



MODELO A

5 de junio de 2024

Primer ejercicio; 1ª parte

- El test constará 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).
- 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. Atendiendo a las siguientes afirmaciones relativas a los economistas clásicos, señale la respuesta **INCORRECTA**:
 - a) Una de las críticas que se ha planteado a la teoría de la población de Malthus es el hecho de no haber considerado un desarrollo tecnológico que permitiese aumentar la oferta de alimentos, de modo que fuera posible alimentar a una población mayor.
 - b) De acuerdo con John Stuart Mill, en una economía de trueque no puede haber un exceso de oferta, por lo que se cumpliría la Ley de Say.
 - c) David Ricardo fue contrario al bullionismo, sosteniendo que las causas de la inflación podían no ser exclusivamente monetarias.
 - d) Un aspecto distintivo de John Stuart Mill es la defensa que realiza de los derechos de las mujeres, abogando por un principio de igualdad absoluta entre sexos.
2. Una de las principales aportaciones de la Síntesis Neoclásica fue la Curva de Philips. Señale la respuesta **CORRECTA** en relación con esta aportación:
 - a) Originalmente se planteó como una relación decreciente y convexa entre la tasa de variación de salarios monetarios (o nominales) y la tasa de desempleo.
 - b) Originalmente se planteó como una teoría detallada, siendo la relación empírica un aspecto secundario.
 - c) Los episodios de elevada inflación de finales de los 60 no supusieron ninguna modificación en el estudio de la Curva de Philips.
 - d) Lipsey desarrolló una de las principales aportaciones teóricas de la Curva de Philips asumiendo que no existen imperfecciones en el mercado de trabajo, por lo que, si el exceso de demanda de trabajo es nulo, entonces la tasa de desempleo también lo será.
3. En el contexto de la Nueva Macroeconomía Clásica, la Teoría del Ciclo Real (*RBC*, por sus siglas en inglés) se convirtió en el marco principal de referencia para el análisis de las fluctuaciones económicas. Señale la opción **CORRECTA** en relación con esta teoría:
 - a) La Teoría del Ciclo Real supuso una revolución conceptual, entre otros motivos, por entender que las fluctuaciones económicas son consideradas óptimas. No obstante, los autores de la escuela entienden que las políticas de estabilización siguen siendo necesarias o deseables para conseguir una plena estabilización del ciclo.
 - b) La Teoría del Ciclo Real supuso una revolución conceptual, entre otros motivos, porque las fluctuaciones económicas son explicadas generalmente sin hacer referencia a los factores monetarios, incluso abstrayéndose de la existencia de un sector monetario (*cashless economy*).
 - c) La Teoría del Ciclo Real supuso una revolución conceptual, entre otros motivos, porque las fluctuaciones económicas son causadas exclusivamente por los shocks de productividad.
 - d) En el ámbito de la Teoría del Ciclo Real, siempre es necesario acudir a la simulación debido a la imposibilidad de obtener una solución analítica, independientemente de los supuestos adoptados.

4. De acuerdo con los sistemas de demanda utilizados en estudios empíricos, señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Las funciones de demanda del Sistema Lineal de Gasto (Stone, 1954) no tienen una matriz de Slutsky semidefinida negativa.
- b) Deaton y Muellbauer consideran que se podrían incluir otras variables más allá del precio y del gasto total actual en la estimación de los sistemas de demanda (por ejemplo, restricciones de crédito).
- c) El Sistema de Demanda Casi Ideal (Deaton y Muellbauer, 1980) permite que el gasto en cada producto varíe de forma no lineal con el consumo total.
- d) El Sistema de Demanda Casi Ideal (Deaton y Muellbauer, 1980) se construye sobre unas preferencias PIGLOG (*Price-Independent Generalized Linearized*).

5. El coeficiente ρ_A de aversión absoluta al riesgo de una persona con función de utilidad $U(m)$ definida sobre su renta m es $\rho_A = -\frac{U''(m)}{U'(m)}$. Si un individuo tiene la función de utilidad logarítmica $U(m) = 5 \ln(m)$, ¿cómo podríamos definir su actitud frente al riesgo, y cómo cambiará dicha actitud al aumentar su renta? Señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) Es una persona neutral al riesgo, y mantiene la misma actitud al aumentar su renta.
- b) Es una persona aversa al riesgo, pero su coeficiente de aversión ρ_A disminuye según aumenta su renta.
- c) Es una persona amante del riesgo, pero podría convertirse en aversa al riesgo si aumenta suficientemente su renta.
- d) Es una persona aversa al riesgo, y su coeficiente de aversión ρ_A se mantiene constante, aunque aumente su renta.

6. La función de producción $f(z_1, z_2) = z_1^{0.4} z_2^{0.6} + z_2$ presenta rendimientos a escala (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) Crecientes.
- b) Constantes.
- c) Decrecientes.
- d) No se puede conocer con la información de la que se dispone.

7. Suponga que existen dos jugadores (J_1 , J_2), en un juego no cooperativo y simultáneo que consiste en que cada jugador elige (secretamente) entre cara o cruz. Si ambos jugadores coinciden (ambas caras o cruces), J_2 gana. Si los jugadores no coinciden, J_1 gana. Este juego puede representarse con la siguiente matriz. Señale la respuesta **CORRECTA**:

		J2	
		Cara	Cruz
J1	Cara	$(-1, +1)$	$(+1, -1)$
	Cruz	$(+1, -1)$	$(-1, +1)$

- a) Existe un único equilibrio de Nash en estrategias puras.
- b) Existen múltiples equilibrios de Nash en estrategias puras.
- c) Aunque no existe ningún equilibrio de Nash en estrategias puras, existe un equilibrio de Nash en estrategias mixtas, y éste corresponde con cada jugador eligiendo cara o cruz con igual probabilidad.
- d) No existe ningún equilibrio de Nash en estrategias puras ni tampoco en estrategias mixtas.
8. La empresa RNA opera en una isla donde su mercado funciona en competencia perfecta en todos los aspectos salvo porque es monopsonista en el mercado de trabajo.

- La demanda de trabajo es de $W = 40 - L$
- La oferta de trabajo es de $W = 10 + 2L$

Donde W es el salario y L el número de trabajadores. Además, suponga que el gobierno tiene planeado introducir el salario mínimo más elevado posible con la única condición de que el empleo sea igual o mayor que el existente bajo la situación de monopsonio. Teniendo lo anterior en cuenta, en este mercado (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) El número de trabajadores será de 6, el salario resultante de 22, y el salario mínimo que se introducirá será de 34.
- b) El número de trabajadores será de 10, el salario resultante de 30, y el salario mínimo que se introducirá será de 30.
- c) El número de trabajadores será de 8, el salario resultante de 26, y el salario mínimo que se introducirá será de 40.
- d) El número de trabajadores será de 9, el salario resultante de 28, y el salario mínimo que se introducirá será de infinito, pues en una situación de monopsonio, un incremento de salario mínimo incrementa el empleo.

9. El alcalde de un pueblo ha decidido regular el precio de los medicamentos. El pueblo, que consiste en una única calle donde todos sus ciudadanos se distribuyen uniformemente, cuenta con dos licencias para farmacias para las cuales hay suficiente demanda. Dado que las farmacias no pueden competir en precios, la localización es la única variable de decisión de los dueños de las farmacias. El alcalde ha decidido que los dueños le entreguen simultáneamente un sobre cerrado donde expresen su localización preferida de la calle. Asumiendo que ambas empresas participen:
- Las dos farmacias se localizarán en el centro.
 - Las dos farmacias se localizarán en extremos opuestos.
 - Las dos farmacias se localizarán en extremos opuestos si los costes de transporte son cuadráticos, y en el segmento $\frac{1}{4}$ y $\frac{3}{4}$ si son lineares.
 - No hay un equilibrio de Nash.
10. Suponga, en el contexto del modelo básico de Tirole y Laffont (1986), un modelo en presencia de información asimétrica donde el regulador quiere llevar a cabo un proyecto público que tiene cierto valor para los consumidores y que puede ser llevado a cabo por una única empresa, cuyos principales supuestos básicos:
- La función de costes de cada empresa será igual a $C = \beta - e$, donde β es un parámetro exógeno que mide la eficiencia de la empresa, mientras que “ e ” es el esfuerzo realizado por el manager de la empresa. El regulador solamente observará C , pero no conocerá los valores ni de β ni de “ e ”.
 - Existen dos tipos de empresas: unas empresas altamente eficientes (β_A) y otras de eficiencia baja (β_B). $\beta_A < \beta_B$.
 - La utilidad del manager de cada empresa vendrá dada por la función $U = t - \Psi(e)$, donde t es la transferencia neta de costes que recibe del regulador para realizar el proyecto, y $\Psi(e)$ una función que depende del esfuerzo realizado. Para la participación de la empresa, la U tendrá que ser mayor o igual a 0.
 - El regulador obtendrá recursos para realizar las transferencias mediante impuestos distorsionantes que llevarán asociado un coste de eficiencia.

En este modelo, la regulación óptima bajo información asimétrica conlleva (señale la respuesta **CORRECTA**):

- Un nivel inferior al eficiente de esfuerzo para las empresas de baja eficiencia.
 - Un nivel eficiente de esfuerzo para las empresas de baja eficiencia.
 - Un nivel superior al eficiente de esfuerzo para las empresas de alta eficiencia.
 - Un nivel inferior al eficiente de esfuerzo para las empresas de alta eficiencia.
11. Para el cumplimiento del Segundo Teorema Fundamental de la Economía del Bienestar, se debe cumplir que (señale la respuesta **CORRECTA**):
- Todos los consumidores tengan preferencias convexas y todas las empresas presenten conjuntos de posibilidades de producción convexas.
 - Todos los consumidores tengan preferencias convexas y todas las empresas presenten conjuntos de posibilidades de producción cóncavos.
 - Todos los consumidores tengan preferencias cóncavas y todas las empresas presenten conjuntos de posibilidades de producción convexas.
 - No se requiere que las preferencias o los conjuntos de producción adopten una forma concreta.

12. Suponga una fábrica propiedad de un agente A que, con su producción, genera una externalidad negativa en el terreno contiguo, que es propiedad del agente B. En este contexto, señale la respuesta **INCORRECTA** con respecto al teorema de Coase:

- a) Bajo los supuestos del teorema, el establecimiento de derechos de propiedad con respecto a la actividad que genera la externalidad y su intercambio llevará a un resultado eficiente independientemente de cómo se repartan los derechos de propiedad.
- b) La distribución de derechos de propiedad podrá tener efectos distributivos en la renta de los agentes A y B.
- c) Una ventaja de la solución de este teorema es que el gobierno no debe conocer las preferencias de los agentes A y B, a diferencia del establecimiento de impuestos pigouvianos y cuotas.
- d) Una ventaja de la solución de este teorema es que no es necesario ser capaz de medir la externalidad.

13. Dentro de los modelos de mercado de trabajo encontramos dos conceptos que guardan cierta relación, la Tasa Natural de Paro (TNP) y la Tasa de Desempleo No Aceleradora de la Inflación (NAIRU, por sus siglas en inglés). Señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) La TNP y la NAIRU parten de la existencia de competencia perfecta y flexibilidad en precios y salarios.
- b) La TNP tiende a valores de desempleo de equilibrio mayores al presentado por la NAIRU
- c) La TNP recoge un equilibrio donde el desempleo es voluntario o asimilable al del nivel de pleno empleo; la NAIRU por su parte recoge desempleo voluntario e involuntario.
- d) Políticas económicas de demanda generan un impacto duradero en la TNP y en la NAIRU.

14. De acuerdo con las funciones de ingreso de Mincer, señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) La función es convexa en relación con la experiencia.
- b) Esta función presenta sesgos de variable omitida, pues cuestiones como la habilidad de los agentes no queda recogida en la experiencia profesional.
- c) La función publicada por Mincer (1974) expresa el salario en términos logarítmicos.
- d) Gran parte de la popularidad de la función reside en que está basada en un modelo de inversión en capital humano.

15. Señale la respuesta **CORRECTA** con respecto al denominado como “Puzzle de Shimer” (2005):

- a) Corroborar las predicciones del modelo de Mortensen y Pissarides, ya que éste genera muy pocas fluctuaciones en las variables del mercado de trabajo.
- b) Considera que el modelo de Mortensen y Pissarides genera una elasticidad de la estrechez del mercado de trabajo muy elevada con respecto a la productividad.
- c) A partir de su publicación, se han propuesto ampliaciones del modelo de Mortensen y Pissarides, de modo que sea posible generar mecanismos de amplificación a partir de shocks de productividad.
- d) Todas las anteriores son incorrectas.

16. Suponga una economía en la que el consumidor sólo vive dos periodos. No hay incertidumbre y el consumidor decide óptimamente entre consumo y ahorro, dada su restricción presupuestaria intertemporal, bajo dotaciones y_1 e y_2 y descontando el futuro a la tasa $0 < \beta < 1$.

Si $U(c) = \frac{(e^{1-\gamma}-1)}{1-\gamma}$, r es el 3% y $\beta = 0.96$, entonces si sabemos que sus dotaciones son $y_1 = y_2$ (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) El consumidor será prestatario.
- b) El consumidor será prestamista.
- c) Con la función de utilidad planteada no podemos saber si el consumidor será prestamista o prestatario.
- d) El consumidor ahorra cero.

17. Atendiendo al sistema de cuentas nacionales, señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) En el sistema únicamente se registran operaciones en términos monetarios y con contrapartida (“*algo por algo*”).
- b) La cuenta de explotación representa las operaciones de rentas primarias desde la perspectiva de los sectores que originan la producción.
- c) El saldo agregado de la cuenta de asignación de la renta primaria es el excedente bruto de explotación.
- d) Las cuentas de acumulación son cuentas de stocks.

18. Una de las anomalías empíricas más analizadas del modelo de valoración de activos basado en consumo (CCAPM, por sus siglas en inglés) es el “enigma de la prima de riesgo” (o “*Equity-Premium Puzzle*”), puesta de manifiesto por autores como Mehra y Prescott (1985). Señale la respuesta **CORRECTA** en relación con esta contrastación empírica:
- a) El estudio de Mehra y Prescott encuentra que, para la economía estadounidense en el periodo 1890-1979, la diferencia entre la rentabilidad del mercado de acciones y la rentabilidad de la deuda del gobierno a corto plazo fue superior al 6%.
 - b) El estudio de Mehra y Prescott encuentra que el coeficiente de aversión al riesgo de los individuos ante variaciones en el consumo era excesivamente elevado.
 - c) Una de las posibles explicaciones a este enigma es la existencia de mercados incompletos y costes de transacción.
 - d) Todas las opciones son correctas.
19. En el ámbito de las teorías de inversión en bienes de equipo, indique qué condiciones establecen Dixit y Pindyck (1994) para entender la inversión como una opción de compra (call). Señale la respuesta **CORRECTA**:
- a) Incertidumbre sobre los rendimientos futuros; inversiones irreversibles; y control sobre el momento en que se produce la inversión.
 - b) Certidumbre sobre los rendimientos futuros; inversiones irreversibles; y control sobre el momento en que se produce la inversión.
 - c) Certidumbre sobre los rendimientos futuros; inversiones reversibles; y ausencia de control sobre el momento en que se produce la inversión.
 - d) Incertidumbre sobre los rendimientos futuros; inversiones irreversibles; y ausencia de control sobre el momento en que se produce la inversión.
20. Señale la respuesta **CORRECTA** en relación con la Hipótesis de la Equivalencia Ricardiana:
- a) La restricción presupuestaria final de los hogares se expresa en términos del valor presente de los impuestos de suma fija del gobierno.
 - b) Si los consumidores presentan un horizonte temporal finito, pero actuando de forma altruista, entonces el resultado de la hipótesis difiere del obtenido con consumidores que presentan un horizonte infinito.
 - c) Si se levanta el supuesto relativo al mismo tipo de interés aplicable al gobierno y los hogares y se asume que el gobierno pudiese endeudarse a un tipo de interés inferior, una reducción presente de impuestos (incremento del déficit) incrementaría la riqueza de los consumidores y, por tanto, permitiría un mayor consumo.
 - d) Si el agente no puede endeudarse y no dispone de riqueza inicial, entonces un incremento de impuestos hoy que sea compensado (en valor presente) con una reducción T periodos después, dejará su renta inalterada (y por tanto su consumo presente) independientemente de lo que pase en el futuro.

21. En el contexto del modelo neo-keynesiano con la restricción del límite cero de tipo de interés nominal. Supongamos una economía afectada por una perturbación que la lleva a alcanzar dicho límite. Bajo estas circunstancias (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) La autoridad monetaria debería poder alcanzar una solución eficiente utilizando instrumentos de política monetaria convencional.
- b) Un aumento del gasto público aumenta el tipo de interés real, limitando el efecto expansivo de la política fiscal.
- c) La autoridad monetaria debería comprometerse a mantener el tipo de interés nominal en su límite inferior durante tanto tiempo como sea necesario incluso si empieza a subir la inflación.
- d) La interacción entre la autoridad monetaria y la fiscal no se ve afectada por la restricción del límite cero de tipo de interés nominal.

22. En el modelo básico de la nueva economía keynesiana (modelo dinámico y de equilibrio general, en presencia de rigideces de precios y competencia monopolística en el mercado de bienes), también conocido como “modelo de las 3 ecuaciones”:

- a) Las tres ecuaciones (curva IS dinámica, curva de Phillips de la NEK y regla de conducción de política monetaria) son estructurales; es decir, provienen de problemas de optimización de hogares y empresas.
- b) Un shock monetario positivo tendrá un efecto positivo sobre el nivel de producción. También tendrá efectos positivos en el nivel de producción natural, por lo que su efecto en el output gap será nulo.
- c) Ante una disminución del tipo de interés natural -manteniendo el resto de variables constantes-, el output gap aumenta.
- d) Ante un shock de aumento de costes transitorio, la reacción óptima de un banco central discrecional es acomodar parcialmente el shock inflacionario con un aumento de los tipos de interés, generando un output gap negativo y con una inflación menor a la que resultaría en ausencia de intervención de la autoridad monetaria.

23. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es **CORRECTA**:

- I) El señoreaje es el ingreso real que el Estado percibe por tener el monopolio de la creación de dinero, mientras que el impuesto inflacionario es la pérdida de capital de quienes tienen dinero como producto de la inflación.
 - II) En una economía sin crecimiento económico, la inflación y el señoreaje coinciden debido a que la inflación es igual al crecimiento de la cantidad de dinero.
 - III) En una economía con crecimiento económico, la inflación y el señoreaje difieren, ya que la demanda de dinero puede aumentar como producto del incremento del ingreso, y es posible que el Banco Central acomode la mayor demanda con mayor oferta, sin que haya inflación, pero recaudando señoreaje.
 - IV) La curva de Laffer refleja como resultado potencial que, si un Estado incrementa la presión impositiva por encima de un determinado porcentaje, el aumento impositivo se volverá contraproducente, porque obtendrá unos ingresos totales cada vez menores.
- a) Todas las afirmaciones son correctas.
 - b) Todas las afirmaciones menos la II) son correctas.
 - c) Solo las afirmaciones II) y III) son correctas.
 - d) Solo las afirmaciones I) y IV) son correctas.

24. Suponga una economía cuyo funcionamiento sigue el modelo de Solow. Suponga también que la tasa de participación del capital es de 0.3, la tasa de crecimiento de la población es de 0.1 y la tasa de depreciación es de 0.05. La tasa de ahorro que alcanza el consumo de oro sería (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) 0.3
- b) 0.05
- c) 0.5
- d) 0.45

25. De acuerdo con las teorías del crecimiento endógeno, señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) El denominado modelo de Sobelow (Jones y Manuelli, 1991) consigue el crecimiento endógeno asumiendo el cumplimiento de las condiciones de Inada y los rendimientos constantes del capital empleado en la producción.
- b) Bajo determinadas circunstancias, el modelo AK es considerado en ocasiones como un caso particular del modelo de Lucas de externalidades (1988).
- c) El modelo de Lucas y Uzawa de capital humano asume que el capital físico es empleado tanto en la producción del bien final como en el proceso de acumulación de capital humano.
- d) El modelo de Lucas y Uzawa de capital humano asume que la tasa de depreciación del capital físico es mayor que la de capital humano.

26. Señale la respuesta **CORRECTA** con respecto al modelo de Mankiw, Romer y Weil (1992):

- a) Es un modelo donde las economías se comportan según la ecuación fundamental del modelo de Solow, en economías abiertas y aumentado con capital humano.
- b) Uno de los principales supuestos es que el nivel de tecnología y su tasa de crecimiento es común para todos los países. Además, el estado de la tecnología es independiente del resto de variables del modelo.
- c) Una de las principales conclusiones del modelo es que las diferencias en renta per cápita vienen explicadas por la acumulación de capital físico y humano, y no tanto por las diferencias tecnológicas.
- d) Uno de los principales problemas de este modelo es que subestima los retornos privados de la educación frente a la evidencia microeconómica disponible.

27. Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Uno de los supuestos del método de valoración VAN es que los flujos de caja recuperados se reinvierten a una tasa igual a dicho coste de capital.
- b) El método del pay-back descontado penaliza los proyectos a largo plazo más que el pay-back simple.
- c) El pay-back simple no tiene en cuenta el valor temporal del dinero.
- d) La TIR cumple el criterio de aditividad de valor: $[TIR(A + B) = TIR(A) + TIR(B)]$.

28. Teniendo en cuenta la política de pago de dividendos, señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Del trabajo de Modigliani y Miller (1961) se desprende que, si una empresa elige mantener constante la compensación vía dividendos a los accionistas, cualquier incremento en el dividendo debe ser compensado con una correspondiente reducción en la recompra de acciones.
- b) Los trabajos de Gordon (1959 y 1962) y el de Lintner (1956) están de acuerdo con el trabajo de Modigliani y Miller (1961), puesto que argumentan que los dividendos tienen menor riesgo que las ganancias de capital, por lo que un alto pago de dividendo aumentaría el coste de capital, no afectando al valor de la empresa.
- c) Del trabajo de Black y Scholes (1974) se desprende el denominado “efecto clientela” por el cual los inversores se agrupan en distintos segmentos de preferencia de pago de dividendos.
- d) El trabajo de Litzenberger y Ramaswamy (1979) estudia el efecto de la penalización fiscal de los ingresos por dividendos con respecto a las ganancias de capital. Los autores encuentran que los inversores requieren de las acciones con un alto pago de dividendos una mayor tasa de rentabilidad.

29. Señale qué afirmación sobre el modelo de Melitz (2003) es **INCORRECTA**:

- a) En el modelo base, las empresas más productivas son las que exportan, en línea con la evidencia disponible.
- b) Desde la perspectiva de la demanda, las preferencias del consumidor representativo vienen determinadas por una función de utilidad de elasticidad de sustitución constante.
- c) Desde la perspectiva de la oferta, la función de producción exhibe costes marginales constantes y costes medios decrecientes.
- d) Ante una apertura comercial, en el equilibrio, las empresas más productivas producen para exportar y vender en el mercado doméstico, mientras que las menos productivas solamente producen para vender en el mercado doméstico.

30. La oferta de tabaco es $S = 2p$ y la demanda de tabaco es $D = 20 - 2p$. El gobierno piensa que, por un lado, producir tabaco ayuda a sostener el campo, pero, por otro lado, consumir tabaco causa problemas de salud. Cada unidad de tabaco que se produce causa un beneficio social de 1 euro y cada unidad de tabaco que se consume causa un coste social de 1 euro. El precio internacional de tabaco es de 2 euros. ¿Cuál será el cambio en el bienestar al introducir un arancel de 1 euro en comparación con una situación de libre comercio? Señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) El efecto total en el bienestar es negativo, en concreto, -1 .
- b) El efecto total en el bienestar es negativo, en concreto, -2 .
- c) El efecto total en el bienestar es positivo, en concreto, $+1$.
- d) El efecto total en el bienestar es positivo, en concreto, $+2$.

31. El Banco Internacional de Pagos (BIS, por sus siglas en inglés) elabora cada 3 años una encuesta sobre el tamaño y la estructura de los mercados globales Over-the-counter (OTC) de divisas y de derivados de tipos de interés. De acuerdo con el último informe de 2022, señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) El dólar estadounidense se mantiene como la moneda vehicular dominante, al tiempo que Estados Unidos se mantuvo como la localización de negociación de divisas más importante.
- b) El instrumento más empleado en el mercado de divisas fue el swap de tipo de cambio (*foreign exchange swap*), con más del 50% de las transacciones.
- c) El instrumento más empleado en el mercado de divisas fue el swap de divisas (*currency swap*), con más del 50% de las transacciones.
- d) La tasa de crecimiento trienal (2019-2022) en los intercambios en el mercado de divisas ha sido la más elevada de la historia.

32. Suponga que el tipo de interés anual de la zona euro es del 3% y, de Reino Unido, del 1%. Además, suponga que el euro tiene una prima de riesgo del 2% con respecto a la libra esterlina. Si el tipo de cambio actual del euro con respecto a la libra esterlina es de 0.85, según la paridad descubierta de intereses, ¿cuál sería el tipo de cambio esperado del euro respecto a la libra esterlina dentro de un año? Señale la respuesta

CORRECTA:

- a) 0.9
- b) 0.8
- c) 0.85
- d) 0.82

33. Señale la respuesta **INCORRECTA** con respecto al modelo Balassa (1964) y Samuelson (1964).

- a) El modelo Balassa - Samuelson supone que, como consecuencia del arbitraje, se verifica la Paridad de Poder Adquisitivo en el sector de los bienes comercializables. De manera que la evolución de los tipos de cambio reales está “dirigida” por los precios relativos del sector no comercializable.
- b) El modelo Balassa - Samuelson supone que tanto el factor capital como el factor trabajo se mueven libremente entre sectores dentro de cada país y además existe perfecta movilidad internacional de capitales, con lo que el precio relativo de los no comerciables es independiente de los factores de demanda y está determinado únicamente por el lado de la oferta.
- c) Como el factor trabajo no es móvil entre los sectores comercializables y no comercializables de un país, los salarios reales no tienen por qué igualarse a las productividades marginales del trabajo en cada sector.
- d) De acuerdo con el modelo Balassa - Samuelson los países con una productividad más elevada en el sector comerciable (el expuesto al comercio internacional) presentarán un nivel de precios superior de los bienes y servicios no comerciables –al asumirse que el sector expuesto es más productivo y que los salarios tienden a equipararse entre ambos sectores– y, con ello, un mayor nivel de precios agregado.

34. En relación con los debates sobre la formación de una Unión Monetaria, señale la respuesta **CORRECTA:**

- a) La teoría “Mundell II” (1973) defiende que el tipo de cambio deja de ser una fuerza estabilizadora y se convierte en un objetivo sobre el que realizar movimientos especulativos, siendo una fuente importante de shocks asimétricos. Por ello, los costes de formar una Unión Monetaria son relativamente pequeños.
- b) La teoría “Mundell II” (1973) no tuvo relevancia en los debates de formación de una Unión Monetaria en Europa, entre otras razones, por el buen funcionamiento del Sistema Monetario Europeo.
- c) La crítica monetarista contribuyó a percibir las uniones monetarias como un proceso enormemente costoso para las economías debido a la pérdida de la política monetaria autónoma.
- d) Una característica de los criterios (o prerequisites) tradicionales en el estudio de las áreas monetarias óptimas (Mundell, Kennen, McKinnon, etc.) es que nunca son inconsistentes entre sí.

35. Señale la respuesta **CORRECTA** en relación con los diferentes modelos de crisis de balanza de pagos:

- a) En los modelos de primera generación como el de Flood y Garber (1984), la política fiscal puede llevar a un proceso de ajuste continuo y paulatino del tipo de cambio.
- b) En los modelos de segunda generación como el de Obstfeld (1994), un shock que aumente el desempleo en todos los periodos no provoca una devaluación del tipo de cambio.
- c) En los modelos de tercera generación como los de Krugman (1999), el aumento de tipos de interés no suele ser una respuesta apropiada para mitigar los efectos de este tipo de crisis.
- d) Todas las respuestas son incorrectas.

36. El Sistema Monetario Internacional establecido en 1944 en la Conferencia de Bretton-Woods, implicaba (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) Todos los países definían su paridad directamente respecto al oro, con bandas de fluctuación del $\pm 2,25\%$.
- b) El dólar definía su tipo de cambio respecto al oro, y el resto de países respecto al dólar.
- c) El dólar y la libra esterlina definían su tipo de cambio respecto al oro, y el resto de países respecto al dólar.
- d) Bandas de fluctuación del $\pm 2,25\%$ respecto al dólar, y del $\pm 1,25\%$ entre las monedas europeas comunitarias.

37. En relación con los Derechos Especiales de Giro (DGE), señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Los DGE no son una moneda, pero su valor se basa en una cesta de cinco monedas.
- b) Las entidades privadas y los bancos multilaterales pueden ser tenedores de DEG si así es autorizado por el FMI.
- c) Las monedas que componen la cesta del DEG deben cumplir 2 criterios: el relativo a las exportaciones (si su emisor es miembro del FMI o de una Unión Monetaria que incluye miembros del FMI y es también uno de los 5 principales exportadores del mundo) y el relativo a ser una moneda de libre uso (si se negocia ampliamente en los mercados cambiarios y se utiliza en la mayoría de las transacciones internacionales).
- d) Tras la revisión de 2022, el Renminbi chino ha pasado a tener una ponderación mayor en la cesta de monedas que componen el DEG.

38. De acuerdo con la teoría de valoración de los activos por arbitraje (APT, por sus siglas en inglés), un inversor explorará la posibilidad de formar una cartera de arbitraje si puede aumentar su rentabilidad sin aumentar el riesgo. Así, una cartera de arbitraje en este marco se caracteriza, entre otras cuestiones, por (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) El inversor puede incluir fondos adicionales en su cartera de arbitraje.
- b) El inversor no puede incluir fondos adicionales en su cartera de arbitraje, y tampoco puede modificar las fracciones de renta invertidas en los distintos activos que conforman dicha cartera.
- c) Una cartera de arbitraje no tiene sensibilidad a ningún factor.
- d) La rentabilidad esperada con la nueva cartera puede ser igual a la rentabilidad que se obtenía con la cartera anterior.

39. Señale la respuesta **INCORRECTA** con respecto a la Teoría de las expectativas de la estructura a plazos:

- a) Esta teoría establece que, en equilibrio, la tasa de interés forward (f_2) es igual a la tasa spot a un año esperada (${}_1r_2$).
- b) La teoría implica que la única explicación de una estructura a plazos con pendiente positiva es que los inversores esperan que aumenten las tasas de interés de corto plazo.
- c) La teoría de las expectativas también señala que una inversión en una serie de bonos de corto plazo es equivalente al rendimiento esperado de otra inversión en bonos de largo plazo.
- d) La teoría de las expectativas sí tiene en cuenta el riesgo. Si el inversor no tiene confianza en el nivel futuro de los tipos de interés es más probable que elija una estrategia menos arriesgada, incluso si implica sacrificar parte del rendimiento.

40. Determine la respuesta correcta para el caso de opciones europeas de tipo PUT con precio de ejercicio 50 euros y vencimiento 1 año. El precio hoy de estas opciones es de 2 euros. Señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) Siempre que el activo subyacente esté por debajo de 48 euros, el vendedor de la opción incurrirá en pérdidas.
- b) La pérdida máxima para el comprador de la PUT es 50 euros.
- c) La pérdida máxima al vencimiento para el vendedor de la PUT es la prima.
- d) Siempre que el activo subyacente esté por encima de 50 euros, el comprador de la PUT ejerce la opción.

41. De los célebres estudios de Ben Bernanke sobre las causas de la Gran Depresión se puede extraer lo siguiente (señale la respuesta **CORRECTA**):

- a) Señaló que las causas de la Gran Depresión fueron financieras, rechazando los fundamentos monetarios defendidos por Friedman y Schwartz.
- b) Rechazó las posturas de los autores que señalaron al patrón oro como causa de la Gran Depresión mostrando que los países que abandonaron el patrón oro crecieron menos durante la década siguiente.
- c) Propuso la deflación de la deuda como un mecanismo de transmisión clave para entender los acontecimientos económicos durante la Gran Depresión.
- d) Concluye que el sector financiero y los pánicos bancarios constituyeron un gran shock exógeno que derivaron en desequilibrios fiscales y monetarios, así como al abandono del patrón oro, agravando así las consecuencias de la Gran Depresión.

42. El economista y profesor Ragnar Nurkse publicó el libro *Problemas de la formación de capital en los países subdesarrollados*, uno de los libros más influyentes en este campo. En las discusiones sobre el problema del desarrollo económico, una frase que surge frecuentemente es la “del círculo vicioso de la pobreza”, expresión que utiliza Nurkse en su conocido libro. ¿A qué hace referencia esta expresión? Señale la respuesta **CORRECTA**:

- I) La oferta de capital se rige por la capacidad e inclinación a ahorrar. La poca capacidad para ahorrar resulta del bajo nivel de renta real. La baja renta real es un reflejo de la baja productividad, la cual a su vez se debe en gran medida a la falta de capital. La falta de capital es un resultado de la escasa capacidad para ahorrar, completándose de ese modo el círculo.
- II) La demanda de capital está gobernada por la propensión a invertir. La propensión a invertir puede ser baja debido al escaso poder de compra de la población, el cual se debe a la baja renta real, la cual de nuevo se debe a la baja productividad. El bajo nivel de productividad, sin embargo, es un resultado de la escasa cantidad de capital utilizada en la producción, la cual a su vez puede ser causada, o al menos parcialmente causada, por la pequeña propensión a invertir, completándose de ese modo el círculo.

- a) Solo la afirmación I) es correcta.
- b) Solo la afirmación II) es correcta.
- c) Todas las afirmaciones son correctas.
- d) Ninguna de las afirmaciones es correcta.

43. En 2013, el Banco Mundial publica un afamado trabajo de la mano de Branko Milanovic llamado *Global Income Inequality by the Numbers: In History and Now - An Overview*. A la desigualdad observada de los ingresos globales durante los años de estudio se le conoce como “el elefante de la globalización”. Señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) Milanovic mide la desigualdad mundial de tres formas: en la primera, mide la desigualdad entre países calculando el índice de Gini; en la segunda, mide la desigualdad entre países calculando el índice Gini, pero ponderado por el peso que tiene la población de cada país; en la tercera, mide la desigualdad entre los individuos de todo el mundo calculando el índice de Gini.
- b) Uno de los hechos reflejados en el trabajo de Milanovic es que, los ingresos del percentil 80 de la distribución aumentaron, dando lugar una ganancia relativa de ingresos en 2008 comparada con 1988.
- c) Los hechos encontrados en el trabajo de Milanovic tienen que interpretarse con la consideración de que la gráfica del elefante denota la distribución mundial del ingreso, por lo que la posición respectiva de un determinado percentil en su distribución nacional seguro que representa su posición en la distribución mundial, con excepción de China.
- d) La gran ganancia relativa en el ingreso de las “clases medias globales” en el periodo de estudio ha estado determinada principalmente por el crecimiento del ingreso de las clases medias de los países occidentales ricos.

44. El Grupo del Banco Mundial (GBM), a la hora de abordar la financiación de proyectos en distintos países, viene empleando en la actualidad un enfoque climático con los “Planes de Acción sobre el Cambio Climático”, siendo el primero de 2016-20 tras el Acuerdo de París. En el plan actual, el “Plan de Acción sobre el Cambio Climático 2021-2025”, podemos encontrar (señale la respuesta **INCORRECTA**):

- a) Apoyo a la incorporación de criterios ecológicos en el sector financiero de mercados emergentes, favoreciendo así la creación de mercados de capital climáticos.
- b) Elaboración de informes sobre el clima y el desarrollo de los países (CCDR, por sus siglas en inglés), donde se abordará la interacción entre estos dos aspectos.
- c) Financiación, mediante la Corporación Financiera Internacional (CFI), de hasta el 100% del importe de proyectos relacionados con la transición hacia economías bajas en carbono.
- d) Alinear los flujos del GBM con los objetivos del Acuerdo de París.

45. De acuerdo con el Acuerdo General de Comercio de Servicios (AGCS) de la Organización Mundial de Comercio (OMC), el suministro de servicios en modo 4 hace referencia a lo siguiente. Señale la respuesta **CORRECTA** teniendo en cuenta las siguientes afirmaciones:

- I) La prestación de un servicio por un proveedor de servicios de un Miembro, a través de la presencia de personas físicas o jurídicas de un Miembro en el territorio de cualquier otro Miembro.
- II) Teniendo en cuenta la naturaleza de la transacción, el proveedor de servicios será siempre una persona física que reciba sus rentas en el país de destino.
- III) En la lista de compromisos específicos de los miembros no se menciona la categoría de modo 4 de suministro de servicios.
- IV) El AGCS aplica a medidas que afecten a personas físicas solicitantes de acceso al mercado de trabajo de un miembro.

- a) Solo las afirmaciones I) y II) son correctas.
- b) Solo las afirmaciones I) y III) son correctas.
- c) Todas las afirmaciones son correctas.
- d) Ninguna de las afirmaciones es correcta.

46. En relación con el Marco Financiero Plurianual de la UE 2021-2027, señale la respuesta **CORRECTA**:

- I) Los límites máximos de recursos propios se han aumentado de forma temporal y excepcional en este periodo.
- II) La Comisión ha propuesto introducir nuevos recursos propios que, cuando entren en vigor, ayudarán tanto a devolver los préstamos del Next Generation como a financiar el Fondo Social del Clima.
- III) La Reserva de Ajuste del Brexit es un instrumento especial no temático del presupuesto de la UE.
- IV) La Comisión propuso en 2023 una revisión intermedia del MFP 2021-2027 que, finalmente, no ha entrado en vigor.

- a) Las opciones I y II son verdaderas.
- b) Las opciones I, II y IV son verdaderas.
- c) Sólo la opción IV es falsa.
- d) Todas son verdaderas.

47. En el marco del Mercado Único, con el desarrollo de las distintas libertades que la integran, destacan avances en política de competencia y el mercado único digital. En el ámbito de la Ley de Mercados Digitales (DMA, por sus siglas en inglés), señale la respuesta **CORRECTA:**

- I) La DMA es una herramienta regulatoria para identificar y regular el comportamiento de las grandes plataformas digitales conocidas como “gatekeepers”. Esta labor recae sobre el Consejo.
- II) La DMA puede entenderse como una política de competencia aplicada sobre Two-Sided Markets.
- III) La DMA se encuentra aprobada, y entró en vigor en 2024, una vez que los Estados Miembros completaron la transposición de estas medidas a su normativa nacional.
- IV) La aplicación de la DMA complementa, pero no modifica, las normas de competencia de la UE, que siguen aplicándose plenamente.

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

48. De acuerdo con la Comunicación Conjunta al Parlamento europeo, al Consejo Europeo y al Consejo de la Unión Europea en 2023 sobre la “Estrategia Europea de Seguridad Económica”, señale la respuesta **CORRECTA:**

- I) Los riesgos que se han identificado para la seguridad económica europea son: riesgos para la resiliencia de las cadenas de suministro, incluida la seguridad energética; riesgos para la seguridad física y cibernética de las infraestructuras críticas; riesgos relacionados con la seguridad tecnológica y la fuga tecnológica; riesgo de militarización de las dependencias económicas o de coerción económica.
- II) La citada Estrategia recoge medidas para promover la competitividad, y que refuercen la innovación y la capacidad industrial, como, por ejemplo, la Ley de Materias Primas Críticas o la Ley de Chips, entre otras.
- III) La citada Estrategia recoge medidas para protegernos frente a los riesgos para la seguridad económica como, por ejemplo, el Reglamento anti-coerción o el Reglamento de escrutinio a la inversión extranjera directa.
- IV) La citada Estrategia recoge medidas para asociarnos con países que comparten nuestras preocupaciones en materia de seguridad económica, así como con aquellos que tienen intereses comunes, por ejemplo, a través de alianzas ad hoc como los Consejos de Comercio y Tecnología.

- a) Solo la afirmación I) es correcta.
- b) Solo las afirmaciones II) y III) son correctas.
- c) Todas las afirmaciones son correctas.
- d) Ninguna de las afirmaciones es correcta.

49. Con respecto al objetivo cuantitativo de inflación en la estrategia de política monetaria del BCE, señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) El objetivo es mantener la inflación, a medio plazo, cercana pero inferior al 2%.
- b) El objetivo es mantener la inflación, a medio plazo, en el 2% de manera simétrica.
- c) El objetivo es mantener la inflación media, a medio plazo, en el 2% de manera simétrica.
- d) El objetivo es mantener la inflación media a medio plazo, cercana pero inferior al 2%.

50. Señale la respuesta **INCORRECTA** con respecto al nuevo marco de gobernanza económica de la UE:

- a) Los planes fiscales-estructurales nacionales a medio plazo abarcarán un horizonte de planificación de cuatro o cinco años, ampliable hasta siete presentando un conjunto de inversiones y reformas.
- b) La Comisión impondrá una senda de gasto neto a los Estados miembros cuya deuda pública supere el 60% o el déficit público supere el 3%. El plan fiscal estructural nacional a medio plazo tendrá que ser consistente con dicha senda de gasto neto.
- c) La trayectoria de referencia debe garantizar que, al final del período de ajuste, la deuda pública siga una trayectoria descendente verosímil o se mantenga en niveles prudentes, incluso en escenarios adversos.
- d) La cuenta de control llevará el registro de las desviaciones acumuladas, tanto al alza como a la baja, del gasto neto observado de un Estado miembro respecto de la senda de gasto neto fijada por el Consejo.

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