



16 de enero de 2016

### 1<sup>er</sup> ejercicio; 1<sup>a</sup> parte

- El test consta de 47 preguntas.
- Se dispone de 1 hora y 45 minutos para responder a las cuestiones planteadas.
- De las respuestas alternativas por pregunta, solamente una de ellas es válida.
- En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en bolígrafo azul o negro. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X".
- La cumplimentación de la hoja de respuestas deberá hacerse dentro del tiempo otorgado para responder el test (1 hora 45 minutos). El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
- Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida que sustituya a la anterior respuesta invalidada se marcará con un "X" y se rodeará con un círculo.
- El Tribunal no responderá a preguntas para garantizar la igualdad de oportunidades. En caso de duda, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
- No se permite el uso de calculadora.
- Todos los dispositivos electrónicos (móviles, *smartwatches*, etc...) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba.
- El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta correcta sumará un punto: +1
  - Una respuesta errónea restará un cuarto de punto: -0,25
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
- Para asegurar la corrección anónima del test, cada opositor deberá cumplimentar la solapa de la hoja de respuestas.
- No será posible abandonar la sala del examen durante los primeros 30 minutos ni durante los últimos 10 minutos. Entre esos dos momentos, si algún opositor finalizase el test podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal. El documento de preguntas permanecerá en la sala hasta la finalización del test.
- Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.



1. Señale la respuesta correcta respecto a los economistas clásicos:
  - a) Una idea importante del pensamiento de Adam Smith es que en un contexto competitivo, las decisiones individuales de las personas, guiadas únicamente por sus propios intereses, dan lugar a resultados que maximizan el bienestar de la sociedad. Esta noción ha sido posteriormente confirmada por la Teoría de Juegos, que demuestra que las decisiones individuales y descentralizadas de las personas generan siempre resultados eficientes en el sentido de Pareto.
  - b) La evolución demográfica y de la producción agraria de Inglaterra durante el siglo XIX confirmó empíricamente la teoría demográfica de Malthus, que se basaba en la idea de que la población crece más deprisa que la producción de alimentos.
  - c) Ricardo sostuvo que el crecimiento a largo plazo de la economía en el estado estacionario era relativamente alto y se basaba en las tasas de inversión relativamente altas de los capitalistas.
  - d) Una de las contribuciones de John Stuart Mill a la economía se produjo en la teoría del comercio internacional. En concreto, defendió que el reparto de las ganancias del comercio entre los países dependía de la intensidad relativa de sus respectivas demandas de importación.
  
2. Un consumidor, cuya renta es  $M = 150$ , se enfrenta a los precios  $(p_x, p_y) = (5, 5)$  y maximiza su función de utilidad, que es estrictamente cóncava, adquiriendo la cesta  $(x, y) = (10, 20)$ . Supongamos que los precios pasan a ser  $(p_x, p_y) = (7, 4)$ . En la nueva situación, el consumidor:
  - a) Aumentará su utilidad y aumentará el consumo del bien x.
  - b) Disminuirá su utilidad.
  - c) No se sabe si aumentará o disminuirá su utilidad, pues no se conoce la función de utilidad.
  - d) Aumentará su utilidad y aumentará el consumo del bien y.

3. En el modelo de elección consumo-ocio, considere un único consumidor, cuyas preferencias son monótonas y estrictamente convexas, que no dispone de rentas no salariales. Tanto el bien consumido como el ocio son bienes normales. Se sabe que cuando el Estado le impone un impuesto proporcional sobre la renta, el consumidor decide trabajar un número de horas positivo. El Estado está pensando en la posibilidad de sustituir el impuesto sobre la renta por uno de cuantía fija que recaude lo mismo. Con el nuevo impuesto:

- a) El consumidor empeorará.
- b) El ocio aumentará.
- c) La oferta de trabajo será mayor.
- d) No se sabe si aumentará o disminuirá el trabajo pues depende del efecto renta y el efecto sustitución.

4. Una consumidora tiene la siguiente función indirecta de utilidad  $V(\mathbf{p}, M) = \frac{M}{(p_1^{1/2} + p_2^{1/2})^2}$  donde M es la renta y  $\mathbf{p} = (p_1, p_2)$  es el vector de precios de los bienes 1 y 2. En ese caso, la demanda compensada de bien  $x_1$  es:

- a)  $x_1^c(\mathbf{p}, U) = \frac{U(p_1^{1/2} + p_2^{1/2})}{p_1^{1/2}}$ .
- b)  $x_1^c(\mathbf{p}, U) = \frac{U(p_1^2 + p_2^2)}{p_1^2}$ .
- c)  $x_1^c(\mathbf{p}, U) = \frac{U(p_1 + p_2)}{p_1}$ .
- d)  $x_1^c(\mathbf{p}, U) = \frac{Up_1^{1/2}}{(p_1^{1/2} + p_2^{1/2})}$ .

5. Considere un consumidor que demanda tres bienes y que en equilibrio se gasta la mitad de su renta en el bien 1 y se gasta la tercera parte de su renta en el bien 2. Si la elasticidad renta del bien 1 es 5/3 y la elasticidad renta del bien 2 es 0 ¿Cuál es la elasticidad renta del bien 3?

- a) 0.
- b) 3/5.
- c) 1.
- d) -3.

6. Considere un consumidor con riqueza inicial  $W = 1000$  que siempre elige la opción que le da una utilidad esperada mayor. Esta persona suele desplazarse en coche con una probabilidad  $\pi = \frac{2}{3}$  de tener un accidente, en cuyo caso tiene una pérdida  $L = 300$ . Una compañía de seguros le ofrece la posibilidad de asegurarse totalmente a cambio de pagar a la compañía una cantidad fija  $K$ , tenga o no un accidente. Se sabe que el consumidor está dispuesto a pagar una cantidad estrictamente mayor que  $K$  por el seguro. Indique cuál es el mínimo valor que debería tener  $K$  para que el consumidor se pueda considerar averso al riesgo:

- a) 100.
- b) 200.
- c) 300.
- d) No se sabe la cantidad, pues no conocemos su función de utilidad.

7. La función de producción  $F(z_1, z_2) = z_1^{0,3} z_2^{0,2} + z_2^{0,5}$  presenta rendimientos a escala:

- a) Constantes.
- b) Crecientes.
- c) Decrecientes.
- d) Pueden ser constantes, crecientes o decrecientes, dependiendo del nivel de producción.

8. Considere un modelo de información asimétrica, en el que los propietarios de la empresa tienen menos información que los gestores, en el sentido de que el esfuerzo que realizan los gestores, que puede ser alto o bajo, no es observable por parte de los propietarios. Hay dos resultados posibles: bueno o malo. Suponga que el esfuerzo alto de los gestores aumenta la probabilidad de la realización del resultado bueno y aumenta a su vez la desutilidad de los gestores. Suponga también que la realización del esfuerzo alto conlleva un mayor beneficio esperado. El diseño óptimo de la remuneración de los gestores por parte de los propietarios requiere satisfacer la restricción de compatibilidad de incentivos, que consiste en que (señale la respuesta verdadera):
- a) La utilidad esperada de los gestores de realizar el esfuerzo alto debe ser mayor que la utilidad de reserva.
  - b) La utilidad esperada de los gestores de realizar el esfuerzo alto debe ser superior a la de realizar el esfuerzo bajo.
  - c) La misma restricción que debería cumplirse con información asimétrica, es decir, cuando el esfuerzo es observable.
  - d) La misma restricción que debería cumplirse en situaciones de incertidumbre, es decir, cuando se puede asignar una probabilidad a cada estado de la naturaleza.
9. En un mercado la oferta está compuesta por 2 empresas idénticas cuya tecnología tiene asociada la siguiente función de costes:  $C(q) = 40 + 10q^2$ , donde  $q$  es el nivel de producción de cada empresa. Indique hasta qué nivel de producción puede considerarse que el mercado es un monopolio natural:
- a)  $q < 2$ .
  - b)  $q < \sqrt{8}$ .
  - c)  $q < 3$ .
  - d) Ninguno de los anteriores.
10. Considere los modelos de Cournot y de Bertrand con productos diferenciados con 2 empresas sin costes de producción y demandas lineales. Si comparamos los precios de equilibrios de los dos modelos, podemos afirmar que:
- a) Los precios de los dos modelos son siempre iguales.
  - b) Los precios de los dos modelos convergen cuando disminuye la diferenciación de producto.
  - c) Los precios de los dos modelos convergen cuando aumenta la diferenciación de producto.
  - d) La diferencia entre el precio de Cournot y de Bertrand es siempre positiva y de la misma cuantía, que no cambia con el grado de diferenciación de producto.

11. Considere una economía perfectamente competitiva con libertad de entrada y salida y con costes medios a largo plazo en forma de U.

- a) La oferta de la industria a largo plazo es creciente en el tramo de rendimientos decrecientes.
- b) La oferta de la industria a largo plazo es creciente.
- c) La oferta de la industria a largo plazo es tal que el precio es constante en todos los tramos.
- d) La oferta de la industria a largo plazo es creciente a partir del mínimo de los costes variables.

12. Señale la respuesta correcta sobre los criterios de bienestar social:

- a) Según el criterio utilitarista, el bienestar social se calcula como la suma del bienestar de los individuos que componen la sociedad. Este criterio emplea funciones de utilidad individuales cardinales y evita las comparaciones interpersonales de utilidad.
- b) Una de las ventajas del criterio de Pareto es que su uso no implica realizar ningún juicio de valor.
- c) Según el criterio de Kaldor, una asignación dada por el vector  $x_1$  es socialmente preferida a otra  $x_2$  si partiendo de  $x_1$  se puede alcanzar mediante redistribución una tercera asignación  $x_3$  que sea Pareto superior a  $x_2$ .
- d) Según el criterio de Hicks, una asignación dada por el vector  $x_1$  es socialmente preferida a otra  $x_2$  si los individuos que perderían bienestar con el cambio de asignación pueden compensar a los individuos que mejorarían con el cambio para que este no se produzca.

13. Señale la respuesta verdadera con respecto al Teorema de Coase partiendo de los siguientes supuestos:
- Mercado de competencia perfecta con 2 empresas (misma estructura de costes).
  - La empresa A contamina el agua y repercute negativamente en la producción de la empresa B.
  - La curva de daños marginales de la empresa B (DMgB) está por debajo de la de costes marginales y su pendiente es positiva y constante.
  - $Y_A^*$ : nivel de producción de la empresa A eficiente desde un punto de vista social
  - IMgA : ingreso marginal de la empresa A.
  - CMgA: coste marginal de la empresa A
- a) Si se asignan los derechos de propiedad sobre el agua a la empresa A se llegará a un óptimo social eficiente. Esto no pasaría si los derechos se asignasen a la empresa B.
  - b) Para niveles de producción  $Y_A > Y_A^*$ , la disposición a pagar de la empresa B por disminuir la producción de la empresa A es menor que la compensación que está dispuesta a recibir la empresa A por la disminución de su producción.
  - c) Para niveles de producción  $Y_A < Y_A^*$ , la compensación que está dispuesta a recibir la empresa A por disminuir su producción es la diferencia entre el IMgA y el CMgA.
  - d) La solución óptima desde un punto de vista social implica una producción  $Y_A^*$  en  $IMgA = CMgA - DMgB$ .
14. Señale la respuesta **falsa** con respecto a la críticas realizadas a la hipótesis de las expectativas racionales:
- a) Los agentes económicos no son racionales en algunas ocasiones ya que pueden juzgar la probabilidad de un suceso futuro por su similitud con eventos recientes y no teniendo en cuenta toda la información disponible.
  - b) No es aplicable a situaciones en las que no existe una distribución objetiva de probabilidades a la que referirse.
  - c) No es verificable independientemente del modelo.
  - d) Los agentes cometen errores sistemáticos en la formación de expectativas.
15. Señale la respuesta correcta respecto al modelo la nueva economía keynesiana sobre la tasa de desempleo NAIRU:
- a) Es la tasa de desempleo para la cual la inflación es 0.
  - b) Una adecuada política monetaria puede reducir a largo plazo la NAIRU de una economía.
  - c) Cuando la tasa de desempleo de la economía se sitúa en el nivel de la NAIRU, las expectativas de inflación de los trabajadores son correctas.
  - d) El modelo asume mercados de competencia perfecta.



16. La función de utilidad por período del agente representativo de una economía viene dada por la ecuación:

$$u(c_s) = \frac{c_s^{1-1/\alpha}}{1-1/\alpha}$$

El parámetro  $\alpha$  se puede interpretar como:

- a) El coeficiente de aversión absoluta al riesgo.
  - b) El coeficiente de aversión relativa al riesgo.
  - c) La elasticidad de sustitución intertemporal del consumo.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
17. Considere una economía de 2 períodos y 2 mercados: el de bienes y el de acciones. Suponga que las acciones ( $z$ ) constituyen un activo de oferta neta positiva, que la función de utilidad intertemporal del agente representativo es  $U(c_t, c_{t+1})$ , que el agente prefiere más a menos y que la restricción presupuestaria flujo es:

$$c_s + p_s z_{s+1} \leq (p_s + d_s) z_s, \\ s = t, t+1$$

donde  $p$  es el precio de las acciones y  $d$ , su dividendo.

Respecto al precio de las acciones en  $t+1$  se verificará que:

- a)  $p_{t+1} = d_{t+1}$ .
  - b)  $p_{t+1} = d_t + d_{t+1}$ .
  - c)  $p_{t+1} = 0$ .
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
18. Suponga una economía cerrada con una única moneda de curso legal. Aunque en este marco de análisis es común interpretar el dinero fiduciario como un activo no rentable en términos nominales, su tasa de retorno real no tiene por qué ser nula. Si se denotase por  $\pi_t$  la tasa neta de inflación entre  $t$  y  $t+1$ , la expresión exacta de la tasa neta de retorno real del dinero a lo largo de dicho período sería:
- a)  $-\pi_t$ .
  - b)  $(1 + \pi_t)^{-1}$ .
  - c)  $-\pi_t (1 + \pi_t)^{-1}$ .
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

19. Bajo los supuestos de previsión perfecta e inexistencia de rigideces, el banco central de una economía anuncia en el período  $t$  un incremento de una vez para siempre en la cantidad de dinero del período  $t+1$ . Señale la respuesta correcta:

- a) En el período  $t$  se elevará tanto el nivel general de precios como el tipo de interés nominal.
- b) Llegado el momento, el nivel de precios del período  $t+1$  se revisará al alza, mientras que la tasa de inflación correspondiente al período  $t$  se reducirá.
- c) Puesto que tanto el nivel de precios en  $t$  como en  $t+1$  se elevarán, la tasa de inflación correspondiente al período  $t$  no sufrirá alteración alguna.
- d) Ninguna de las opciones anteriores.

20. Considere una economía intertemporal de dos períodos,  $t$  y  $t+1$ , producción exógena, agentes idénticos, previsión perfecta y dos mercados, el mercado de bienes y el mercado de bonos. El agente representativo tiene una función de utilidad intertemporal:

$$U(c_t, c_{t+1}) = \sqrt{c_t c_{t+1}}$$

Y dispone de una dotación de cuantía constante a lo largo de su vida. El gobierno de esta economía decide anunciar al principio del período  $t$  la implantación de una política fiscal de presupuesto equilibrado en la que el gasto público será financiado íntegramente por un impuesto a tanto alzado. Más concretamente, el gobierno se plantea 2 posibles regímenes de política fiscal, A y B:

- en el régimen A,  $g_t = g$  y  $g_{t+1} = 0$ ,
- en el régimen B,  $g_t = 0$  y  $g_{t+1} = g$ ,
- $g_s, s=t, t+1$ , es el gasto público per cápita y  $g > 0$

Dada la información disponible, y suponiendo que el anuncio del gobierno sea creíble, es posible afirmar que:

- a) El tipo de interés entre  $t$  y  $t+1$  será positivo en A, pero negativo en B.
- b) El tipo de interés entre  $t$  y  $t+1$  será negativo en A, pero positivo en B.
- c) El tipo de interés entre  $t$  y  $t+1$  será igual bajo los dos regímenes.
- d) El tipo de interés entre  $t$  y  $t+1$  será negativo en A y negativo en B.

21. Considere un modelo de ciclo real y agente representativo de dos períodos  $t$  y  $t+1$ . Suponga que en  $t$  se produce un shock consistente en un desplazamiento paralelo y hacia arriba de la función de producción de carácter permanente. Indique cuál de las siguientes opciones es **falsa**:
- a) En el período  $t$  se elevará el consumo, pero se reducirá la cantidad ofrecida de trabajo.
  - b) En el período  $t+1$  se elevará el consumo, pero se reducirá la cantidad ofrecida de trabajo.
  - c) El ahorro no se alterará en ninguno de los dos períodos.
  - d) Se producirá un incremento del consumo presente junto con una reducción del consumo futuro debido al efecto sustitución intertemporal desencadenado por el shock de la función de producción.
22. Señale la respuesta correcta respecto al modelo de crecimiento económico a largo plazo de Solow-Swan con tasas de depreciación y de crecimiento de la población positivas y constantes:
- a) El modelo presenta  $\beta$  convergencia condicional y absoluta.
  - b) Si el capital per cápita de un país se sitúa por encima del capital per cápita asociado al estado estacionario, la tasa de crecimiento de la renta per cápita de dicho país será negativa.
  - c) A medida que una economía se acerca a su estado estacionario partiendo de un stock de capital per cápita inferior al asociado al estado estacionario, la tasa de crecimiento del consumo per cápita se acelera al descontar los consumidores la mayor renta futura.
  - d) Los estados estacionarios asociados a stocks de capital per cápita superiores al stock de capital per cápita de la llamada “regla de oro de la acumulación de capital” son Pareto-eficientes.

23. Suponga una economía de 2 períodos. El agente representativo recurre a una función  $F$  para la producción de un bien compuesto a partir de la aplicación de tres factores productivos: un input de conocimiento, un input en cuantía exógenamente dada y una externalidad en el conocimiento agregado empleado por todos los agentes. Se supone que  $F$  es cóncava en sus dos primeros argumentos y presenta rendimientos constantes respecto a los mismos. El bien final puede utilizarse tanto para consumir como para invertir en conocimiento. Al comienzo del primer período, el agente representativo recibe cierta dotación de dicho bien físico. En equilibrio y bajo estos supuestos:

- a) La presencia de efectos externos implicará que los agentes privados no percibirán dichos efectos agregados en sus problemas de optimización individuales.
- b) El valor sombra del activo conocimiento se igualará al valor sombra de la renta en el segundo período de vida.
- c) Si  $k$  es el nivel óptimo de inversión en conocimiento para un agente privado y existen  $S$  agentes,  $Sk$  resolverá siempre el equilibrio general.
- d) La obtención de un máximo en el problema de optimización privado es compatible con la productividad marginal creciente de la externalidad en la función de producción.

24. Señale la respuesta correcta referida al ROE (*return on equity*), ROA (*return on assets*) y el margen y la rotación de los activos de una empresa a partir de los siguientes datos:

- Activos totales: 600 M€
- Recursos propios: 200 M€
- Pasivo exigible: 400 M€
- Ventas anuales: 3.000 M€
- BAIT (Beneficio antes de Intereses e Impuestos): 1.200M€
- Tipo de interés anual ponderado de los pasivos exigibles: 15%
- Tipo impositivo: 0%

- a) El ROE es igual a 5,7; el ROA igual a 2 y el rendimiento económico de los activos proviene en mayor medida de su rotación que del margen.
- b) El ROE es igual a 1,9; el ROA igual a 2 y el rendimiento económico de los activos proviene en mayor medida de su rotación que del margen.
- c) El ROE es igual a 1,7; el ROA igual a 2 y el rendimiento económico de los activos proviene en mayor medida del margen que de su rotación.
- d) El ROE es igual a 14,7; el ROA igual a 5 y el rendimiento económico de los activos proviene en mayor medida de su rotación que del margen.

25. Señale la respuesta **incorrecta** relativa a la teoría de la estructura financiera de la empresa de Modigliani-Miller:

- a) Bajo el conjunto de supuestos en los que se basan las proposiciones iniciales de Modigliani-Miller, el coste de los recursos propios de la empresa crece a medida que aumenta su ratio de endeudamiento. En este contexto, la política de dividendos de la empresa puede contribuir a maximizar su valor.
- b) Bajo el conjunto de supuestos en los que se basan las proposiciones iniciales de Modigliani-Miller, el valor de la empresa es independiente de su estructura financiera. Este resultado puede entenderse como una condición de ausencia de estrategias de arbitraje de un inversor que deba elegir entre dos empresas con idéntica corriente de flujos de caja que únicamente se diferencien por su estructura financiera.
- c) Si al conjunto de supuestos en los que se basan las proposiciones iniciales de Modigliani-Miller se añade la existencia de un impuesto sobre los beneficios netos empresariales, el valor de la empresa no dependerá únicamente de la capacidad económica de sus activos para generar beneficios.
- d) Si al conjunto de supuestos en los que se basan las proposiciones iniciales de Modigliani-Miller se añade la existencia de un impuesto sobre los beneficios netos empresariales y de costes asociados a la insolvencia de la empresa, cuanto mayores sean los costes asociados a la insolvencia menor será la ratio óptima de endeudamiento.

26. Señale la respuesta correcta referida a los distintos métodos de valoración de proyectos de inversión suponiendo una tasa de descuento positiva y proyectos de inversión simples:

- a) El *adjusted payback* (o plazo de recuperación actualizado o descontado) será menor que el *payback* (o plazo de recuperación sin corregir).
- b) El VAN (valor actual neto) decrece cada vez más despacio conforme aumenta la tasa de descuento.
- c) Una condición suficiente para que la jerarquización de los proyectos de inversión de acuerdo al criterio del VAN y de la TIR (tasa interna de retorno) coincidan es que no exista un punto de Fisher en el conjunto definido por todos los proyectos de inversión con VAN y TIR positivos.
- d) El criterio del VAN supone implícitamente que los flujos positivos del proyecto de inversión se reinvierten a un tipo de interés superior a la tasa de descuento.

27. El comercio intraindustrial será dominante con respecto al comercio interindustrial (señale la respuesta verdadera):

- a) Si las relaciones capital-trabajo entre los países difieren sensiblemente y los sectores que intervienen en el comercio disfrutan de economías de escala.
- b) Si las relaciones capital-trabajo entre los países son muy similares y los sectores que intervienen en el comercio disfrutan de economías de escala.
- c) Es suficiente con que los sectores que intervienen en el comercio disfruten de economías de escala.
- d) Si se produce entre países con un nivel de desarrollo económico desigual.

28. Señale la respuesta verdadera relativa al modelo de la brecha o desfase tecnológico de Posner (1961):

- a) En esencia, explica el comercio por las diferencias en las preferencias de los consumidores.
- b) Surge porque el modelo de Heckscher-Ohlin consideró la tecnología dinámicamente.
- c) Surge porque el modelo de Heckscher-Ohlin consideró la tecnología estáticamente.
- d) Ninguna de las anteriores.

29. Supongamos el caso de dos países, A y B, en cada uno de los cuales existe una única empresa que produce el bien X. Inicialmente ambos países están cerrados al comercio internacional, por lo que en cada país sólo opera su empresa nacional, en régimen de monopolio. Las preferencias y el poder adquisitivo de los consumidores son similares en los dos países, las empresas tienen la misma tecnología y los mismos costes de producción, que son constantes. Si se abren al comercio y existen costes de transporte (señale la verdadera):

- a) Dadas todas las similitudes enunciadas, no es posible que haya comercio internacional.
- b) El resultado del comercio internacional es negativo en términos sociales debido a la existencia de los costes de transporte.
- c) El resultado del comercio internacional puede ser beneficioso en términos sociales si las ganancias sociales derivadas del debilitamiento de las posiciones de poder de mercado son superiores al despilfarro derivado de la existencia de costes de transporte.
- d) En ausencia de colusión entre las empresas, se llega a una situación en la que el precio es igual al coste marginal en ambos mercados.

30. En un proceso de integración económica, un país A decide llevar a cabo una zona de libre comercio o unión aduanera con otro país B que es más eficiente en la producción de un determinado bien X pero menos que un país tercero C. Tras la integración, todas las importaciones del país A proceden del país socio B. En estas condiciones (señale la **falsa**):

- a) Cuanto más elevadas sean la elasticidad de la demanda y la elasticidad de la oferta en un país que va a integrarse en una unión aduanera, mayor será la creación de comercio.
- b) Kemp y Wan mostraron cómo era posible elegir un arancel exterior común de tal forma que el resultado final fuese una mejora para los países integrados que no empeorase a los que no formaban parte del acuerdo.
- c) Los efectos beneficiosos serán mayores cuanto menores hayan sido los aranceles previos entre los países que se unen ya que la creación de comercio será mayor.
- d) Cuando los países que se unen tienen economías que rivalizan entre sí, la creación de comercio y el beneficio común será mayor.

31. Considere un mundo formado por dos economías, la economía nacional y la extranjera, con dos períodos,  $t$  y  $t+1$ , agentes homogéneos, previsión perfecta y mercados de divisas perfectamente competitivos. La tasa (neta) de retorno esperada de un activo denominado en moneda extranjera, entre  $t$  y  $t+1$ , y calculada en unidades de la moneda de denominación, es del 10%. Se sabe que el tipo de cambio de la moneda extranjera en términos de la moneda nacional es igual a la unidad en  $t$  y se espera que alcance el valor 1,02 en  $t+1$ . El valor exacto de la tasa (neta) de retorno esperada de dicho activo, entre  $t$  y  $t+1$ , y calculada en unidades de la moneda nacional será:

- a) 12,2%.
- b) 2%.
- c) 12%
- d) 2,2%.

32. En el marco del enfoque monetario del tipo de cambio, suponemos:
- Se cumple la Paridad del Poder Adquisitivo
  - No existen rigideces de precios.
  - La demanda de dinero agregada real es la misma para ambos países:  $M^d(r; Y)$ ; siendo  $r$  el tipo de interés e  $Y$  la producción real.
- Señale la respuesta verdadera relativa al tipo de cambio a largo plazo del franco suizo frente a la libra esterlina (*ceteribus paribus*):
- a) Un aumento de la producción en Suiza produciría una depreciación del franco suizo.
  - b) Una disminución del tipo de interés de los activos denominados en libras esterlinas provocaría la apreciación del franco suizo.
  - c) Un incremento permanente de la oferta monetaria suiza supondría la apreciación del franco suizo.
  - d) Ninguna de las anteriores.
33. Sobre la coordinación internacional de las políticas monetarias, Rogoff (1985) considera que en un mundo de dos países con un sistema de tipos de cambio de flotación sucia (señale la verdadera):
- a) La coordinación de las políticas monetarias son siempre beneficiosas para ambos países.
  - b) La coordinación de las políticas monetarias puede ser contraproducente para el bienestar, ya que puede llevar a una mayor tasa de inflación.
  - c) La coordinación de las políticas monetarias no tienen ningún efecto, ni positivo ni negativo, ya que se consigue el mismo resultado de forma coordinada o actuando unilateralmente.
  - d) La coordinación de las políticas monetarias es efectiva siempre que exista un cierto grado de coordinación de las políticas fiscales.
34. Señale la respuesta verdadera relativa al funcionamiento del patrón oro hasta 1914:
- a) La principal responsabilidad de un Banco Central era el mantenimiento de la estabilidad de precios.
  - b) En la Conferencia de Génova se decidió que los países más pequeños podían mantener como reservas las monedas de los países grandes, cuyas reservas internacionales consistirían únicamente en oro.
  - c) El mecanismo de ajuste precio-flujo de especie descrito por Ricardo establecía que las variaciones de tipo de cambio facilitarían el ajuste de los déficits/superávits de las balanzas comerciales.
  - d) El propio funcionamiento del sistema podía tener efectos negativos en términos de empleo para aquellos países que tenían que exportar oro.



35. Señale la respuesta verdadera con respecto a los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI:

- a) Actualmente, 5 divisas forman parte de la cesta de monedas.
- b) La inflación (medida por el deflactor del PIB) media de los últimos 5 años es uno de los dos criterios utilizados para valorar la inclusión de una divisa en la cesta de monedas.
- c) Varios organismos internacionales utilizan el DEG como unidad de cuenta.
- d) El renminbi chino es la divisa con menor peso en la cesta de monedas.

36. La siguiente tabla muestra los datos de las inversiones realizadas por dos gestores de cartera X e Y:

Gestor	Rendimiento de la cartera	Riesgo de la cartera	$\beta$ de la cartera
X	15%	25%	1,0
Y	12%	20%	0,8
Pro memoria: Rendimiento del activo libre de riesgo: 5%			

Señale la respuesta correcta sobre qué gestor ha obtenido los mejores resultados empleando el criterio de la ratio de Sharpe (RS):

- a)  $RS_{gestorX} = 0,4$ ;  $RS_{gestorY} = 0,35$ . El gestor X ha obtenido un mejor resultado.
- b)  $RS_{gestorX} = 0,4$ ;  $RS_{gestorY} = 0,35$ . El gestor Y ha obtenido un mejor resultado.
- c)  $RS_{gestorX} = 0,1$ ;  $RS_{gestorY} = 0,56$ . El gestor X ha obtenido un mejor resultado.
- d) No se dispone de suficientes datos.

37. Señale la respuesta **incorrecta** referida a la teoría de los mercados de capitales suponiendo una frontera de carteras eficientes no lineal y convexa:

- a) El riesgo de una cartera puede descomponerse en riesgo sistémico (de mercado), que puede ser eliminado, y riesgo específico, que puede ser minimizado con una adecuada estrategia de diversificación.
- b) El parámetro  $\beta$  de una cartera es la suma ponderada de los parámetros  $\beta$  de los activos que la componen.
- c) La ecuación de la línea característica de un activo propuesta por Sharpe permite reducir el número de cálculos necesarios para construir la frontera de carteras eficientes.
- d) La creación de una cartera mixta a partir de la combinación de un activo libre de riesgo y la cartera eficiente seleccionada en función de las preferencias del inversor permite alcanzar combinaciones de rentabilidad y riesgo superiores a las contenidas en la frontera de carteras eficientes.

38. Señale la respuesta **incorrecta** referida a un bono que no tiene asociado opciones de compra o venta:

- a) Si la duración modificada del bono es igual a 4 significa que el valor de dicho bono cambiará aproximadamente un 4% ante una variación de 100 puntos básicos del tipo de interés.
- b) Para variaciones relativamente grandes del tipo de interés, emplear la duración para estimar la variación del precio del bono puede conducir a sobreestimar o infraestimar apreciablemente el movimiento de dicho precio.
- c) Para una misma variación relativamente grande en el tipo de interés del bono, el incremento porcentual del precio del bono (si el tipo de interés baja) será mayor que la caída porcentual del precio del bono si el tipo de interés sube.
- d) Si dos bonos difieren únicamente en el cupón, para una determinada variación del tipo de interés, el bono de menor cupón experimentará un mayor cambio de valor.

39. Señale la respuesta correcta sobre los mercados de futuros:

- a) La parte compradora del futuro está obligada a depositar unos fondos en concepto de garantía (*margin*) ante la cámara de compensación mientras que la parte vendedora puede también depositarlos, aunque no está obligada a ello.
- b) La parte compradora en los contratos de futuros no asume riesgo de contrapartida gracias a la existencia de la cámara de compensación, que se interpone entre las partes. La parte vendedora no asume riesgo de contrapartida únicamente si deposita los fondos en concepto de garantía ante la cámara de compensación.
- c) El depósito de una garantía ante la cámara de compensación reduce el nivel de apalancamiento de las partes intervinientes en el contrato de futuros.
- d) La cámara de compensación puede exigir el depósito de garantías adicionales a alguna de las partes en función de la evolución de su posición respecto al contrato.

40. Señale la respuesta correcta relativa al Club de París:

- a) Es un organismo formal integrado por países acreedores y deudores cuya función es coordinar formas de pago y renegociación de deudas externas de los países e instituciones de préstamo con el fin de solucionar los problemas de balanza de pago.
- b) Solo se reúne con un país deudor que necesita reestructurar su deuda externa y ha alcanzado previamente un acuerdo con el FMI para implementar un programa de reformas que le permiten resolver sus problemas de pago.
- c) Actúa de acuerdo con los principios de solidaridad, mayoría simple, trato privilegiado, no condicionalidad, intercambio de información y análisis caso por caso.
- d) Los acuerdos del Club de París se aplican a la deuda a corto, mediano y largo plazo del sector público, ya que el acuerdo es firmado con los gobiernos de los países deudores que no pueden cumplir con sus obligaciones externas.

41. Seleccione la respuesta correcta relativa al Grupo del Banco Mundial:

- a) La Corporación Financiera Internacional es la mayor institución internacional de desarrollo dedicada exclusivamente al sector público y a las microempresas.
- b) El Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones ofrece seguros contra riesgos políticos a inversores para promover la inversión extranjera directa en los países en desarrollo, el crecimiento económico, reducir la pobreza y mejorar la vida de las personas.
- c) La Asociación Internacional de Fomento, creada en 1966, financia a los países más pobres exclusivamente a través de préstamos concesionales para fomentar el crecimiento económico y mejorar las condiciones de vida de la población.
- d) El Fondo Multilateral de Inversiones es el principal proveedor de asistencia técnica para el sector privado en América Latina y el Caribe.

42. Señale la respuesta verdadera con respecto a la 10ª y última Conferencia Ministerial de la Organización Mundial de Comercio:

- a) Se adoptó el llamado Paquete de Nairobi, que consta de 6 decisiones ministeriales entre las que destaca el compromiso para eliminar los subsidios a las exportaciones de productos agrícolas.
- b) Se adoptó el llamado Paquete de Nairobi que consta de 6 decisiones ministeriales entre las que destaca el compromiso para eliminar las barreras arancelarias y no arancelarias a las importaciones de productos agrícolas.
- c) Se adoptó el llamado Paquete de Ginebra 2015 que consta de 6 decisiones ministeriales entre las que destaca el compromiso para eliminar los subsidios a las exportaciones de productos agrícolas.
- d) Se adoptó el llamado Paquete de Ginebra 2015 que consta de 6 decisiones ministeriales entre las que destaca el compromiso para eliminar las barreras arancelarias y no arancelarias a las importaciones de productos agrícolas.

43. Señale la respuesta verdadera relativa al Marco Financiero Plurianual de la UE (o perspectivas financieras):

- a) Actualmente, la rúbrica 2 de gasto se denomina “Desarrollo Sostenible y Lucha contra el Cambio Climático”.
- b) Tras la reforma del procedimiento de aprobación, el Parlamento Europeo fue el órgano que aprobó formalmente las perspectivas financieras 2014-2020.
- c) Las transferencias nacionales basadas en la renta nacional bruta de los estados miembros son consideradas recursos propios de la UE.
- d) Establecen únicamente un límite máximo anual para los créditos de compromiso.

44. Señale la respuesta **falsa** con respecto a la Estrategia 2020 de la UE:

- a) El crecimiento inclusivo es una de las 3 prioridades que se refuerzan mutuamente de esta estrategia.
- b) Uno de sus 5 objetivos está relacionado con la tasa de abandono escolar.
- c) El desempleo femenino no forma parte de los 5 objetivos principales.
- d) Se denomina semestre europeo al proceso según el cual los estados miembros de la UE coordinan sus políticas económicas y trabajan en la aplicación de la Estrategia 2020.

45. En el marco de la política comercial europea, señale la respuesta correcta:

- a) La Unión Europea acaba de firmar con EEUU un acuerdo de libre comercio, conocido por sus siglas en inglés TTIP (*The Transatlantic Trade and Investment Partnership*).
- b) Acaba de entrar en vigor el Acuerdo Multilateral de Libre Comercio Transpacífico, conocido por sus siglas en inglés TPP (*Trans-Pacific Partnership*), que busca fomentar el comercio particularmente entre países a ambos lados del Pacífico. La UE es una de las partes que ha firmado el acuerdo.
- c) Han entrado en vigor tres acuerdos comerciales entre la Unión Europea y Colombia, Perú y Centroamérica, respectivamente.
- d) Ante los escasos avances, la Unión Europea ha decidido abandonar definitivamente las negociaciones para un acuerdo de libre comercio con Mercosur.

46. Señale la respuesta verdadera relativa al Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC):

- a) Tiene dos componentes: la promoción de la estabilidad presupuestaria y el impulso de las reformas estructurales para promover el crecimiento en la UE.
- b) Los objetivos presupuestarios a medio plazo del brazo preventivo se establecen en términos del saldo presupuestario nominal total.
- c) Un nivel de deuda pública superior a 60% del PIB no acarrea automáticamente la apertura de un procedimiento de déficit excesivo.
- d) Las sanciones a las que se pueden enfrentar los países de la zona euro en caso de incumplimiento de la normativa del PEC pueden ser como máximo un 1% de la renta disponible del país.

47. Seleccione la respuesta correcta respecto a los pilares de la Unión Bancaria Europea:

- a) El Mecanismo Único de Supervisión instauro un nuevo sistema de supervisión financiera formado por el Banco Central Europeo y las autoridades nacionales competentes de todos los países de la Unión Europea con el fin de velar por la seguridad y la solidez del sistema bancario europeo.
- b) La Autoridad Bancaria Europea es una autoridad dependiente del Banco Central Europeo que trabaja para garantizar un nivel efectivo y coherente de regulación y supervisión prudencial bancaria.
- c) El objetivo del Mecanismo Único de Resolución es garantizar la resolución ordenada de las entidades de crédito autorizadas en los Estados Miembros participantes en la Unión Bancaria, con un coste mínimo para los contribuyentes y la economía real.
- d) El objetivo del futuro Fondo de Garantía de Depósitos Común es conseguir que la seguridad de los depósitos dependa del país en el que tiene su sede un banco y de la gestión y solidez de la entidad.



16 de enero de 2016

**1<sup>er</sup> ejercicio, 2<sup>a</sup> parte**

- La coyuntura consta de 8 preguntas.
- Se dispone de **2 horas y 15 minutos** para responder a las cuestiones planteadas.
- Las respuestas deberán ser redactadas en las hojas autocopiativas que serán entregadas al efecto. En la parte superior de cada hoja deberán ser consignados el nombre y los apellidos. Las hojas deberán ser numeradas.
- El Tribunal no responderá a preguntas. En caso de duda, para garantizar la igualdad de oportunidades, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
- No se permite el uso de calculadora.
- Todos los dispositivos electrónicos (móviles, *smartwatches*, etc...) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba.
- Finalizada la prueba, cada opositor deberá introducir las hojas de respuestas en un sobre que será entregado al efecto. El sobre debe ser cerrado y en la parte posterior deben indicarse claramente el nombre y los apellidos. El sobre será abierto delante del opositor el día que le corresponda realizar la lectura del dictamen de coyuntura.
- No será posible abandonar la sala del examen durante los primeros 30 minutos ni durante los últimos 10 minutos. Entre esos dos momentos, si algún opositor finalizase la prueba podrá hacer entrega de sus hojas de respuesta al Tribunal. El documento de preguntas deberá permanecer en la sala hasta la finalización de la prueba.
- Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja las hojas de respuestas.

### Análisis de coyuntura

En el cuadro adjunto se facilita información macroeconómica, referida al periodo 2010-2016, sobre un determinado país importador neto de petróleo. En base a dicha información, responda a las siguientes cuestiones en el orden establecido:

1. Evalúe el perfil cíclico de la economía real en el período 2010-2015 y la composición del crecimiento desde la óptica de la demanda.
2. ¿Qué razones podrían explicar el repunte de los precios de la vivienda a partir de 2013?
3. Calcule las tasas de variación anuales de la productividad aparente del trabajo y de los costes laborales unitarios nominales de la economía en el período 2013-2015. Analice su evolución.
4. ¿Qué shocks habrían afectado al saldo de la cuenta corriente en 2014 y 2015? Explique su respuesta.
5. Defina el efecto valoración de la Posición Neta de Inversión Internacional (PNII) y calcule su valor en 2015 y 2016. ¿A qué atribuye el empeoramiento de la PNII en estos años?
6. Calcule el esfuerzo estructural fiscal en el período 2015-2016 bajo el supuesto de que no se han adoptado medidas *one-off*. Analice el tono de la política fiscal en dichos años.
7. ¿Qué tipo de política monetaria cree que están aplicando las autoridades? ¿Deberían continuar con esta política en 2016? Explique la respuesta.
8. Señale los principales riesgos que presenta actualmente esta economía.



## ESCENARIO MACROECONÓMICO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (P)
<b>PIB real y componentes de demanda (% variación anual salvo indicación en contrario)</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>
<i>Demanda nacional</i>	3,5	4,3	4,2	0,5	1,1	0,8	2,1
Consumo privado	3,3	3,1	2,5	1,7	2,5	2,3	2,6
Consumo público	3,4	3,5	2,3	0,8	2,0	1,0	-0,1
Inversión	4,1	7,2	8,9	-2,1	-2,2	-2,4	2,6
Pública	17,1	-9,9	6,4	-9,0	-0,8	0,0	0,1
Privada no residencial	0,2	18,3	15,0	-1,8	-6,1	-6,5	2,3
Residencial	4,8	1,8	-6,1	0,4	7,9	7,3	5,1
<i>Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB en pp)</i>	-1,5	-2,1	-0,2	1,6	1,7	1,7	1,0
Exportación de bienes y servicios	5,8	0,0	6,0	6,2	6,8	6,2	5,3
Importación de bienes y servicios	15,2	11,0	6,2	-1,8	-1,6	-2,0	0,8
<b>PRECIOS (% variación anual)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Índice de precios de consumo	2,9	3,4	1,7	2,4	2,5	1,8	2,6
Deflactor del PIB	5,4	4,3	-0,3	1,2	0,4	-0,8	1,7
Índice de precios de la vivienda	4,4	-4,1	3,0	10,0	6,8	7,0	5,5
Relación real de intercambio (bienes)	17,6	13,6	-12,5	-3,8	-8,0	-10,8	-2,6
<b>EMPLEO Y COSTES LABORALES (% variación anual)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Empleo	2,0	1,8	1,2	1,0	0,8	1,6	1,7
Tasa de paro (porcentaje de población activa)	5,2	5,1	5,2	5,7	6,1	6,2	6,1
Remuneración por asalariado	5,3	5,7	3,2	0,9	2,0	0,5	2,5
<b>SECTOR PÚBLICO (% PIB)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Ingresos	32,0	32,1	33,4	34,1	34,2	34,9	35,1
Gastos	37,1	36,6	36,9	36,9	37,1	37,5	37,1
<b>Saldo público</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,0</b>
Saldo cíclicamente ajustado (% PIB potencial)	-5,2	-4,3	-3,9	-2,4	-2,4	-2,2	-1,7
Deuda bruta	20,5	24,2	27,9	30,9	34,0	36,4	37,8

(P) Previsión

## ESCENARIO MACROECONÓMICO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (P)
<b>SECTOR EXTERIOR (% PIB)</b>							
<b>Saldo de la balanza por cuenta corriente</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>
<i>Saldo bienes y servicios</i>	0,5	0,9	-1,5	-0,7	-0,6	-1,1	-0,7
Exportaciones de bienes y servicios	20,8	21,6	20,1	20,5	20,5	20,1	20,6
Exportaciones de bienes	17,1	18,1	16,6	17	16,7	16,1	16,7
Exportaciones de recursos naturales	10,8	11,8	10,4	10,8	10,6	9,4	9,7
Exportaciones de servicios	3,7	3,5	3,5	3,6	3,8	3,9	3,9
Importaciones de bienes y servicios	20,3	20,8	21,5	21,2	21,0	21,1	21,3
Importaciones de bienes	16,2	16,6	17,3	16,7	16,6	16,8	16,9
Importaciones de servicios	4,1	4,2	4,3	4,5	4,4	4,4	4,5
<i>Saldo de rentas primarias</i>	-3,9	-3,6	-2,6	-2,5	-2,1	-2,2	-2,6
<i>Saldo de rentas secundarias</i>	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Saldo de la balanza de capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Saldo de la balanza financiera</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
Inversión directa	1,3	3,7	3,2	3,8	3,6	3,4	3,3
Inversión en cartera	5,5	2,3	0,8	3,3	1,3	3,5	3,0
Derivados financieros	0,2	-1,7	-0,5	-1,1	-1,0	-0,7	-0,8
Otra inversión	-3,5	-1,0	0,9	-2,3	-0,8	-2,5	-2,0
Reservas	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3	-0,3	0,0
<b>Errores y omisiones</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>Posición neta de inversión internacional (PNII)</b>	<b>-55</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>	<b>-54</b>	<b>-54</b>	<b>-57</b>	<b>-58</b>
Efectos valoración		1,9	4,3	5,3	2,8		
<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (P)</b>
Tipo de interés corto plazo (porcentaje)	4,4	4,7	3,7	2,7	2,5	1,7	1,8
Tipo de interés largo plazo (porcentaje)	5,4	4,9	3,5	3,7	3,7	2,1	2,3
Tipo de interés hipotecario (porcentaje)	7,3	7,7	7,0	6,2	6,0	5,3	5,4
Crédito al sector privado (% variación anual)	7,7	8,0	5,4	7,3	8,6	6,2	5,2
Tipo de cambio efectivo real (*)	100	107	110	105	100		
Precio mineral de hierro (índice)	116	133	101	107	76	42	35
Precio del carbón (índice)	111	137	109	95	79	64	66
Precio petróleo Brent (índice)	73	102	103	100	91	53	57
PIB potencial (% variación anual)	2,8	2,8	2,9	2,7	2,9	2,7	2,8
Output gap (porcentaje del PIB potencial)	-1,0	-1,1	-0,5	-1,1	-1,3	-1,5	-1,3
Población total (millones)	22	23	23	23	24	24	24

(\*) Una disminución del tipo de cambio efectivo real indica depreciación

(P) Previsión