depósitos en manos del público. Lo cual revelaba, en concordancia con los postulados de la escuela austriaca, una elevada elasticidad de la función de inversión.
- b) Un aumento de la base monetaria, que no se tradujo en un aumento de la oferta monetaria; y una disminución de los coeficientes de reservas bancarios, que tuvieron lugar de forma simultánea al aumento de la relación efectivo/depósitos en manos del público. Lo cual revelaba, en concordancia con los postulados de la escuela austriaca, una reducida elasticidad de la función de inversión.
- c) Un aumento de la base monetaria, que no se tradujo en un aumento de la oferta monetaria; y un aumento de los coeficientes de reservas bancarios, que tuvieron lugar de forma simultánea al aumento de la relación efectivo/depósitos en manos del público. Lo cual revelaba, en concordancia con los postulados keynesianos, una elevada elasticidad de la función de inversión.
- d) Un aumento de la base monetaria, que no se tradujo en un aumento de la oferta monetaria; y un aumento de los coeficientes de reservas bancarios, que tuvieron lugar de forma simultánea al aumento de la relación efectivo/depósitos en manos del público. Lo cual revelaba, en concordancia con los postulados keynesianos, una reducida elasticidad de la función de inversión.



**39. El Fondo Monetario Internacional (FMI):**

- I. Fue creado en las conversaciones de Bretton Woods al final de la segunda Guerra Mundial; tiene sede en Washington DC y se dedica al apoyo financiero a países en vías de desarrollo.
- II. Está gobernado por el Comité Monetario y Financiero Internacional, órgano que indica a la Directora Gerente qué tipo de supervisión debe ejercer el personal del FMI regularmente sobre los países con programas de apoyo financiero. Adicionalmente, ejerce una política de supervisión multilateral sobre la situación y perspectivas en la economía mundial.
- III. Realiza operaciones denominadas en Derechos Especiales de Giro, que en el Sistema Europeo de Bancos Centrales computan como activos de reserva internacional. Los DEG se asignan a los países miembros de la institución por decisión favorable de al menos el 85% del poder de voto de la Junta de Gobernadores del FMI.
- IV. Realiza funciones de supervisión individual a los países miembros, tanto sobre su situación económica y fiscal como sobre su sector financiero, de acuerdo con las políticas de supervisión aprobadas por el Directorio Ejecutivo.
- V. Ofrece líneas de apoyo financiero especiales para países miembros de renta per cápita baja, así como líneas de apoyo financiero disponibles para cualquier país miembro que lo solicite y tenga dificultades para hacer frente a sus obligaciones de pagos al exterior. En algunos casos, los desembolsos de estas líneas de apoyo están programados de antemano y en otros, no.
- VI. Utiliza los Derechos Especiales de Giro para desembolsar el apoyo financiero que aprueba su Directorio Ejecutivo, con una serie de límites referenciados a la cuota del país que recibe dicho apoyo en la institución. Este apoyo en forma de asignación de Derechos Especiales de Giro lo otorgan los bancos centrales de los países miembros tras un análisis de las necesidades de liquidez del país beneficiario.

Señale la respuesta correcta.

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

40. William (2001) analiza la exposición económica al riesgo de cambio de la industria del motor durante el periodo de tiempo comprendido entre 1973-1995. Para ello estudia el impacto de la evolución del marco alemán (DM) y del yen (¥) con respecto al dólar norteamericano, sobre el valor de las principales empresas del motor norteamericanas. Para ello estimó el siguiente modelo:

$$r_{jt} = \alpha + \beta_j^m R_{mt} + \sum_{k=1}^K \beta_j^c \Delta S_{kt} + \varepsilon_t$$

donde  $r_{jt}$  representa la rentabilidad generada por las empresas o por una cartera equiponderada de las empresas que componen el sector,  $R_{mt}$  es el índice de mercado en este caso se utiliza el S&P 500,  $\Delta S_{kt}$  es la variación del tipo de cambio de las monedas correspondiente a los principales competidores, es decir, el marco alemán y el yen. Los resultados se presentan en la siguiente tabla:

Empresa	Constante	Índice de Mercado	US\$:¥	US\$:DM	R <sup>2</sup> ajustado
Sector	0,0028	1,0588***	-0,3413*	0,3544**	37,3
EE.UU.	(0,741)	(13,694)	(1,872)	(2,098)	
GM	0,0012	0,9197***	-0,3335**	0,5170***	32,4
	(0,312)	(11,871)	(-2,003)	(2,959)	
Ford	0,0044	1,0048***	-0,2422	0,1400	31,2
	(1,072)	(9,911)	(-1,233)	(0,789)	
Chrysler	0,0029	1,2495***	-0,4472	0,4067	23,0
	(0,464)	(9,564)	(-1,436)	(1,563)	

Nota: \*significativo al 10%, \*\*significativo al 5%, \*\*\*significativo al 1%, US\$:¥ yenes por 1 dólar estadounidense, US\$:DM marcos alemanes por 1 dólar estadounidense.

A tenor de los resultados se podría afirmar que:

- Ford tiene un nivel de exposición al riesgo de tipo de cambio similar al sector en su conjunto.
- Una apreciación del yen perjudicaría a Chrysler ya que tendría un impacto negativo en su valor.
- Una depreciación del marco beneficiaría al conjunto de sector.
- Chrysler es la empresa de mayor exposición económica al riesgo de tipo cambio.

**41.** Considere el modelo de Tobin, es decir, el modelo de media-varianza de Markowitz considerando la existencia del activo libre de riesgo. Disponemos de un activo libre de riesgo que ofrece una rentabilidad del 2%, la cartera de mercado (M) que define la línea del mercado de capitales ofrece una rentabilidad esperada del 15% y su varianza es 0,0144. Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Es posible crear una cartera con varianza igual a 0.
- b) Cualquier cartera eficiente apalancada tendrá una rentabilidad inferior al 15%
- c) Cualquier cartera eficiente apalancada tendrá una varianza superior al 0,0144.
- d) Una cartera eficiente que invierte el 20% del capital en la cartera M tendrá una varianza inferior al 0,0144.

**42.** Considere un mercado de bonos en el que se ofrecen los siguientes productos:

- Un bono cupón cero a 1 año, con un valor nominal de 100€, que cotiza al precio de 90,9€.
- Un bono con cupón a 2 años, con un valor nominal de 1000€ y un tipo de interés del 10%, que cotiza al precio de 922,6€.

Teniendo en cuenta lo expuesto, ¿cuál sería el precio de cotización de un bono cupón cero a 2 años, que tenga un valor nominal de 1.100€?

- a) El precio del bono sería de 831,7€.
- b) El precio del bono sería de 822,6€.
- c) No se tiene información suficiente para responder a la pregunta planteada.
- d) Todas las respuestas anteriores son incorrectas.

**43.** En ‘Los orígenes coloniales del desarrollo comparativo’, Acemoglu, Johnson y Robinson:

- a) Distinguen entre: i) ‘Estados extractivos’, cuyas instituciones estaban centradas en transferir recursos de la colonia al colonizador y ii) ‘nuevas Europas’, cuyas instituciones trataban de replicar las instituciones europeas, con gran énfasis en la propiedad privada y en el control del poder del gobierno.
- b) Utilizan la técnica econométrica de variables instrumentales. Concretamente emplean factores climatológicos como instrumento de las instituciones actuales de dichos países.
- c) No encuentran un efecto sustancial de las diferencias institucionales sobre el ingreso per cápita de los países.
- d) Todas las anteriores son correctas.

44. En relación con las iniciativas de alivio de deuda soberana coordinadas a nivel internacional desde el comienzo de la pandemia del Covid-19, señale cuál de las siguientes afirmaciones es **INCORRECTA**:

- a) La iniciativa Debt Service Suspension Initiative (DSSI) se puso en marcha en 2020 con el fin de ofrecer a los países beneficiarios una suspensión temporal del servicio de su deuda externa, con el fin de liberar recursos financieros para la lucha contra los efectos derivados del impacto de la pandemia del Covid-19. Bajo esta iniciativa, los términos del alivio de deuda son análogos para todos los deudores beneficiarios y no contemplan la posibilidad de quitas de deuda.
- b) La iniciativa “Common Framework for Debt Treatments beyond the DSSI” se aprobó en 2020 con el propósito de ofrecer tratamientos de deuda más ambiciosos a aquellos países que presentasen mayores vulnerabilidades de deuda. Bajo esta iniciativa, los términos del alivio de deuda se deciden caso por caso según las circunstancias de cada deudor, y podrían llegar a incluir condonaciones si fuese necesario.
- c) Las iniciativas mencionadas en los apartados a) y b) fueron acordadas conjuntamente por todos los países acreedores miembros del Club de París y del G20.
- d) El perímetro de países potencialmente elegibles para beneficiarse de un alivio de deuda bajo las iniciativas mencionadas en los apartados a) y b) es el mismo en ambos casos y se compone de todos aquellos países clasificados como de renta baja y de renta media.

45. Suponga que un país desarrollado ( $A$ ) y un país en desarrollo ( $B$ ) están negociando una reducción de los aranceles comerciales aplicados a las importaciones de dos productos ( $x_1$  y  $x_2$ ). Sean los aranceles de partida aplicados por  $A$  y  $B$   $t_1^A = 5\%$ ,  $t_2^A = 10\%$  y  $t_1^B = 15\%$  y  $t_2^B = 20\%$ , respectivamente:

- a) Si se aplica la fórmula suiza con un coeficiente igual a 10%, todos los nuevos aranceles tras las negociaciones serán, como máximo, del 10%.
- b) Si se aplica la fórmula suiza con un coeficiente igual a 10%, la reducción arancelaria será menor del 10% para el país desarrollado y mayor al 10% para el país en desarrollo.
- c) Si el objetivo del país desarrollado es lograr la mayor reducción posible en los aranceles comerciales aplicados por el país en desarrollo, preferirá aplicar una reducción porcentual fija del 10% a aplicar la fórmula suiza con un coeficiente igual al 10%.
- d) Todas las anteriores son correctas.

**46.** Señale la respuesta **FALSA** en relación con el procedimiento arbitral de apelación provisional entre varias partes (MPIA por sus siglas en inglés), aprobado por el Consejo de la Unión Europea en abril de 2020.

- a) El MPIA tiene entre sus objetivos superar la actual parálisis del Órgano de Apelación de la OMC.
- b) El MPIA permitirá a la UE, así como a otros miembros participantes de la OMC resolver los litigios comerciales entre ellos. Para ello, contará con diez árbitros de apelación seleccionados por consenso por los miembros participantes.
- c) El MPIA está diseñado en consonancia con las reglas de arbitraje de la OMC y refleja las principales características del sistema de apelación de la OMC.
- d) El MPIA actuará de forma complementaria al Órgano de Apelación de la OMC una vez éste vuelva a estar operativo, pudiendo sus miembros someterse a cualquiera de los dos para la resolución de litigios comerciales entre ellos.

**47.** Considere las siguientes afirmaciones relacionadas con diferentes bloques económicos y comerciales a nivel mundial:

- I. La Alianza del Pacífico es un mecanismo de integración económica y comercial en el que participan Chile, Colombia, Ecuador, México y Perú.
- II. La Asociación Económica Integral Regional (RCEP por sus siglas en inglés) es un acuerdo de libre comercio firmado en 2020 y del que forman parte los conocidos como 'ASEAN+6': Los diez países miembros del bloque ASEAN, además de Australia, China, Corea del Sur, India, Nueva Zelanda, y Japón.
- III. El Área Continental Africana de Libre Comercio es un acuerdo de libre comercio entre la gran mayoría de países africanos, con vistas a lograr una unión aduanera en un futuro.
- IV. Todos los miembros de la Asociación Europea de Libre Comercio salvo Noruega forman parte del Espacio Económico Europeo

Señale la respuesta correcta:

- a) Todas las afirmaciones son falsas.
- b) Solo I y IV son falsas.
- c) Solo II y IV son falsas.
- d) Solo I, II y IV son falsas.

**48. La Fiscalía Europea:**

- a) Es un órgano independiente de la Unión Europea con sede en Luxemburgo que empezó a funcionar en junio de 2021 y en el cual participan todos los Estados Miembros de la Unión Europea.
- b) Investiga los delitos que atenten contra los intereses financieros de la UE, por ejemplo en lo que respecta al fraude transfronterizo en materia de IVA o al blanqueo de dinero.
- c) Al igual que ocurre con la Oficina Europea de Lucha contra el Fraude (OLAF) la Fiscalía Europea no está facultada para iniciar procedimientos penales en los Estados miembros.
- d) Todas las anteriores son correctas.

**49. Señale la respuesta **FALSA** en relación con el Marco Financiero Plurianual (MFP) de la Unión Europea para el periodo 2021-2027:**

- a) La contribución anual de Dinamarca, Alemania, los Países Bajos, Austria y Suecia al presupuesto de la UE, basada en la renta nacional bruta se reducirá mediante correcciones a tanto alzado.
- b) El MFP incluye varios instrumentos especiales para garantizar la flexibilidad del presupuesto, como por ejemplo el Fondo Europeo de Adaptación a la Globalización, que proporciona financiación para reintegrar en el mercado laboral a trabajadores que hayan perdido su empleo a causa de la globalización.
- c) El 30% de los fondos del MFP se destinarán a la lucha contra el cambio climático, y el 10% del gasto anual en 2026 y 2027 contribuirá a detener el declive de la biodiversidad.
- d) El Fondo Europeo de Desarrollo (FED), es una partida extrapresupuestaria destinada a promover el desarrollo económico, social y cultural en los estados de África, Caribe y Pacífico.

50. La nueva estrategia de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), aprobada en julio de 2021:

- I. Supone la primera revisión de la estrategia de política monetaria del BCE desde el año 2003.
- II. Establece un objetivo de inflación a medio plazo del 2%. Además, el compromiso del BCE con este objetivo es simétrico, es decir, el BCE considera que las desviaciones positivas y negativas de dicho objetivo son igualmente indeseables.
- III. Establece la necesidad de adoptar medidas de política monetaria especialmente contundentes cuando la economía se aproxima al límite inferior efectivo de los tipos de interés nominales, lo cual puede implicar un período transitorio en el que la inflación se sitúe por encima del objetivo.
- IV. Se ha traducido en la introducción de factores climáticos en el diseño de la política monetaria de la eurozona, como por ejemplo la aplicación de menores recortes de valoración (haircuts) en los programas de compras de activos del sector empresarial si los activos cuentan con el sello verde de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales.
- V. Abre la puerta a la creación de un euro digital, estableciendo un mandato para estudiar sus diferentes características y su potencial impacto en el mercado, de cara a tomar una decisión sobre una eventual emisión en el futuro.

Señale la respuesta correcta

- a) Las afirmaciones I, II, III y IV son verdaderas.
- b) Las afirmaciones III, IV y V son falsas.
- c) Las afirmaciones IV y V son falsas.
- d) Solo V es falsa.

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





13 de julio de 2022

## 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 9 de julio de 2022.

Pregunta	Respuesta	Pregunta	Respuesta
1	C	26	C
2	C	27	C
3	C	28	A
4	D	29	A
5	D	30	D
6	B	31	D
7	B	32	C
8	C	33	B
9	A	34	D
10	B	35	C
11	A	36	C
12	C	37	C
13	D	38	D
14	B y C	39	C
15	B	40	C
16	C	41	B
17	B	42	A
18	C	43	A
19	C	44	D
20	C	45	A
21	C	46	D
22	B	47	D
23	C	48	B
24	C y D	49	D
25	C	50	C

Una vez analizadas las solicitudes de aclaración presentadas, se ha concluido:

- En la **pregunta 14**, se acepta como válida también la respuesta B, al no haberse especificado en la respuesta B “siempre será Pareto inferior a *cualquier* otra asignación Pareto óptima”.
- En la **pregunta 24**, se acepta como válida también la respuesta D, al no haberse especificado en la respuesta D “una reducción *marginal* de la tasa de ahorro”.

Madrid, a 13 de Julio de 2022



La Secretaria  
María de Lluc Nicolau Barceló

