

# EXÁMENES DE LA OPOSICIÓN AL CUERPO SUPERIOR DE TÉCNICOS COMERCIALES Y ECONOMISTAS DEL ESTADO

## AÑOS:

2024 (junio) / 2023 (junio) / 2022 (julio) / 2021 (julio) / 2020 (enero) / 2019 (febrero) /  
2018 (enero) / 2016 (noviembre) / 2016 (enero) / 2014 (septiembre) / 2013 (noviembre) /  
2011 (octubre) / 2009 (octubre) / 2008 (julio) / 2007 (julio) / 2006 (septiembre) /  
2005 (septiembre) / 2004 (junio) / 2003 (julio) / 2002 (octubre)





MODELO A

5 de junio de 2024

Primer ejercicio; 1<sup>a</sup> 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 llenar 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 desea 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.

- Atendiendo a las siguientes afirmaciones relativas a los economistas clásicos, señale la respuesta **INCORRECTA**:
  - 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.
  - 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.
  - David Ricardo fue contrario al bullionismo, sosteniendo que las causas de la inflación podían no ser exclusivamente monetarias.
  - 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.
- Una de las principales aportaciones de la Síntesis Neoclásica fue la Curva de Philips. Señale la respuesta **CORRECTA** en relación con esta aportación:
  - Originalmente se planteó como una relación decreciente y convexa entre la tasa de variación de salarios monetarios (o nominales) y la tasa de desempleo.
  - Originalmente se planteó como una teoría detallada, siendo la relación empírica un aspecto secundario.
  - Los episodios de elevada inflación de finales de los 60 no supusieron ninguna modificación en el estudio de la Curva de Philips.
  - 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.
- 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:
  - 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.
  - 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*).
  - La Teoría del Ciclo Real supuso una revolución conceptual, entre otros motivos, porque las fluctuaciones económicas son causadas exclusivamente por los shocks de productividad.
  - 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  $\rho_A$  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  $\rho_A$  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  $\rho_A$  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 (J1, J2), 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), J2 gana. Si los jugadores no coinciden, J1 gana. Este juego puede representarse con la siguiente matriz. Señale la respuesta **CORRECTA**:

		J2	
		Cara	Cruz
↓	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 participan:

- a) Las dos farmacias se localizarán en el centro.
- b) Las dos farmacias se localizarán en extremos opuestos.
- c) 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.
- d) 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  $\beta$  es un parámetro exógeno que mide la eficiencia de la empresa, mientras que " $e$ " es el esfuerzo realizado por el mánager de la empresa. El regulador solamente observará  $C$ , pero no conocerá los valores ni de  $\beta$  ni de " $e$ ".
- Existen dos tipos de empresas: unas empresas altamente eficientes ( $\beta_A$ ) y otras de eficiencia baja ( $\beta_B$ ).  $\beta_A < \beta_B$ .
- La utilidad del mánager 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**):

- a) Un nivel inferior al eficiente de esfuerzo para las empresas de baja eficiencia.
- b) Un nivel eficiente de esfuerzo para las empresas de baja eficiencia.
- c) Un nivel superior al eficiente de esfuerzo para las empresas de alta eficiencia.
- d) 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**):

- a) Todos los consumidores tengan preferencias convexas y todas las empresas presenten conjuntos de posibilidades de producción convexos.
- b) Todos los consumidores tengan preferencias convexas y todas las empresas presenten conjuntos de posibilidades de producción cónicos.
- c) Todos los consumidores tengan preferencias cónicas y todas las empresas presenten conjuntos de posibilidades de producción convexos.
- d) 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) Corrobora 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 períodos. 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"), puesto 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  $T$  períodos 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 señooreaje 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 señooreaje 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 señooreaje 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 señooreaje.
  - 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 comercializable (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 requisitos) 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 períodos 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 DGE si así es autorizado por el FMI.
- c) Las monedas que componen la cesta del DGE 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 DGE.

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.



10 de junio de 2024

Plantilla de respuesta del test modelo A:

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





14 de junio de 2023

**Primer ejercicio 1<sup>a</sup> parte**

- **Es necesario consignar con la mayor claridad y con bolígrafo el número de DNI en la Hoja de Respuestas.** Para ello deberán escribir el número del DNI, solo el número, sin letra, comenzando por la izquierda; y codificar después cada número en su línea inferior correspondiente. **Todo aquel ejercicio que no esté identificado (DNI) no será corregido ni calificado, figurando en actas y listados de calificaciones como “No presentado”.**
- La Hoja de Respuestas debe ser tratada con cuidado para evitar que se estropee. No la doblen ni marquen en ella nada más que el DNI y las respuestas. La forma de marcar las respuestas es **rellenando el rectángulo con bolígrafo azul o negro, cubriendo completamente la casilla. Si fuera necesario, se puede rectificar con cinta correctora blanca o típex. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la Hoja de Respuestas.**
- El test constará de **50 preguntas** (45 preguntas ordinarias y 5 de reserva), 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 tercio de punto (-0,33).
  - 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 llenar 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 desea 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.
- **Al comenzar el examen verifique que el modelo coincide con el marcado en la hoja de respuestas y en la hoja con su nombre y apellidos.**

**Modelo A**

1. En 1976 Robert Lucas publicó “Econometric policy evaluation: a critique” donde establece la “crítica de Lucas”. Señale la respuesta correcta respecto a esta idea:
  - Robert Lucas considera que cualquier fenómeno estadístico observado regularmente tenderá a perder dicha regularidad una vez se utilice con propósitos de control, implicando esto que los efectos de políticas económicas deben estimarse con modelos estructurales.
  - A diferencia de los trabajos de Edmund Phelps, Lucas consideraba que la correlación negativa entre inflación y desempleo en series temporales planteada por la Curva de Phillips podría eludirse si las autoridades monetarias intentan romper dicha correlación.
  - La “crítica de Lucas” establece que para predecir el efecto de una política económica es necesario estimar modelos estructurales que consideren el efecto de dicha política sobre las decisiones individuales agregadas.
  - Todas las demás respuestas son correctas.
2. Según el economista sueco Knut Wicksell la inflación se podía concebir como un proceso acumulativo causado por:
  - El cumplimiento de la teoría cuantitativa del dinero en el corto plazo.
  - Un tipo de interés real menor que el tipo de interés real de equilibrio que provoca una expansión endógena del crédito.
  - La mala asignación de recursos causada por la existencia de ilusión monetaria.
  - La utilización de manera recurrente de impulsos monetarios para reducir el nivel de desempleo en una economía.
3. Darío siempre acude a la feria del libro a comprar las últimas novedades y sus preferencias entre novela (bien x) y ensayo (bien y) son tales que siempre lee conjuntamente tres novelas por cada dos ensayos. Las preferencias de Darío vienen representadas por una función:
  - $$U = \frac{1}{2}x + \frac{1}{3}y$$
  - $$U = \min\{3x, 2y\}$$
  - $$U = \min\{2x, 3y\}$$
  - Ninguna otra respuesta es correcta.

4. Si la relación marginal de sustitución de un consumidor es  $RMS(x, y) = y/4$ , su renta monetaria es  $I = 3$  euros y los precios de los bienes son  $P_x = P_y = 1$  euros/unidad entonces su cesta óptima es:

- a) (3,0)
- b) (2,1)
- c) (1,2)
- d) (0,3)

5. Para un individuo que obtienen utilidad de su riqueza ( $W$ ) de acuerdo con la función  $U(W) = W^a$  y ( $0 < a < 1$ ), se observa que:

- a) El individuo es averso al riesgo solo cuando  $a < 1/2$ .
- b) El coeficiente de aversión absoluta al riesgo es constante, sea cual sea su actitud frente al riesgo.
- c) El individuo es menos averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza.
- d) El individuo es averso al riesgo solo si  $a > 1/2$ .

6. Suponga un consumidor optimizador con preferencias que verifican todos los axiomas del comportamiento y que consume dos bienes. Si para este consumidor uno de los bienes es Giffen, es seguro que para ese bien:

- a) La pendiente de su curva de demanda marshalliana tiene distinto signo de la pendiente de su curva de demanda hicksiana.
- b) Su curva de demanda hicksiana es creciente.
- c) El bien es normal respecto a la renta.
- d) Su curva de demanda marshalliana es perfectamente inelástica.

7. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera en relación con la definición de progreso técnico neutral:

- a) Harrod establece que una innovación es neutral si las participaciones relativas de los factores  $\left(\frac{K \cdot F_K}{L \cdot F_L}\right)$  no varían para un coeficiente capital-producto dado.
- b) Hicks afirma que una innovación tecnológica es neutral si las participaciones relativas de los factores  $\left(\frac{K \cdot F_K}{L \cdot F_L}\right)$  no varían para un coeficiente capital-trabajo dado.
- c) Solow considera que una innovación es neutral si la ratio entre los productos marginales  $\left(\frac{F_K}{F_L}\right)$  no varía para un coeficiente trabajo-producto dado.
- d) Todas las demás opciones son correctas.

8. Sea la función de costes  $C(x, w_1, w_2)$ , donde  $x$  es la cantidad producida,  $y w_1$  y  $w_2$  son los precios de los factores productivos  $y_1$  e  $y_2$ . Entonces es **FALSO** que:

- a) Si las demandas condicionadas de factores son homogéneas de grado 0, la función de costes es necesariamente homogénea de grado 1 en  $w_1$  y  $w_2$ .
- b) La función de costes es una función creciente tanto en  $x$  como en  $w_1$  y  $w_2$ .
- c) El grado de homogeneidad de la función de costes respecto a  $w_1$  y  $w_2$  depende de los rendimientos a escala que presenta la tecnología.
- d) Las cantidades demandadas de factores corresponden a combinaciones de la senda de expansión de la producción.

9. Si se establece un impuesto sobre la oferta de un bien, la incidencia del mismo sobre el consumidor:

- a) Como máximo es el propio impuesto.
- b) La determina la ley que regula el impuesto.
- c) Puede ser nula.
- d) Las tres anteriores son correctas.

10. Si un monopolio que maximiza el beneficio produce únicamente con costes fijos, es **FALSO** que:

- a) Maximiza el beneficio en un punto de la demanda donde la elasticidad precio en valor absoluto es 1.
- b) Como el precio es igual al ingreso marginal, el precio al que maximiza el beneficio será nulo.
- c) Si maximiza el beneficio maximiza el ingreso.
- d) Si la empresa decide producir el ingreso medio será positivo.

11. En la solución de cártel al problema de un duopolio simétrico donde las empresas tienen la misma estructura de costes, es **FALSO** que:

- a) El beneficio conjunto de ambas empresas es, como mínimo, igual al que obtendrían conjuntamente en un duopolio de Cournot.
- b) La cantidad total producida es menor o igual que en la solución de Cournot.
- c) El precio del producto es mayor que en la solución de Cournot.
- d) El ingreso marginal se iguala a la suma de los costes marginales de las dos empresas.

12. Si nuestro amigo León nos dice que, como consecuencia de haberle aumentado la empresa el sueldo, decide trabajar un mayor número de horas, diremos que:

- a) El ocio puede ser para León un bien normal con un efecto renta superior al efecto sustitución, en valores absolutos.
- b) El ocio puede ser para León un bien normal con un efecto renta inferior al efecto sustitución, en valores absolutos.
- c) El ocio para León es necesariamente un bien normal.
- d) El ocio para León es necesariamente un bien inferior.

13. Los consumidores A y B tienen unas funciones de utilidad:  $U_A = x_A^2 y_A$  y  $U_B = x_B^2 y_B$  habiendo unas dotaciones totales de bienes  $x$  e  $y$  de:  $(x, y) = (27, 18)$ . En estas condiciones será Pareto óptima la distribución:

- a)  $(x_A, y_A) = (18, 6)$   $(x_B, y_B) = (9, 12)$
- b)  $(x_A, y_A) = (15, 3)$   $(x_B, y_B) = (12, 15)$
- c)  $(x_A, y_A) = (14, 9)$   $(x_B, y_B) = (14, 9)$
- d)  $(x_A, y_A) = (15, 10)$   $(x_B, y_B) = (12, 8)$

14. Paula y Óscar son vecinos y han decidido pintar sus casas. Paula quiere pintarla de azul y odia el rojo, mientras que Óscar prefiere pintar su casa de verde, pero odia el amarillo. Sin embargo, ambos vecinos no se aguantan y están dispuestos a tolerar una casa de un color distinto a su preferido para incordiar al otro. De acuerdo con la paradoja del liberal paretiano de Amartya Sen cuál sería la decisión tomada por Paula y Óscar:

- a) Si ambos eligen según sus preferencias se alcanzará un resultado Pareto eficiente de tal manera que Paula pintará su casa de azul y Óscar de verde.
- b) El resultado preferido por ambos es que Paula pintará su casa de rojo y Óscar la suya de amarillo, pero al dar a ambos libertad para elegir ha llevado a un resultado ineficiente en términos paretianos.
- c) En "The Impossibility of a Paretian Liberal" (1970), Amartya Sen demuestra que Paula y Óscar podrían alcanzar un acuerdo en virtud del Teorema de Coase que les permitiría alcanzar una solución óptima en términos de Pareto.
- d) Todas las demás respuestas son falsas.

15. En el modelo Mundell-Fleming con precios fijos la eficacia de una política fiscal expansiva, cuando el tipo de cambio es fijo y la movilidad de capitales es relativamente alta, se ve reforzada debido a que:

- a) La pendiente de la curva BP es horizontal.
- b) La pendiente de la curva BP es vertical.
- c) La pendiente de la curva BP es mayor que la de la curva LM.
- d) La pendiente de la curva BP es menor que la de la curva LM.

16. Indique la respuesta **FALSA** respecto a los modelos HANK que combinan modelos de agentes heterogéneos y modelos de la Nueva Economía Keynesiana (NEK):

- a) Según los modelos HANK la política monetaria es tanto el mejor instrumento de estabilización como de redistribución.
- b) Los modelos HANK buscan establecer un vínculo sólido entre la política monetaria y fiscal al incorporar la desigualdad de ingreso y riqueza.
- c) A la hora de diseñar y ejecutar la política monetaria los bancos centrales deben de tener en cuenta la distribución de la propensión marginal al consumo de los hogares, que no será homogénea.
- d) Uno de los objetivos principales de estos modelos es identificar los efectos divergentes de la política económica, con el propósito de distinguir los ganadores y los perdedores como consecuencia de dichas políticas.

17. Según el enfoque del mercado de trabajo de la Síntesis Neoclásica, la ilusión monetaria del trabajador hace que negocie un salario nominal con expectativas de inflación nulas. Una implicación directa de este supuesto es que:

- a) Las autoridades pueden implementar políticas inflacionistas que no alterarán el salario real y así aumentar el empleo.
- b) Las autoridades pueden implementar políticas inflacionistas para disminuir el salario real y así aumentar el empleo.
- c) Las autoridades pueden implementar políticas inflacionistas que alterarán el salario real, generándose un efecto incierto sobre el empleo.
- d) Las autoridades pueden implementar políticas inflacionistas para disminuir el salario real, pero no se alterará el empleo

18. Según la teoría de la renta permanente (Friedman 1957):

- a) El consumidor suaviza su senda de consumo siguiendo un enfoque de elección intertemporal, de tipo "backward looking", y estima su renta permanente bajo la hipótesis de las expectativas adaptativas, de tipo "forward looking".
- b) El consumidor suaviza su senda de consumo siguiendo un enfoque de elección intertemporal, de tipo "forward looking", y estima su renta permanente bajo la hipótesis de las expectativas adaptativas, de tipo "backward looking".
- c) El consumidor suaviza su senda de consumo siguiendo un enfoque de elección intertemporal, de tipo "forward looking", y estima su renta permanente bajo la hipótesis de las expectativas racionales, de tipo "backward looking".
- d) El consumidor suaviza su senda de consumo siguiendo un enfoque de elección intertemporal, de tipo "backward looking", y estima su renta permanente bajo la hipótesis de las expectativas racionales, de tipo "forward looking".

19. En relación con la teoría del paseo aleatorio de Hall (1978):

- a) La única variable adecuada para estimar el consumo futuro es el consumo presente. Por lo tanto, una política económica cuyo objetivo sea alterar los patrones de consumo de los agentes sólo va a ser efectiva a través del término de error del proceso autorregresivo ante cambios no esperados.
- b) Esta parte de la teoría de la Renta Permanente de Milton Friedman, introduce una función de utilidad lineal y los consumidores se comportan de acuerdo con la hipótesis de las expectativas racionales.
- c) El coeficiente de Arrow-Pratt absoluto es positivo mientras que el relativo no lo es.
- d) Esta predice poca sensibilidad ante cambios esperados de la renta y mucha sensibilidad ante cambios inesperados de la renta.

20. De acuerdo con el modelo sin costes de ajuste de la teoría neoclásica de la inversión:

- a) Uno de los supuestos básicos es la existencia de información imperfecta en los mercados.
- b) La política monetaria es efectiva pues el tipo de interés también afecta a la inversión. Y la política fiscal siempre resulta más efectiva que la monetaria, pues el impacto en la inversión se refuerza con la variación de los impuestos del capital.
- c) El modelo predice que ante variaciones del tipo de interés el capital se ajusta de manera instantánea.
- d) La política monetaria no es efectiva pues, en este modelo el tipo de interés no afecta a la inversión.

21. Señale la afirmación **FALSA**:

- a) El modelo de Sidrauski predice la superneutralidad del dinero, esto es, que las variaciones porcentuales de la oferta monetaria no afectan a las variables reales.
- b) La regla de Friedman establece que si se cumple la ecuación de Fisher  $i = r + \pi$ , la inflación habrá de ser igual al tipo de interés real con signo contrario
- c) Según el modelo de cartera de Tobin la demanda de dinero depende de manera positiva del riesgo de los bonos, de manera positiva de la riqueza y de manera negativa del tipo de interés.
- d) Según la teoría monetarista de la demanda de dinero, la demanda de dinero es muy estable, porque depende principalmente de la renta permanente.

22. Señale la afirmación correcta:

- a) La teoría fiscal de los precios establece que el nivel de precios se ajusta de tal modo que el valor real de la deuda pública se iguala al valor actualizado de los superávits primarios pasados.
- b) La teoría monetaria moderna (en inglés, MMT) señala que en una economía con dinero fiduciario y un gobierno que puede imponer el uso de la moneda que él mismo emite y, por tanto, que no tiene restricciones financieras, la política monetaria permite alcanzar siempre el pleno empleo y la estabilidad de precios.
- c) Tras la revisión de la estrategia de política monetaria del Banco Central Europeo de 2021 se adoptó un régimen de tipo "price-level targeting" al igual que hizo la Reserva Federal de Estados Unidos en 2020.
- d) Según Olivier Blanchard, en un contexto de ineficiencia dinámica, la deuda pública reduce la acumulación de capital, generándose un beneficio en términos de bienestar.

23. Dada la regla de Taylor original,  $i = i^* + \pi^* + \beta(\pi_t - \pi^*) + \psi y^{gap}$ , los coeficientes numéricos  $i = i^* + \pi^* + 1,5(\pi_t - \pi^*) + 0,5y^{gap}$  indican que la política monetaria:

- a) Es primordialmente antiinflacionista, pues  $\beta > 1$  implica una elevación ex post del tipo de interés real. Y  $\psi > 0$  implica que la política monetaria es procíclica.
- b) Es primordialmente antiinflacionista, pues  $\beta > 1$  implica una reducción ex post del tipo de interés real. Y  $\psi > 0$  implica que la política monetaria es procíclica.
- c) Es primordialmente antiinflacionista, pues  $\beta > 1$  implica una elevación ex post del tipo de interés real. Y  $\psi > 0$  implica que la política monetaria es contracíclica.
- d) Es primordialmente antiinflacionista, pues  $\beta > 1$  implica una reducción ex post del tipo de interés real. Y  $\psi > 0$  implica que la política monetaria es contracíclica.

24. El modelo de Ramsey-Cass-Koopmans, supone un avance respecto del modelo de Solow ya que amplía los supuestos del modelo de Solow admitiendo:

- a) La endogeneidad de la tasa de ahorro y la inclusión del dinero en la función de utilidad.
- b) La endogeneidad de la tasa de ahorro, el grado de aversión al riesgo y de preferencia temporal de los consumidores.
- c) La endogeneidad de la tasa de ahorro y el papel del sector público; en un contexto de competencia imperfecta.
- d) La endogeneidad de la tasa de ahorro y el incumplimiento de la condición de Inada por la derecha  $PMg_K \neq 0$ .

25. En el modelo de crecimiento endógeno de Lucas y Uzawa, se plantea un modelo que incluye el capital humano como factor productivo de forma que:

- a) A diferencia del modelo AK de Rebelo, este modelo sí predice convergencia condicional entre países.
- b) El capital humano se obtiene como resultado de una externalidad positiva que se deriva de la inversión en capital físico.
- c) El capital humano se acumula a partir de la detacción de unidades de producción del consumo.
- d) El capital físico y el capital humano se producen con tecnologías diferentes.

26. Señale la respuesta correcta dados los distintos criterios de valoración de proyectos de inversión:

- a) El Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) conducen a la misma regla de decisión en inversiones no simples puras.
- b) Para que exista un punto de Fisher es necesario que estemos ante dos inversiones simples que además tengan el mismo horizonte temporal, de tal manera que el proyecto más rentable según el criterio de la TIR puede variar.
- c) La TIR tiene una serie de limitaciones como que puede no haber una TIR en el caso de inversiones simples, asimismo asume que los flujos pueden reinvertirse a una tasa constante.
- d) La TIR modificada trata de solventar alguno de los problemas asociados a la TIR y por tanto busca obtener un criterio de decisión consistente con el VAN, sobre todo cuando existe más de una TIR asociada a un proyecto de inversión.

27. Señale la alternativa **FALSA** en relación con el modelo Heckscher-Ohlin y sus corolarios:

- a) Los efectos del crecimiento económico sobre el comercio internacional son descritos por el teorema de Rybczynski, que afirma que, dados los precios de los bienes, un incremento en la oferta de un factor llevaría a un incremento en la producción del bien que utiliza intensivamente dicho factor y a una disminución en la producción del otro bien.
- b) En ausencia de competencia perfecta, los precios de los bienes no se igualarían a los costes marginales de producción, de manera que, si bien los precios relativos de los bienes seguirían determinando la dirección de los flujos comerciales, dichos precios no reflejarían los costes, por lo que el cumplimiento del teorema de Heckscher-Ohlin-Samuelson no estaría garantizado.
- c) Si se incumpliera el supuesto de reversión de las dotaciones factoriales relativas, ni el patrón de comercio ni los movimientos en los precios de los factores podrían establecerse inequívocamente, pudiéndose violar por tanto las conclusiones del modelo Heckscher-Ohlin-Samuelson.
- d) Si se adopta la definición económica de abundancia factorial, es necesario el cumplimiento del supuesto de identidad y homoteticidad de las preferencias para la validez del teorema de Heckscher-Ohlin-Samuelson, ya que solamente así se garantiza la existencia de una relación única e inequívoca entre dotaciones factoriales y precio relativo de los bienes en autarquía.

28. Señale la respuesta correcta en relación con las nuevas teorías del comercio internacional:

- a) En el modelo de Brander y Krugman (1984), la rivalidad entre empresas que actúan de acuerdo con el supuesto de Cournot lleva a la exportación e importación simultánea de un mismo producto siempre que el coste unitario de transporte sea inferior al margen del precio sobre el coste.
- b) En el modelo de Shaked y Sutton (1984) de diferenciación vertical, el comercio internacional lleva a un aumento del número de variedades producidas frente a una situación de autarquía.
- c) De acuerdo con la Nueva Geografía Económica de Krugman, es posible estudiar la concentración geográfica de la actividad económica como resultado de la interacción de tres tipos de elementos: economías de escala, inversión en I+D y nivel de demanda.
- d) De acuerdo con el modelo de Grossman y Helpman (1991), si el conocimiento se difunde internacionalmente de manera que los avances tecnológicos en un país afectan a la productividad de la investigación en todo el mundo, los patrones de especialización vendrían dictados por la inversión en I+D de los países más desarrollados

29. Señale la alternativa correcta sobre la protección arancelaria y no arancelaria:

- a) Los efectos de un arancel y de una cuota solo son equivalentes en una situación de competencia perfecta.
- b) En competencia perfecta, las restricciones voluntarias a la exportación tienen siempre un efecto equivalente al de una cuota a la importación en la que la renta de ésta se reparte a los exportadores.
- c) Un arancel a la importación nunca puede tener un efecto positivo sobre el bienestar de un país grande.
- d) El teorema de simetría de Lerner afirma que, bajo determinadas condiciones, un arancel a la importación tiene el mismo efecto que una subvención a la exportación.

30. En relación con las siguientes teorías de determinación del tipo de cambio, señale la alternativa correcta:

- I) La versión absoluta de la paridad del poder adquisitivo (PPA) postula que cuanto mayor sea el nivel de precios nacional en relación al nivel de precios extranjero, mayor debe de ser el tipo de cambio.
- II) Según el modelo monetario de precios flexibles propuesto por Frenkel (1976) y Mussa (1976), una subida en el tipo de interés nominal en la economía nacional, que reflejaría expectativas de inflación más elevadas, reduciría la demanda de saldos reales, elevaría los precios y depreciaría el tipo de cambio.
- III) A corto plazo, la hipótesis de Balassa-Samuelson justifica el incumplimiento de la PPA.
- IV) Según el modelo de Branson (1976, 1977), un aumento en el stock de bonos nacionales tiene un efecto netamente positivo sobre el tipo de cambio, ya que el aumento de riqueza derivado del incremento en bonos nacionales acrecentaría la demanda de bonos extranjeros, dando lugar a una depreciación del tipo de cambio.
- V) De acuerdo con Meese y Rogoff (1983), el mal ajuste empírico de los modelos de activos de determinación del tipo de cambio no se debía a problemas de estimación sino de especificación (es decir, originados en los propios supuestos de los modelos).

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

31. En el marco de las teorías de ajuste de la balanza de pagos de corte keynesiano, la curva J supone que:

- a) Ninguna de las otras tres respuestas es correcta.
- b) Una depreciación real de la moneda nacional mejora inmediatamente la balanza por cuenta corriente.
- c) El primer efecto de una depreciación real de la moneda nacional sobre la balanza por cuenta corriente consiste en un decremento del valor de las importaciones, que fueron formalizadas previamente a la depreciación, expresado en términos de producción nacional, mientras que el valor de las exportaciones expresado en términos de producción nacional aumenta.
- d) Los retardos en las decisiones de producción y de consumo no tienen ninguna influencia en la curva J.

32. En el marco de la teoría de las áreas monetarias óptimas (AMO) la Eurozona cumple los requisitos para considerarse óptima porque:

- a) El grado de federalismo fiscal entre los países de la Eurozona es el adecuado.
- b) La estructura económica de los países ya es muy similar.
- c) El grado de movilidad de la población activa es muy alto.
- d) Ninguna de las demás respuestas es correcta.

33. Señale la respuesta **FALSA**:

- a) El trilema de Mundell-Fleming establece que un país no podrá tener de manera simultánea los siguientes objetivos: un tipo de cambio fijo, libre movilidad de capitales y una política monetaria autónoma.
- b) El dilema de Rey considera que el régimen cambiario es irrelevante ya que el tipo de cambio nominal no aísla de shocks exteriores. Por tanto, las autoridades monetarias deberán elegir entre libre movilidad de capitales y una política monetaria independiente.
- c) En el trilema de Rodrik se plantea la imposibilidad para economías abiertas de mantener de manera simultánea mercados globales, un sistema político democrático y un estado de derecho.
- d) El dilema de Triffin propugna que un país cuya moneda sirviese como reserva mundial debería proporcionar suficiente liquidez global para estimular la actividad económica mundial, pero esto a su vez contribuiría a provocar dudas sobre su capacidad para mantener la convertibilidad de su moneda respecto al oro.

34. Señale la respuesta correcta respecto a los modelos explicativos de crisis financieras y monetarias internacionales:

- a) El modelo de Flood y Garber (1<sup>a</sup> Generación) considera que la crisis es el resultado de la incompatibilidad de la política monetaria y cambiaria, de tal manera que el ataque especulativo se producirá cuando el tipo de cambio oficial esté más depreciado que el tipo de cambio sombra.
- b) Según Barry Eichengreen, además de la casuística planteada por el modelo de Jeanne y Obstfeld (2<sup>a</sup> Generación), otras posibles explicaciones del abandono del Sistema Monetario Europeo son una armonización inadecuada de las políticas pasadas y una armonización inadecuada de las políticas futuras.
- c) La conclusión alcanzada por el modelo de Krugman (3<sup>a</sup> Generación) es que la crisis tiene su origen en el sector financiero y posteriormente se convierte en una crisis cambiaria por la salida de capitales, sin embargo, esta no tendrá efectos reales.
- d) Los modelos de Jeanne y Obstfeld (2<sup>a</sup> Generación) y Krugman (3<sup>a</sup> Generación) consideran que la existencia de buenos fundamentales es condición necesaria y suficiente para evitar una crisis financiera y monetaria internacional.

35. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones acerca del Fondo Monetario Internacional (FMI) son verdaderas?

- I. La cuota de los Estados Miembros se calcula a partir de la siguiente fórmula:  $(0,5PIB + 0,3Grado\ de\ apertura + 0,15Variabilidad + 0,5Reservas)^k$ , donde k representa un factor de compresión.
  - II. Las cuotas son revisadas por la Junta de Gobernadores por lo menos cada cinco años. Para modificarlas es necesario el 85% de los votos.
  - III. La última revisión de las cuotas se realizó en 2010 y entró en vigor en 2023. Esta reforma supuso un paso relevante para reflejar la estructura de gobernanza del Fondo al incrementar el peso de los países emergentes y en desarrollo.
  - IV. La asignación de Derechos Especiales de Giro por un importe de USD 650.000 millones en 2021 supuso una modificación de las cuotas al transferirse gran parte de ellos a los países más vulnerables a la COVID-19.
  - V. Los Estados Miembros del FMI pagan el 25% de su cuota en divisas o Derechos Especiales de Giro y el 75% restante en moneda local
- a) II, III, IV y V.
  - b) II, III y V.
  - c) I, III y IV.
  - d) I, II y V.

36. Dado un mercado con un tipo de interés libre de riesgo del 5% y un retorno de la cartera de mercado del 8%, si existe un valor con una beta del 0,5 que tiene un retorno esperado del 7%, dicho valor estará:

- a) No existen datos suficientes para contestar a la pregunta.
- b) Correctamente valorado.
- c) Sobrevalorado.
- d) Infravalorado.

37. ¿Qué estrategia sintética puede replicar mejor la venta de una call?

- a) Vender una put y vender un forward, de tal manera que se reducirán las pérdidas a las que se enfrenta la compradora del forward en caso de aumento del precio del activo subyacente.
- b) Vender una put y comprar un forward para proteger a la compradora del forward reduciendo las pérdidas en caso de caída del precio del activo subyacente.
- c) Comprar una put y comprar un forward con el objeto de limitar las potenciales pérdidas.
- d) Comprar una put y vender un forward, lo cual permite proteger a la vendedora del forward ante posibles aumentos en el precio del activo subyacente.

38. Señale la respuesta **FALSA** respecto al modelo de Diamond-Dybvig (1983):

- a) La creación de depósitos que son más líquidos que los activos que posee el banco puede ser considerada como un contrato de seguros, donde los depositantes comparten el riesgo de liquidar el activo al descuento antes de vencimiento. Por tanto, el modelo muestra cómo ofrecer depósitos provoca que los bancos sean vulnerables a una situación de pánico bancario si demasiados depositantes retiran su dinero.
- b) Los inversores tienen un horizonte temporal de inversión incierto y son aversos al riesgo, de tal manera que cuanto mayor sea la aversión al riesgo del inversor menos líquidos serán los activos que poseen.
- c) Existen múltiples equilibrios posibles, donde la existencia de pánico bancario depende, entre otros factores, de las necesidades de liquidez de los inversores y la solvencia de los bancos.
- d) El pánico bancario puede evitarse a través de distintos medios como la utilización de fuentes de financiación diversificadas, contratos que difieran la convertibilidad de los depósitos en efectivo o incluso o mediante el aseguramiento de depósitos por parte del sector público.

39. Señale la respuesta correcta respecto a la metodología de ensayos controlados aleatorizados (RCT) en la economía del desarrollo, teniendo en cuenta el siguiente estimador  $D = E(Y_i^T - Y_i^C|T) + E(Y_i^C|T) - E(Y_i^C|C)$  donde:

- $Y_i^T$  representa el resultado del grupo tratado para “i”
- $Y_i^C$  representa el resultado para el grupo de control para “i”
- “i” será la muestra observada.

- a) Los ensayos controlados aleatorizados buscan determinar el efecto de un tratamiento sobre una población, por tanto, tratan de limitar el sesgo por variable omitida.
- b) Angus Deaton ha sido crítico con la utilización de ensayos controlados aleatorizados (RCT) en la economía del desarrollo al considerar que tienen un problema de falta de validez externa, esto es que no consiguen un equilibrio entre minimizar sesgos y maximizar la precisión.
- c) El primer término  $E(Y_i^T - Y_i^C|T)$ , representa el efecto del tratamiento que es inobservable, de tal manera que la aleatorización permite estimar su valor.
- d) El segundo elemento  $E(Y_i^C|T) - E(Y_i^C|C)$ , recoge el sesgo de selección. El objetivo de esta metodología es eliminar o minimizar sus efectos para determinar si las diferencias entre los grupos se deben al impacto del tratamiento o a diferencias preexistentes.

40. Indique la respuesta correcta dada la organización institucional del Grupo del Banco Mundial:

- a) Todas las instituciones del Grupo del Banco Mundial con la salvedad del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones presentan una estructura orgánica común en tanto en cuanto se distingue entre la Junta de Gobernadores y el Directorio Ejecutivo.
- b) Estados Unidos posee derecho de voto sobre enmiendas que se puedan realizar al Convenio Constitutivo del BIRD pero no puede vetar de manera unilateral decisiones del día a día de la institución, como por ejemplo la aprobación de programas individuales.
- c) Los gobernadores designados para el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo serán los mismos para todas las demás instituciones del Grupo.
- d) Las cinco instituciones del Banco Mundial cuentan con el mismo número de Estados Miembros.

41. Indique la respuesta **FALSA** respecto a la 12<sup>a</sup> Conferencia Ministerial de la Organización Mundial del Comercio (OMC) celebrada en Ginebra:

- a) Se alcanzó un acuerdo relativo a los subsidios a la pesca, con el objeto de proteger los stocks globales de pescado y a su vez reconocer las necesidades del sector pesquero en países menos desarrollados. Se trata de un acuerdo histórico al ser el primero de la OMC con un foco en la sostenibilidad medioambiental.
- b) La moratoria arancelaria al comercio electrónico se amplió hasta la 13<sup>a</sup> Conferencia Ministerial, renovándose en todas las Conferencias Ministeriales celebradas desde su implantación en Ginebra en 1998.
- c) Para hacer frente a la volatilidad en los mercados alimentarios y combatir la inseguridad alimentaria se creó la plataforma AMIS (“Agricultural Market Information System”) con el objeto de fomentar la transparencia y la coordinación en los mercados de alimentos.
- d) En respuesta a la COVID-19 las partes contratantes adoptaron una Declaración Ministerial estableciendo una exención de determinadas prescripciones del Acuerdo sobre los Aspectos de los Derechos de Propiedad Intelectual relacionados con el Comercio (ADPIC) relativas a la utilización de licencias obligatorias para producir vacunas contra la COVID-19.

42. Dados los distintos recursos en los que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) es competente, indique la respuesta correcta:

- a) Los recursos por omisión (art. 265 TFUE) permiten a las instituciones de la Unión Europea demandar a los Estados Miembros de la Unión Europea por haber incumplido las obligaciones consagradas en los Tratados.
- b) Las cuestiones prejudiciales (art. 267 TFUE) tienen por objeto garantizar una interpretación uniforme del Derecho de la Unión Europea bajo la autoridad del TJUE. De esta manera, el TJUE será el máximo y único órgano judicial que debe aplicar el Derecho de la Unión Europea.
- c) La interposición de un recurso de anulación (art. 263 TFUE) tiene por objeto controlar la legalidad de los actos jurídicos obligatorios adoptados por las instituciones de la Unión Europea. Estos pueden ser iniciados incluso por personas jurídicas y físicas.
- d) Los recursos por incumplimiento (art. 258 TFUE) permiten a los Estados Miembros garantizar que los demás Estados Miembros están cumpliendo sus obligaciones derivadas de la normativa europea. La Comisión Europea no tiene competencias para interponer un recurso de esta índole.

43. Señale la respuesta **FALSA** en relación con la Política Agrícola Común (PAC) de la Unión Europea para el periodo 2023-2027:

- a) Al menos el 40% del presupuesto para pagos directos se asigna a regímenes ecológicos y se ofrecen incentivos para prácticas agrícolas respetuosas con el clima y el medioambiente, así como para mejoras con el bienestar de los animales.
- b) La PAC establece una serie de objetivos generales comunes a nivel de la UE como por ejemplo mejorar la posición de los agricultores en la cadena de valor, contribuir a la mitigación del cambio climático o responder a las demandas de la sociedad en cuanto a alimentación y salud.
- c) Los Estados Miembros han elaborado Planes Estratégicos Nacionales para conciliar las necesidades de cada uno de ellos con los objetivos generales marcados por la Comisión Europea. Todos los Planes Estratégicos Nacionales fueron aprobados por la Comisión Europea antes de 2023.
- d) Los Estados Miembros de la UE podrán transferir el 25% de sus asignaciones de la PAC entre la ayuda a la renta y el desarrollo rural. Asimismo, se prevé un elemento de flexibilidad adicional para el apoyo a objetivos medioambientales o ayudas a agricultores jóvenes en países donde los pagos directos sean inferiores a la media.

44. Señale la respuesta correcta respecto a la política digital de la Unión Europea:

- a) La Ley de Servicios Digitales propugna una serie de obligaciones para los proveedores de servicios en línea en función de su respectivo papel, tamaño e impacto en el ecosistema en línea, distinguiendo entre servicios de intermediación, servicios de alojamiento de datos, plataformas en línea y motores de búsqueda de muy gran tamaño.
- b) El Reglamento MiCA crea un marco regulador sobre la resiliencia operativa digital conforme al cual todas las empresas deben asegurarse de que pueden resistir y responder a cualquier tipo de perturbación y amenaza relacionada con las TIC y recuperarse de ellas.
- c) La Ley de Mercados Digitales no establece ningún tipo de disposición sancionadora a las empresas incumplidoras más allá del establecimiento de medidas correctoras, que serán proporcionales a la falta cometida y no tendrán un carácter financiero.
- d) La Comisión Europea, mediante la Ley de Servicios Digitales, ya ha designado un primer conjunto de plataformas en línea y motores de búsqueda de muy gran tamaño. Esta Ley será de obligado cumplimiento a partir de 2030.

45. Indique la respuesta correcta en relación con el funcionamiento del Banco Central Europeo:

- a) En las reuniones del Consejo de Gobierno tienen derecho a voto los seis miembros del Comité Ejecutivo, así como 11 de los 19 gobernadores de los bancos centrales nacionales de la eurozona, rotando el derecho a voto entre estos últimos.
- b) El capital del Banco Central Europeo procede de los bancos centrales nacionales y depende de la población y el producto interior bruto de los Estados Miembros. Asimismo, el capital suscrito está totalmente desembolsado tanto por los bancos centrales nacionales de la zona euro como por aquellos no pertenecientes a la zona euro.
- c) El Consejo de Gobierno se reúne como norma general dos veces al mes en la sede del Banco Central Europeo. Asimismo, cada seis semanas toma decisiones de política monetaria que son posteriormente explicadas en rueda de prensa.
- d) El Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo está compuesto por el presidente, el vicepresidente y otros cuatro miembros, son nombrados por el Consejo de la Unión Europea por mayoría cualificada y son designados para un mandato de ocho años no renovable.

**Preguntas de reserva:**

1. Señale la afirmación correcta sobre la Política Comercial de la Unión Europea:

- a) Según el Reglamento 2016/1037 sobre la defensa contra las importaciones subvencionadas originarias de países no miembros de la UE, cualquier subvención específica puede ser objeto de medidas antisubvención
- b) El Reglamento 2022/870 relativo a las medidas temporales de liberalización del comercio entre la UE y Ucrania, en vigor desde el 4 de junio de 2022 y con una duración inicial de un año, ha sido prorrogado por dos años adicionales hasta junio de 2024.
- c) La Unión Europea ha comenzado a incluir en sus acuerdos de nueva generación, por ejemplo, con Canadá o China, el establecimiento de un Sistema de Tribunales de Inversiones para resolver conflictos en materia de inversiones entre Estados e inversores.
- d) Entre las funciones del Alto Responsable de la Aplicación de la Política Comercial de la Unión Europea (“Chief Trade Enforcement Officer”) está: reforzar la implementación de los acuerdos multilaterales y bilaterales de la Unión Europea, gestionar Ventanilla Única (“Single Entry Point”) y las investigaciones en el marco del Reglamento de Obstáculos al Comercio.

2. Una política fiscal expansiva puede tener efectos contractivos cuando:

- a) Los agentes interpretan que el incremento del gasto público es permanente y el valor absoluto de la disminución del consumo presente es menor que el aumento del gasto público.
- b) Los agentes interpretan que el incremento del gasto público es permanente y el valor absoluto de la disminución del consumo presente es mayor que el aumento del gasto público.
- c) Los agentes interpretan que el incremento del gasto público es transitorio y el valor absoluto de la disminución del consumo presente es mayor que el aumento del gasto público.
- d) Los agentes interpretan que el incremento del gasto público es transitorio y el valor absoluto de la disminución del consumo presente es menor que el aumento del gasto público.

3. Utilizando el modelo de factores específicos también conocido como el modelo de Heckscher-Ohlin a corto plazo, dados:

- Dos bienes X e Y.
- Un factor productivo móvil común a ambos sectores: el trabajo.
- Un factor específico en cada sector que será inmóvil: el capital.

¿Cuál es el efecto de un aumento del precio del bien X sobre la distribución de la renta?

- a) Es beneficioso para los capitalistas del bien X, perjudicial para los capitalistas del bien Y y tiene un efecto indefinido para los trabajadores.
- b) Genera un efecto indefinido sobre los trabajadores y es beneficioso para los capitalistas tanto del bien X como del bien Y.
- c) Aumentan los beneficios y la renta de los capitalistas del bien Y y el efecto será positivo para los trabajadores.
- d) Disminuyen los beneficios de los capitalistas del bien X y del bien Y.  
Asimismo, el efecto será indefinido para los trabajadores.

4. Evalúe ambas afirmaciones:

- Afirmación 1: un bono con opción de venta (“putable bond”) presenta convexidad negativa para rendimientos reducidos y convexidad positiva para rendimientos elevados.
- Afirmación 2: La duración efectiva mide la sensibilidad del precio del bono a cambios en su rentabilidad a vencimiento (“yield to maturity”)
  - a) Ambas afirmaciones son correctas.
  - b) Sólo la afirmación 1 es correcta.
  - c) Sólo la afirmación 2 es correcta.
  - d) Ambas afirmaciones son falsas.

5. Si la función de producción de una empresa es  $x = (LK)^{1/3}$ , la curva de costes totales será:

- a) Creciente y cóncava respecto al eje de abscisas.
- b) Creciente y convexa respecto al eje de abscisas.
- c) Creciente y con pendiente constante.
- d) Decreciente.

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





19 de junio de 2023

**Plantillas de respuesta modificadas (modelos A y B)**

**Habiéndose valorado todas las reclamaciones planteadas, en plazo, por opositores participantes en el proceso selectivo en curso, este Tribunal resuelve:**

- **ANULAR** la **pregunta 13** al haber un error de redacción en la definición de la utilidad del consumidor B, no existiendo ninguna otra respuesta correcta.
- **CAMBIAR LA RESPUESTA CORRECTA** en la **pregunta 31**, siendo correcta la respuesta A en ambos modelos y falsa la dada como tal en la plantilla original de respuestas para ambos modelos por un error de redacción.
- **ANULAR** la **pregunta 35**, al existir un error de redacción en la afirmación I (el factor que multiplica a las reservas en la fórmula de cálculo de cuotas del FMI es 0,05 y no 0,5), no existiendo ninguna otra respuesta correcta.
- **ANULAR** la **pregunta 37**, al mencionarse por error a la “compradora” del forward en lugar de a la “vendedora” en la respuesta dada por correcta en ambos modelos, no existiendo ninguna otra respuesta correcta.

**Por todo ello, las 3 preguntas anuladas son sustituidas por las 3 primeras preguntas de reserva (preguntas 46, 47 y 48). Quedan fuera de las preguntas evaluadas las 2 últimas preguntas de reserva (preguntas 49 y 50). La nota de los opositores se calcula sobre 45 puntos.**

El Presidente del Tribunal

Juan José Otamendi García-Jalón

OTAMENDI  
GARCIA-JALON  
JUAN JOSE -  
33428168Z

Firmado digitalmente  
por OTAMENDI  
GARCIA-JALON JUAN  
JOSE - 33428168Z  
Fecha: 2023.06.19  
11:23:56 +02'00'

**Plantilla de respuesta del test modelo A:**

<b>1</b>	C	<b>26</b>	D
<b>2</b>	B	<b>27</b>	D
<b>3</b>	C	<b>28</b>	A
<b>4</b>	D	<b>29</b>	B
<b>5</b>	C	<b>30</b>	A
<b>6</b>	A	<b>31</b>	A
<b>7</b>	A	<b>32</b>	D
<b>8</b>	C	<b>33</b>	C
<b>9</b>	C	<b>34</b>	B
<b>10</b>	B	<b>35</b>	<b>ANULADA</b>
<b>11</b>	D	<b>36</b>	D
<b>12</b>	B	<b>37</b>	<b>ANULADA</b>
<b>13</b>	<b>ANULADA</b>	<b>38</b>	B
<b>14</b>	B	<b>39</b>	D
<b>15</b>	D	<b>40</b>	B
<b>16</b>	A	<b>41</b>	C
<b>17</b>	B	<b>42</b>	C
<b>18</b>	B	<b>43</b>	A
<b>19</b>	A	<b>44</b>	A
<b>20</b>	C	<b>45</b>	C
<b>21</b>	C	<b>PR1</b>	D
<b>22</b>	D	<b>PR2</b>	B
<b>23</b>	C	<b>PR3</b>	A
<b>24</b>	B	<b>PR4</b>	D
<b>25</b>	D	<b>PR5</b>	B





9 de julio de 2022

Primer ejercicio; 1<sup>a</sup> parte

- Es necesario consignar con la mayor claridad y con bolígrafo el número de DNI en la Hoja de Respuestas. Para ello deberán escribir el número del DNI, solo el número, sin letra, comenzando por la izquierda; y codificar después cada número en su línea inferior correspondiente. Todo aquel ejercicio que no esté identificado (DNI), no será corregido ni calificado, figurando en actas y listados de calificaciones como "No Presentado".
- La Hoja de Respuestas debe ser tratada con cuidado para evitar que se estropee. No doblen las esquinas. La forma de marcar las respuestas es rellenando el rectángulo con bolígrafo azul o negro, cubriendo completamente la casilla, rectificando, si fuera necesario, con cinta correctora o tipex. Si se tachan, el sistema lo dará como respuesta errónea. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la Hoja de Respuestas.
- El test consta de 50 preguntas con cuatro respuestas alternativas, de las cuales solamente una es válida. El criterio de calificación del test será el siguiente:
  - Una respuesta acertada sumará un punto (+1).
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto (-0,25).
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos (0).La puntuación final del test será el resultado de sumar los puntos obtenidos en cada una de las preguntas. La calificación final se expresará como un número sobre 10 puntos.
- Se dispone de 2 horas y 15 minutos para responder a las preguntas planteadas y rellenar la Hoja de Respuestas. No se podrá dar la vuelta a los exámenes hasta que así se indique. El incumplimiento de este punto, independientemente del motivo, supondrá la eliminación del opositor del proceso selectivo.
- Cuando se anuncie el final de la prueba, los opositores deberán dejar de escribir inmediatamente y esperar sentados a que un miembro del Tribunal recoja su hoja de respuestas. El incumplimiento de este punto, independientemente del motivo, supondrá la eliminación del opositor del proceso selectivo.
- No será posible abandonar la sala del examen durante los primeros 10 minutos ni durante los últimos 10 minutos de cada prueba. Entre esos dos momentos, si algún opositor desea abandonar la sala deberá levantar la mano y esperar sentado a que un miembro del Tribunal recoja su hoja de respuestas. Los documentos que contienen las preguntas permanecerán en la sala hasta la finalización del ejercicio.
- No está permitido el uso de calculadora. Además, todos los dispositivos electrónicos (móviles, relojes inteligentes, etc.) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba y lejos del alcance del opositor. Está permitido el uso de tapones para los oídos, pero no el de cascos auriculares de ningún tipo.
- El Tribunal no responderá a preguntas para garantizar la igualdad de oportunidades de todos los opositores.

1. En relación a las aportaciones de los economistas clásicos, señale la respuesta INCORRECTA:

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

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

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

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

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

4. Si dos individuos ( $i=1,2$ ) obtienen utilidad de su riqueza ( $W$ ) de acuerdo con las funciones  $U_1(W) = W^{1-\gamma}$  y  $U_2(W) = \frac{W^{1-\gamma}-1}{1-\gamma}$  ( $\gamma > 0$ ) respectivamente, se observa que:

- a) El individuo 1 es menos averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza, mientras que el individuo 2 es más averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza.
- b) El individuo 2 es menos averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza, mientras que el individuo 1 es más averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza.
- c) El coeficiente de aversión absoluta al riesgo es constante para ambos individuos.
- d) El coeficiente de aversión relativa al riesgo es idéntico para ambos individuos si

$$\gamma = \frac{1}{2}$$

5. Un consumidor con preferencias estrictamente convexas consume una cesta de dos bienes,  $x = (x_1, x_2)$ . Si a partir de una situación inicial de equilibrio se incrementa el precio de uno de ellos, siendo la función de gasto del consumidor  $e(U, p)$ , donde  $p$  indica el vector de precios, el superíndice 0 la situación inicial y el 1 la final, es correcto que:

- a) La variación compensada que mide el cambio en utilidad se define como:  $VC = e(U^1, p_x^1) - e(U^0, p_x^0)$ .
- b) La variación compensada que mide el cambio en utilidad se define como:  $VC = e(U^1, p_x^0) - e(U^0, p_x^1)$ .
- c) Sean como sean los bienes, la variación compensada que mide el cambio en utilidad coincide con la variación equivalente de dicho cambio, por definición.
- d) Si el bien es normal, al subir el precio de un bien, en valor absoluto se cumplirá que la  $VC > VE$ .

6. Si la función de producción de una empresa viene dada por la función  $x = f(y_1, y_2) = y_1^a y_2^{\frac{1}{2}}$  (para  $a > 0$ ), entonces es FALSO que:

- a) La función de producción es homogénea de grado 1 si  $a=1/2$ .
- b) Si la función presenta rendimientos decrecientes a escala, la elasticidad de escala es mayor que 1.
- c) Si la función presenta rendimientos constantes a escala, la productividad marginal del factor  $y_1$  es una función decreciente.
- d) Si la función presenta rendimientos crecientes a escala, la elasticidad del output respecto del factor  $y_1$  es necesariamente mayor que  $\frac{1}{2}$ .

7. Una empresa presenta rendimientos decrecientes a escala para todos los niveles de producción si:

- a) Su función de costes totales es  $C(x) = x^3 - 2x^2 + 4x$ .
- b) Su función de producción es  $x = K^{\frac{1}{3}}L^{\frac{2}{3}}$ .
- c) Presenta costes medios decrecientes para todos los niveles de producción.
- d) Sus costes marginales son inferiores a los costes medios para todos los niveles de producción.

8. Una empresa produce el bien  $x$  empleando dos factores de producción  $y_1$  e  $y_2$ , cuyos precios son  $w_1$  y  $w_2$  respectivamente. Si dicha empresa actúa en un mercado de competencia perfecta, con unos costes  $C(x)$ , entonces es FALSO que:

- a) Si la empresa está en equilibrio producirá donde  $P=CMg_s$ , tanto si opera a corto como a largo plazo.
- b) Si la empresa está en equilibrio producirá una cantidad sobre la rama creciente de los costes marginales, tanto si opera a corto como a largo plazo.
- c) Solo a corto plazo si la empresa está en equilibrio demanda una combinación óptima de factores tal que  $\frac{P\#g_{y_1}}{P\#g_{y_2}} = \frac{w_1}{w_2}$ .
- d) Si no hay barreras a la entrada a largo plazo el mercado está en equilibrio si produce con el tamaño óptimo de planta, en el mínimo de los costes medios.

9. Considera un monopolista que se enfrenta a dos mercados que tienen las siguientes curvas de demanda:  $D_1(P_1) = 10 - P_1$  y  $D_2(P_2) = 10 - 4P_2$ . Sea el coste marginal de producción nulo. Si el monopolista puede escoger qué mercados servir, señale la afirmación correcta:

- a) Si el monopolista no puede practicar la discriminación de precios, maximiza sus beneficios fijando  $P = 5$ .
- b) Si el monopolista puede practicar la discriminación de precios de tercer grado, maximiza sus beneficios fijando  $P_1 = \frac{5}{4}$  y  $P_2 = 5$ .
- c) Respecto al equilibrio de monopolio sin discriminación de precios, la discriminación de precios de tercer grado genera un beneficio menor para el monopolista.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

10. Dos empresas (A y B) compiten en precios à la Bertrand por un mercado para un bien homogéneo, con demanda:  $P = 6 - 2Q$ . Los costes marginales de las empresas son  $c_A = 5$  y  $c_B = 2$ , respectivamente. Sean  $P_A$  y  $P_B$  los precios de las empresas A y B respectivamente. Señale la afirmación correcta:

- Cuando  $P_B = 2$ , la empresa A encuentra óptimo fijar un precio ligeramente inferior a 2 y acaparar todo el mercado.
- En el equilibrio de Nash, la empresa B encuentra óptimo fijar  $P = 4$  y acapara todo el mercado como monopolista.
- En el equilibrio de Nash, la empresa B encuentra óptimo fijar un precio infinitesimalmente inferior a 5 y acapara todo el mercado como monopolista.
- Ninguna de las anteriores es correcta.

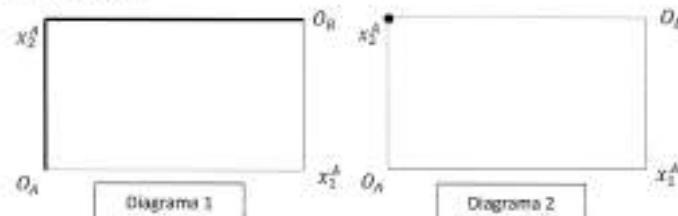
11. Un individuo con preferencias regulares entre consumo y ocio trabaja una jornada laboral fija óptima de  $l^*$  horas por las que percibe un salario  $w$  por hora trabajada. Si para hacer frente a un shock de demanda positivo la dirección de la empresa le propone hacer horas extraordinarias a un salario extraordinario  $w' > w$ :

- Independientemente de cómo sea el ocio para el individuo, un bien normal o inferior, decidirá hacer horas extraordinarias.
- Solo si el ocio para el individuo es un bien inferior decidirá hacer horas extraordinarias.
- Necesariamente el ocio para el individuo debe ser es un bien independiente de la renta para decidir hacer horas extraordinarias.
- A priori no se puede afirmar nada al respecto.

12. Considere el modelo de Insiders-Outsiders, con las siguientes características: *i*) los outsiders tienen un salario real de reserva tal que  $w_0 = 10$ ; *ii*) el coste de despedir a un insider es  $d = 2$  y el coste de contratar a un outsider es  $c = 3$ ; *iii*) la empresa produce con una tecnología  $Y = A_0 F(L_1 + L_0) = 3(L_1 + L_0)^{1/2}$  y *iv*) en el equilibrio inicial hay  $L_1$  trabajadores cobrando un salario  $w_1 = 10$ . Entonces, ante un shock de oferta temporal que reduzca la productividad tal que  $A_1 = 1$ :

- Disminuirá el número de insiders pero solo temporalmente, retomando al equilibrio inicial una vez se revierta el shock negativo.
- Disminuirá el número de insiders permanentemente, pero no será necesario contratar outsiders una vez se revierta el shock negativo.
- Disminuirá el número de insiders permanentemente, y además será necesario contratar outsiders una vez se revierta el shock negativo.
- Ninguna de las anteriores es correcta.

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



- La curva de contrato reflejada en el diagrama 2 es compatible con la expresión  $x_2^A = 2x_1^A$ .
- La curva de contrato reflejada en el diagrama 2 es compatible con la expresión  $x_2^A = 0$ .
- La curva de contrato reflejada en el diagrama 1 es compatible con las preferencias  $U^A = ax_1 + bx_2; U^B = cx_1 + dx_2$  con  $\frac{b}{a} < \frac{d}{c}$ .
- La curva de contrato reflejada en el diagrama 2 es compatible con las preferencias  $U^A = x_2^A; U^B = x_1^B$ .

14. Considere el concepto de optimalidad en el sentido de Pareto. Señale la respuesta correcta:

- Una asignación Pareto óptima es Pareto superior a cualquier otra asignación.
- Una asignación que no sea Pareto óptima siempre será Pareto inferior a otra asignación Pareto óptima.
- Una asignación Pareto óptima nunca va a ser Pareto superior a otra asignación Pareto óptima.
- Una asignación Pareto ineficiente no puede ser Pareto inferior a otra asignación Pareto ineficiente.

15. Una acería en su proceso productivo genera sustancias tóxicas que se desprenden a un río donde se sitúa una piscifactoría. Sea  $P = 100 - Q$  y  $C(x) = 10Q + 0.5Q^2$  la demanda a la que se enfrenta la acería y su función de costes respectivamente. La producción de acero tiene un coste externo marginal  $CE = Q$ . Señale la respuesta **FALSA**:

- Por la presencia de una externalidad negativa en producción, no se cumplirá el Primer Teorema Fundamental del Bienestar.
- Si la acería puede ejercer poder de monopolio, la cantidad producida se alejará más de la cantidad óptima desde un punto de vista social, que si la acería actúa en un mercado de competencia perfecta.
- Si la estructura de mercado fuese de competencia perfecta se podría recuperar el equilibrio óptimo desde un punto de vista social imponiendo un impuesto pigouviano  $t = 30$ .
- Si la piscifactoría y la acería se fusionan, entonces se logra recuperar el equilibrio de mercado óptimo desde un punto de vista social.

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

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

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

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

18. Considere la teoría del paseo aleatorio en el consumo de Hall y sus tradicionales supuestos.

El consumidor representativo maximiza su utilidad intertemporal sujeto a una restricción presupuestaria, siendo su función de utilidad  $U_t = c_t - \frac{\alpha}{2} c_t^2$ . Señale la respuesta correcta:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Señale la respuesta correcta:

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

21. Suponga que se cumplen todos los supuestos del modelo de la equivalencia ricardiana, y que nos encontramos en un contexto intertemporal de dos períodos. La función de utilidad intertemporal de un consumidor representativo es  $U = \ln(C_1) + \beta \ln(C_2)$ , donde  $\beta$  es el factor de descuento intertemporal. Este consumidor representativo recibe una renta  $Y_1$  en el primer periodo, y una renta  $Y_2$  en el segundo periodo. Además, hace frente a un tipo de interés real  $r$ . Las restricciones presupuestarias del Gobierno son  $G_1 = T_1 + B$  en el primer periodo y  $G_2 + (1+r)B = T_2$  en el segundo, donde  $B$  es el nivel de deuda emitida en el periodo 1.  $T_t$  son impuestos de suma fija recaudados del consumidor representativo en cada periodo y  $G_t$  son los niveles de gasto en cada periodo. Señale la respuesta correcta:

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

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

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

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

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

24. Sea el modelo de Solow. Suponga que la función de producción es  $F(K_t, A_t, N_t) = K_t^\alpha (A_t N_t)^{1-\alpha}$ . La tasa de crecimiento de la tecnología, la de la población y la depreciación son  $a$ ,  $n$  y  $\delta$ , respectivamente. Suponga que la economía se encuentra en el estado estacionario y que la tasa de ahorro es superior a la de la regla de oro (esto es, a la que permite maximizar el consumo per trabajador efectivo en el estado estacionario). Señale la respuesta correcta:

- a) El producto marginal del capital per trabajador efectivo va a ser superior a  $a+n+\delta$ .
- b) Un aumento en la tasa de ahorro reduciría el consumo per trabajador efectivo en el presente, pero no en el largo plazo.
- c) El tipo de interés va a ser inferior a la tasa de crecimiento de la producción agregada en el estado estacionario.
- d) No se puede afirmar que una reducción de la tasa de ahorro vaya a aumentar el consumo agregado.

25. Considere el modelo de Ramsey-Cass-Koopmans sin progreso tecnológico, en el que las preferencias del agente representativo vienen dadas por la función  $U = \frac{C_1^{1-\sigma} - 1}{1-\sigma}$ , donde  $\sigma$  es la elasticidad de sustitución del consumo entre períodos. La tasa de crecimiento de la población es igual a  $n$ , la tasa de depreciación es constante y  $\rho$  es la tasa de descuento intertemporal del agente representativo. Suponga que la economía se encuentra en el estado estacionario y se produce un shock que reduce la tasa de descuento intertemporal  $\rho$  de forma permanente. Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) El capital per cápita va a aumentar progresivamente hasta converger al nuevo estado estacionario.
- b) El consumo per cápita va a caer en el corto plazo, pero va a ser mayor en el nuevo estado estacionario.
- c) El descenso en el consumo per cápita en el corto plazo va a ser inferior al que alternativamente se hubiera producido en el caso en que el descenso en la tasa de descuento intertemporal fuera transitorio (y el agente representativo tuviera conocimiento de ello).
- d) La tasa de crecimiento de la producción agregada va a aumentar temporalmente hasta converger de nuevo a los niveles del estado estacionario.

26. Considere un modelo de crecimiento endógeno de "tipo AK" donde  $Y=AK$ ,  $A$  es el factor tecnológico,  $s$  es la tasa de ahorro,  $n$  es la tasa de crecimiento poblacional y  $\delta$  es la tasa de depreciación. Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a)  $sA > n + \delta$  es condición suficiente para que la tasa de crecimiento de la producción per cápita sea positiva.
- b) Si  $sA > n + \delta$  el crecimiento del capital en términos absolutos en cada periodo será cada vez mayor.
- c) Si se produce un aumento del factor tecnológico  $A$ , la tasa de crecimiento de la producción per cápita va a aumentar, pero tan solo de forma temporal.
- d) En el marco del modelo la tasa de ahorro nunca va a ser superior a la de la regla de oro (esto es, la que maximiza el consumo per cápita en el estado estacionario).

27. Una empresa está evaluando solicitar un préstamo de 8 millones de euros a un tipo de interés del 5%. Sus ventas son de 5 millones de euros, con un consumo de materias primas de 2,4 millones de euros, un coste de personal de 0,95 millones de euros y una amortización de 0,45 millones de euros. El tipo impositivo al que se gravan los beneficios de la empresa es del 30%, y su volumen de activos de 30 millones de euros.

- a) Dicha decisión incrementará el ROA y ROE por tanto deberá solicitar el préstamo.
- b) Dicha decisión incrementará el ROA, pero reducirá el ROE por tanto no deberá solicitar el préstamo.
- c) Dicha decisión no tendrá incidencia en el ROA, pero reducirá el ROE por tanto no deberá solicitar el préstamo.
- d) Dicha decisión no tendrá incidencia en el ROA, pero aumentará el ROE por tanto deberá solicitar el préstamo.

28. La empresa Teléfonos SA presenta un nivel de deuda muy por encima de la media del sector. El mercado le está penalizando, descontándole los costes de quiebra. La empresa acaba de anunciar un plan de reestructuración de la deuda. Ha decidido llevar a cabo una ampliación de capital y los recursos obtenidos serán destinados a amortizar parte de la deuda. Los efectos de dicha estrategia serán:

- a) Sólo se creará valor para el accionista si la reducción de los costes de quiebra es superior a la pérdida de ahorro fiscal. De cualquier modo, la beta de la empresa se reducirá, con el correspondiente impacto negativo sobre la rentabilidad del accionista.
- b) Esta decisión siempre creará valor. De cualquier modo, la beta de la empresa aumentará y la rentabilidad del accionista se incrementará.
- c) Sólo se creará valor para el accionista si la reducción de los costes de quiebra es superior a la pérdida de ahorro fiscal. De cualquier modo, la beta de la empresa aumentará y la rentabilidad del accionista se incrementará.
- d) Esta decisión siempre creará valor. De cualquier modo, la beta de la empresa se reducirá, con el correspondiente impacto negativo sobre la rentabilidad del accionista.

29. Dentro de la teoría neoclásica del comercio internacional, podemos encontrar una relación entre el teorema de Stolper-Samuelson y el teorema de Rybczynsky que nos indica que:

- a) El efecto del aumento del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es igual al efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.
- b) El efecto del aumento del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es mayor que efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.
- c) El efecto de la disminución del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es igual al efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.
- d) El efecto de la disminución del precio de un bien, sobre el precio del factor en el que es intensivo dicho bien, es mayor que el efecto del incremento de la dotación factorial sobre la cantidad producida del bien intensivo en dicho factor.

30. En el marco del modelo de Heckscher-Ohlin-Samuelson, señale la respuesta correcta:

- a) De acuerdo con el teorema de Rybczynsky, si en un determinado país aumenta la dotación de capital, se tiene que se reduce la ratio  $w/r$  lo que permite aumentar la producción del bien intensivo en capital.
- b) La apertura comercial es Pareto superior, en cualquier circunstancia, a la ausencia de comercio.
- c) De acuerdo con el teorema de Heckscher-Ohlin-Samuelson, la ratio  $K/L$  de los distintos países permite determinar su patrón de especialización comercial incluso cuando las preferencias de los consumidores respecto a cada bien cambien entre países.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

31. Entre los resultados de los modelos de comercio internacional con competencia imperfecta, se encuentra el denominado efecto "pro-competitivo"; que tiene lugar como consecuencia de la eliminación de barreras comerciales asociadas a los procesos de integración económica, de modo que para las empresas nacionales:

- a) Disminuye el tamaño de mercado relevante para ellas, aumentan las cuotas de mercado, aumentan sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.
- b) Aumenta el tamaño de mercado relevante para ellas, disminuyen las cuotas de mercado, aumentan sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.
- c) Disminuye el tamaño de mercado relevante para ellas, aumentan las cuotas de mercado, reducen sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.
- d) Aumenta el tamaño de mercado relevante para ellas, disminuyen las cuotas de mercado, reducen sus márgenes precio-coste y su poder para cobrar precios más altos que en el extranjero, lo que aumenta la competencia y se traduce en menos distorsiones, precios más bajos y mayor bienestar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

39. El Fondo Monetario Internacional (FMI):

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

Señale la respuesta correcta.

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

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

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

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

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

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

A tenor de los resultados se podría afirmar que:

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

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

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

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

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

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

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

43. En 'Los orígenes coloniales del desarrollo comparativo', Acemoglu, Johnson y Robinson:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Señale la respuesta correcta:

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

48. La Fiscalía Europea:

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

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

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

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

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

Señale la respuesta correcta

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

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







13 de julio de 2022

PLANTILLA DE CORRECCIÓN RECTIFICADA DE LA PRIMERA PARTE DEL PRIMER  
EJERCICIO

Se publica la plantilla rectificada con las respuestas correctas a las preguntas del test realizado el día 9 de julio de 2022.

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

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

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

Madrid, a 13 de Julio de 2022



La Secretaria  
María de Lluc Nicolás Barceló



10 de julio de 2021

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

- **Es necesario consignar con la mayor claridad y con bolígrafo el número de DNI en la Hoja de Respuestas.** Para ello deberán escribir el número del DNI, solo el número, sin letra, comenzando por la izquierda; y codificar después cada número en su línea inferior correspondiente. **Todo aquel ejercicio que no esté identificado (DNI), no será corregido ni calificado, figurando en actas y listados de calificaciones como “No Presentado”.**
- La Hoja de Respuestas debe ser tratada con cuidado para evitar que se estropee. La forma de marcar las respuestas es llenando el rectángulo con bolígrafo azul o negro, rectificando, si fuera necesario, con cinta correctora o típex. **El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la Hoja de Respuestas.**
- El test consta de **49 preguntas** con cuatro respuestas alternativas, de las cuales solamente una es válida. El criterio de calificación del test será el siguiente:
  - Una respuesta acertada sumará un punto (+1).
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto (-0,25).
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos (0).
- Se dispone de **2 horas y 15 minutos** para responder a las preguntas planteadas y llenar la Hoja de Respuestas. Cuando se anuncie el final de la prueba, los opositores deberán dejar de escribir inmediatamente y esperar sentados a que un miembro del Tribunal recoja su hoja de respuestas. **El incumplimiento de este punto, independientemente del motivo, supondrá la eliminación del opositor del proceso selectivo.**
- No será posible abandonar la sala del examen durante los primeros 10 minutos ni durante los últimos 10 minutos de cada prueba. Entre esos dos momentos, si algún opositor deseara abandonar la sala deberá levantar la mano y esperar sentado a que un miembro del Tribunal recoja su hoja de respuestas. Los documentos que contienen las preguntas permanecerán en la sala hasta la finalización del ejercicio.
- **No está permitido el uso de calculadora.** Además, todos los dispositivos electrónicos (móviles, relojes inteligentes, etc.) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba y lejos del alcance del opositor. Está permitido el uso de tapones para los oídos, pero no el de cascos auriculares de ningún tipo.
- El Tribunal no responderá a preguntas para garantizar la igualdad de oportunidades de todos los opositores.

1. Indique cuál de las siguientes afirmaciones relativas a la obra de John Maynard Keynes es **INCORRECTA**:

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

2. Cuál de los siguientes postulados es defendido por la Escuela Monetarista:

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

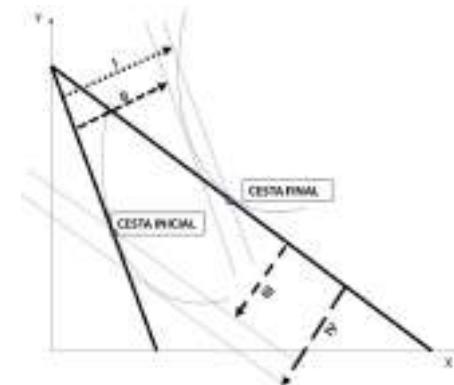
3. Para un consumidor que consume una cesta de  $n$  bienes, observando el comportamiento de su consumo del bien X y del bien Y ante una variación del precio del bien Y, señale la respuesta correcta:

- a) Si el bien X y el bien Y son sustitutivos netos y el bien X es un bien inferior, el bien Y puede ser complementario bruto de X.
- b) Si el bien X y el bien Y son sustitutivos netos y el bien X es un bien normal, el bien Y puede ser complementario bruto de X.
- c) Si el bien X y el bien Y son complementarios netos y el bien X es un bien normal, el bien Y puede ser sustitutivo bruto de X.
- d) Si el bien X es complementario bruto de Y, entonces el bien Y debe ser complementario bruto de X.

4. Indique cuál de las siguientes situaciones **NO** es compatible con la teoría de las perspectivas de Kahneman y Tversky (1979):

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

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



a) I: Paasche; II: Variación Compensatoria; III: Laspeyres; IV: Variación Equivalente

b) I: Laspeyres; II: Variación Equivalente; III: Paasche; IV: Variación Compensatoria

c) I: Variación Equivalente; II: Paasche; III: Variación Compensatoria; IV: Laspeyres

d) I: Paasche; II: Variación Equivalente; III: Laspeyres; IV: Variación Compensatoria

6. Señale cuál de las siguientes afirmaciones, relacionadas con la teoría de la producción y la teoría de los costes, es cierta:

a) La elasticidad de sustitución de los factores productivos que son sustitutivos perfectos es igual a 1.

b) Si la productividad media es creciente, la productividad marginal también lo es.

c) Una función de producción puede tener diferentes elasticidades de escala.

d) Solo si la función de producción es homotética se puede estar seguro de que los rendimientos crecientes a escala implican una función de costes con economías de escala.

7. En un marco intertemporal de horizonte finito, tiempo discreto y perfecta certidumbre, las preferencias de un consumidor vienen representadas por medio de una función de utilidad intertemporal à la Samuelson  $U = \sum_{t=0}^T \left(\frac{1}{1+\rho}\right)^t U(C_t)$ , donde  $\rho$  es la tasa de descuento intertemporal, que es constante en todos los períodos, al igual que el tipo de interés  $r$ . Si este consumidor tiene libre acceso a un mercado de capitales perfecto que le permite mover renta entre períodos, mostrará una tendencia por alisar su consumo (mantener una tasa de crecimiento constante de su senda de consumo) si:
- El alisamiento del consumo no depende de los valores que tomen  $\rho$  y  $r$
  - Solo si  $\rho = r$
  - Solo si  $\rho > r$
  - Solo si  $\rho < r$
8. En su obra de 1973 “Job Market Signaling” Michael Spence demuestra, en un ejemplo aplicado al mercado de trabajo, cómo la señalización permite mitigar los problemas causados por la información asimétrica. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- La señalización se lleva a cabo por los agentes que carecen de información. En el ejemplo propuesto por Spence, estos agentes son las empresas que desean contratar trabajadores.
  - El equilibrio que se alcanza por medio de la señalización lleva a una mejora paretiana con respecto al equilibrio que se alcanzaría en ausencia de información asimétrica.
  - En su modelo, la selección adversa obliga a los trabajadores a incurrir en unos costes educativos para demostrar su productividad. Sin embargo, la educación no genera mejoras en su productividad. Por ello, dado que la educación supone unos costes, pero no ganancias en productividad, Spence recomienda que el Estado sufrague todos los costes educativos de todos los trabajadores, permitiendo así alcanzar el first-best.
  - En su modelo, si la proporción de trabajadores de productividad alta es muy elevada, un equilibrio aunador (otorgar un mismo salario a todos los trabajadores, independientemente de su productividad) podría llevar a todos los trabajadores a un mayor nivel de utilidad que el equilibrio separador (otorgar un salario diferente en función de la productividad del trabajador).
9. El monopolio y la competencia perfecta suelen ser considerados dos estructuras de mercado polares y antagónicas. Indique cuál de las siguientes opciones es correcta:
- Al igual que ocurre en competencia perfecta, la maximización del beneficio del monopolista exige que el coste marginal tenga pendiente positiva.
  - El excedente total en un mercado monopolista siempre va a ser menor que el de competencia perfecta.
  - Al igual que ocurre en competencia perfecta, el productor monopolista se enfrenta a una demanda con pendiente negativa.
  - Aunque el mercado de trabajo sea perfectamente competitivo, el monopolista del bien X demandará una cantidad de trabajo menor que la que habría demandado si el mercado del bien X fuera también competitivo.
10. Suponga el siguiente juego simultáneo de dos jugadores en forma normal, donde el jugador 1 dispone de dos estrategias (A y B) y el jugador 2 de dos estrategias (C y D). La tabla siguiente muestra el esquema de pagos según las estrategias que sigan los agentes, siendo el primer número de cada paréntesis el pago correspondiente al jugador 1, y el segundo número el pago correspondiente al jugador 2:
- |   | C      | D      |
|---|--------|--------|
| A | (2, 2) | (5, 1) |
| B | (1, 5) | (4, 4) |
- Suponga que los jugadores repiten este juego un número indeterminado de veces. Los pagos en el período presente son los que se indican en la tabla, pero cada jugador descuenta los pagos de los siguientes períodos a razón de  $\delta_i^t$  siendo  $\delta_i$  el factor de descuento del jugador  $i$ , donde  $\delta_i^t = 1/(1+\rho)^t$  y  $\rho$  es la tasa de impaciencia subjetiva de cada agente, y  $t$  el número de períodos por delante del período presente. En concreto, el jugador 1 se enfrenta a un factor de descuento  $\delta_1 = 0,6$ , mientras que este valor para el jugador 2 es  $\delta_2 = 0,2$ . ¿Cuál es la predicción de este juego?
- (A,D), puesto que es un equilibrio en estrategias dominantes en el juego en una etapa.
  - (B,D), puesto que es el resultado que maximiza las ganancias conjuntas de los jugadores.
  - (B,D), ya que es posible mantenerse en la estrategia cooperativa (B,D), con la amenaza de romper el acuerdo a menos que uno de los jugadores se desvíe.
  - (A,C), ya que es imposible mantenerse en la estrategia cooperativa (B,D) puesto que el jugador 2 tendrá incentivos a desviarse de la misma.

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

En base a estos supuestos, escoja la respuesta correcta:

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

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

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

13. Los criterios de compensación fueron desarrollados para tratar de superar las limitaciones del criterio de Pareto apoyándose, para ello, en el principio de compensación potencial. Señale cuál de las siguientes alternativas es correcta:

- a) El criterio de Kaldor sufre de circularidades, pues una asignación X1 puede ser potencialmente Pareto-superior a otra asignación X2 y, al mismo tiempo, X2 ser potencialmente Pareto-superior a X1.
- b) Si se aplican por separado el criterio de Kaldor y el criterio de Hicks, podría darse la contradicción de que según el criterio de Kaldor la asignación X1 sea potencialmente Pareto-superior a X2, mientras que según el criterio de Hicks X2 sea potencialmente Pareto-superior a X1.
- c) El criterio de Scitovsky señala que una asignación X1 es potencialmente Pareto-superior a X2 si se cumplen simultáneamente el criterio de Kaldor y el de Hicks.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas

14. Señale cuál de las siguientes afirmaciones sobre las funciones de bienestar social y la teoría de la elección colectiva es correcta:

- a) Duncan Black (1958) demostró que, si el número de individuos es impar, si dos alternativas no son igualmente preferidas para ningún agente y si las preferencias son unimodales, entonces la Función de Bienestar Social será transitiva. Esto se cumple tanto en el espacio unidimensional (votación sobre una única cuestión) como en el espacio multidimensional (votación sobre más de una cuestión).
- b) La función de bienestar social à la Bergson-Samuelson es totalmente análoga a la función de bienestar social à la Arrow
- c) El Teorema de la Imposibilidad de Arrow señala que no es posible agregar preferencias individuales para obtener una jerarquización desde la perspectiva de las preferencias sociales.
- d) Todas las anteriores son incorrectas

15. Considere un mercado en el que están presentes 4 empresas. Una de ellas cuenta con una cuota de mercado del 40%, mientras que las otras 3 empresas restantes se reparten el mercado a partes iguales. Indique cuál sería el índice de Herfindhal-Hirschman:

- a) 0,28
- b) 0,66
- c) 0,5
- d) 1,5

16. En una matriz insumo-producto (tabla input-output) de una economía cerrada, la suma de la columna  $j$  de la matriz inversa de Leontief nos indica:

- a) El aumento en la producción de todas las industrias cuando se incrementa el valor añadido de la industria  $j$ .
- b) El aumento en la producción de la economía total ante un incremento de una unidad en la demanda de los productos de la industria  $j$ .
- c) El aumento en el valor de los consumos intermedios de la industria  $j$  ante un incremento de una unidad en la demanda de los productos de la industria  $j$ .
- d) El aumento en la producción de la industria  $j$  ante un incremento de una unidad en la demanda de los productos de la industria  $j$ .

17. En el contexto del modelo Mundell-Fleming, un gobierno está evaluando posibles efectos de distintas alternativas de política económica. La economía sigue un régimen de tipo de cambio fijo y existe cierta libertad de movimiento de capitales (la curva  $BP$  tiene pendiente positiva, pero menor pendiente que la curva  $LM$ ). El gobierno quiere evaluar el resultado de una posible política monetaria expansiva. Señale la respuesta correcta:

- a) No habrá un cambio en el nivel de renta de equilibrio para esta economía.
- b) No cambiará el nivel de renta de equilibrio, pero habrá una caída de las exportaciones netas, sustituidas por un aumento del consumo.
- c) Habrá un aumento del nivel de renta de equilibrio.
- d) Habrá un aumento del nivel de renta de equilibrio, pero acompañado de un efecto crowding-out de la inversión nacional, compensada por un aumento del consumo.

18. Una empresa busca maximizar sus beneficios en un contexto en el que se enfrenta a la existencia de costes de menú. El coste marginal es constante e igual a 20, y no existen costes fijos. La demanda inicial a la que se enfrenta la empresa es  $P_1=100-10Q$ . Tras un cambio en la demanda, pasa a ser  $P_2=200-10Q$ . La empresa es monopolista y conoce ambas demandas. ¿Cuál sería el coste de menú mínimo que haría que la empresa mantenga el precio inicial después del cambio de la demanda?

- a) 100
- b) 250
- c) 275
- d) 650

19. Indique cuál de las siguientes afirmaciones, relativas a la Curva de Phillips ampliada desarrollada por Edmund Phelps (1967) y Milton Friedman (1968), es correcta:

- a) La Curva de Phillips ampliada refleja la existencia de un trade-off permanente entre inflación y desempleo
- b) No es posible que la tasa de desempleo se sitúe de manera continua en el tiempo por debajo de la tasa natural de paro.
- c) Se basa en la Hipótesis de Expectativas Racionales
- d) Todas las anteriores son falsas

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

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

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

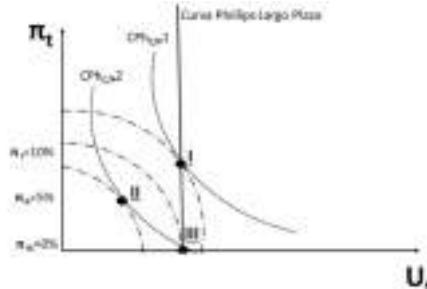
La función de utilidad intertemporal de un consumidor representativo es  $U=\ln C_1 + \beta \ln C_2$ , donde  $\beta$  es el factor de descuento intertemporal. Este consumidor representativo recibe una renta  $Y_1$  en el primer período, y una renta  $Y_2$  en el segundo período. Además, hace frente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

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

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

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

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



$CPh_{cp,1}$  representa una curva de Phillips en el corto plazo para la economía, en la que los agentes tienen unas expectativas de inflación del 10%.

$CPh_{cp,2}$  representa una curva de Phillips en el corto plazo para la economía, en la que los agentes tienen unas expectativas de inflación del 0%.

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

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

Señale la respuesta **INCORRECTA**:

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

23. En las últimas décadas, y especialmente tras la Gran Recesión, la literatura ha tratado de cuantificar empíricamente el tamaño de los multiplicadores fiscales a fin de obtener recomendaciones de política económica. A pesar de que los resultados son mixtos, existen ciertos corolarios para los que hay un consenso generalizado en la literatura. Señale la respuesta correcta:

- a) La evidencia apunta a que el tamaño de los multiplicadores fiscales se mueve en un rango muy reducido. En concreto, el valor de los multiplicadores fiscales siempre se sitúa entre 0,8 y 1,2.
- b) En situaciones en las que los agentes se enfrentan a restricciones al crédito, la evidencia parece apuntar a que los multiplicadores fiscales son especialmente elevados.
- c) En situaciones en las que la política monetaria se encuentra limitada por el Effective Lower Bound, la evidencia parece apuntar a que los multiplicadores fiscales son especialmente reducidos.
- d) Todas las respuestas anteriores son incorrectas.

24. Haciendo un análisis de sostenibilidad fiscal, ignorando la posibilidad de monetización, un gobierno decide ajustar sus gastos e ingresos fiscales para conseguir llegar a una ratio de deuda sobre PIB del 70% de manera sostenida en el tiempo. Considere que esta economía parte de un nivel de 70% de deuda sobre el PIB, ha llegado a un importante estancamiento de su crecimiento, estimando un crecimiento del PIB real del 0% de cara a futuro y, además, se enfrenta a un tipo de interés real del 10% para el pago de su deuda. Suponiendo que la economía parte de un déficit primario del 5% del PIB, ¿qué tipo de ajuste fiscal debe llevar a cabo?

- a) La economía debe recortar su déficit primario en 5 puntos porcentuales
- b) La economía debe recortar su déficit primario en 12 puntos porcentuales
- c) La economía debe recortar su déficit primario en 15 puntos porcentuales
- d) La economía debe recortar su déficit primario en 17 puntos porcentuales

25. Indique cuál de las siguientes afirmaciones acerca de la inflación es correcta:

- a) Milton Friedman (1969) propuso una tasa de inflación óptima igual al tipo de interés nominal.
- b) Sargent y Wallace (1981), a través de su aritmética monetarista desagradable, demuestran que la financiación del gasto público por medio de la emisión de deuda pública es menos inflacionista que la financiación a través de la monetización para cualquier período temporal.
- c) Según la Teoría Fiscal del Nivel de Precios, el nivel de precios está determinado por la restricción presupuestaria intertemporal del sector público de forma que los precios se ajustan en función de los valores del déficit primario y del señoaje.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

26. Sea  $Y = K^\alpha L^{1-\alpha}$  la función de producción agregada de una economía, donde  $K$  es el capital,  $L$  el trabajo y  $\alpha$  la elasticidad de la producción respecto del capital. Suponga que el capital se deprecia a una tasa  $\delta=0,15$ , que toda la población está empleada y crece a una tasa  $n=0,02$ , que la tasa de ahorro de la economía es de un 40% y que  $\alpha=0,3$ . ¿Cuál es la tasa de crecimiento del salario real en el Estado Estacionario?

- a) 0
- b) 0,02
- c) 0,12
- d) No es posible saberlo con los datos aportados, pues se necesita saber cuál es la tasa de inflación de esta economía.

27. Considere un modelo de crecimiento endógeno de “tipo AK”, donde  $Y=AK$ ,  $g_A = 4\%$  es la tasa de crecimiento de la productividad total de los factores,  $g_k = 3\%$  es la tasa de crecimiento del capital per cápita,  $n = 2\%$  es la tasa de crecimiento de la población, la cual está toda empleada, y  $\delta = 3\%$  es la tasa de depreciación del capital. ¿cuál es la tasa de crecimiento del PIB per cápita  $g_y$  en el Estado Estacionario?

- a) 2%
- b) 5%
- c) 7%
- d) Se necesita conocer la tasa de ahorro para poder determinar la tasa de crecimiento de la producción per cápita

28. La pandemia de la COVID-19 ha supuesto una caída brusca de la actividad e ingresos de las sociedades no financieras en 2020. En muchos países, durante el año 2020 se adoptaron medidas que redujeron los gastos de personal de las empresas y alivianaron el acceso a la financiación y los gastos financieros de las empresas. Señale la opción **INCORRECTA**:

- a) Ante esta situación, y a pesar de las medidas que buscan aliviar los gastos de personal, es previsible que el resultado bruto de explotación de las sociedades no financieras se redujera con intensidad en 2020.
- b) Aunque los gastos financieros de las empresas hayan caído ligeramente, es previsible que se haya producido una caída pronunciada de la rentabilidad sobre activos (ROA) y una reducción del diferencial entre la rentabilidad sobre activos y el coste de financiación en un porcentaje elevado de empresas.
- c) Es previsible que un porcentaje elevado de empresas reduzcan su rentabilidad sobre recursos propios (ROE) sin que ésta pueda caer a valores negativos.
- d) Es de esperar que en 2020 se produjera un incremento de la ratio de deuda de las empresas de los sectores más afectados respecto a los resultados corrientes, definidos como la suma del resultado bruto de explotación y los ingresos financieros

29. Sylvania, una economía relativamente abundante en capital, comercia libremente con su país vecino Freedonia, el cual es relativamente abundante en trabajo. Ambos países son sus únicos socios comerciales e intercambian únicamente dos productos: calzado, que es un bien intensivo en trabajo; y ordenadores, que es un bien intensivo en capital. Tras un conflicto diplomático, el Gobierno de Sylvania decide tomar represalias comerciales cerrando totalmente sus fronteras al intercambio de bienes con Freedonia. Indique cuál es el efecto esperado de esta decisión apoyándose en el modelo de Heckscher-Ohlin-Samuelson y suponiendo que se cumplen todos los supuestos para el cumplimiento de los 4 teoremas fundamentales de este modelo.

- a) Sylvania se verá obligada a aumentar su producción nacional de ordenadores, pues tendrá que producir domésticamente los ordenadores que antes importaba de Freedonia.
- b) Los trabajadores de Sylvania son los grandes perjudicados de esta política, pues ven cómo su salario real se reduce.
- c) El precio relativo del calzado aumentará en Sylvania.
- d) Todas las anteriores son falsas.

30. Supóngase ahora que el conflicto diplomático descrito en la pregunta anterior, el cual ha llevado a la ruptura completa de las relaciones comerciales entre Sylvania y Freedonia, fuese analizado desde el prisma del modelo de Melitz de 2003. Indique cuál es el efecto esperado de la decisión del Gobierno de Sylvania.

- a) Las empresas que anteriormente exportaban van a ver sus beneficios reducirse, pues han dejado de tener acceso al mercado exterior.
- b) La productividad media de la economía se reducirá.
- c) Surgirán empresas de relativamente baja productividad para cubrir la demanda que antes era satisfecha mediante importaciones.
- d) Todas las anteriores son correctas.

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

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

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

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

33. Sylvania es un país importador de metal. En 2019, su saldo por cuenta corriente representó el 0,8% de su PIB. En el mismo año, el saldo de rentas primarias alcanzó el 0,6% de su PIB mientras que las operaciones de capital representaban el 1,2% del PIB. Por otro lado, las transferencias corrientes netas eran deficitarias (-0,5% del PIB). El Consejero Económico de Freedonia en Sylvania recibe estos datos y su analista principal le indica además que las exportaciones de servicios en Sylvania se han disparado de tal forma que la balanza de servicios registró un superávit por primera vez en su historia del 0,6% del PIB. El Consejero Económico hace un cálculo rápido y deduce que el saldo comercial de Sylvania en 2019 fue:

- a) -1,1% del PIB
- b) 0,1% del PIB
- c) -1,6% del PIB
- d) No es posible calcularlo con los datos disponibles

34. Según el enfoque intertemporal de la balanza por cuenta corriente, un déficit por cuenta corriente permite estabilizar el nivel de consumo en respuesta a una perturbación, de manera que, para mantener el nivel de consumo, a la balanza por cuenta corriente:

- a) Le afectan tanto las perturbaciones temporales como las permanentes
- b) No le afectan las perturbaciones, ni las temporales ni las permanentes
- c) Le afectan solamente las perturbaciones permanentes
- d) Le afectan solamente las perturbaciones temporales

35. Indique cuál de las siguientes afirmaciones relativas a los regímenes cambiarios es correcta:

- a) Uno de los requisitos para el correcto funcionamiento de un comité monetario o *currency board* es mantener déficits permanentes de balanza de pagos frente al país a cuya moneda se ancla el tipo de cambio.
- b) La “receta bipolar”, que recomendaba la adopción de un tipo de cambio totalmente flexible o bien totalmente fijo, fue un éxito, ya que se demostró que los países que optaron por estos regímenes cambiarios extremos no sufrieron crisis cambiarias.
- c) Calvo y Reinhart (2000) desarrollaron el concepto del “miedo a flotar”, según el cual un alto número de países que aseguran dejar flotar libremente su tipo de cambio en la práctica intervienen de manera frecuente en los mercados cambiarios.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas

36. Con la creación de la Unión Económica y Monetaria, la Teoría de la Integración Monetaria analizó la posible endogeneidad de las Áreas Monetarias Óptimas (AMO), es decir, la posibilidad de que una unión monetaria se vaya convirtiendo progresivamente en una AMO aunque inicialmente no lo fuese. A este respecto:

- a) En el documento “One Market, One Money” elaborado por la Comisión Europea se defendía que la creación de la Unión Económica y Monetaria fomentaría especialmente el comercio inter-industrial, aumentando las diferencias en la estructura productiva de las economías y reduciendo la probabilidad de shocks asimétricos.
- b) La “teoría de la especialización” apunta a que las uniones monetarias fomentan especialmente el comercio inter-industrial, lo que intensifica las diferencias en la estructura productiva de las economías y reduce la probabilidad de shocks asimétricos.
- c) La “teoría de la convergencia” apunta a que las uniones monetarias fomentan especialmente el comercio intra-industrial, lo que reduce las diferencias en la estructura productiva de las economías e incrementa la probabilidad de shocks asimétricos.
- d) Todas las anteriores son incorrectas.

37. Suponga un modelo Mundell-Fleming con dos países: A y B. El país A será una economía grande, mientras que B será una economía pequeña. A deja flotar libremente su moneda mientras que B mantiene con éxito un sistema de tipo de cambio fijo frente a la moneda de A, y entre ambas existe perfecta movilidad de capitales. El Gobierno de la economía A decide aplicar una política fiscal contractiva, pero simultáneamente B implementa una política fiscal expansiva. Considere que los tipos de interés mundiales se reducen respecto de la situación inicial. Señale la respuesta **INCORRECTA**:

- a) Los efectos sobre el nivel de renta de ambos países son inciertos
- b) La renta de A se contrae, independientemente de la decisión del país B.
- c) La renta de B puede aumentar, pero si tuviera tipo de cambio flexible su renta se hubiera contraído.
- d) Considerando tipos de cambio continentales o directos, hay una presión al alza para el tipo de cambio nominal de A y a la baja para el tipo de cambio nominal de B.

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

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

39. Los Derechos Especiales de Giro:

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

Señale la respuesta correcta:

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

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

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

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

- a. Un bono A con: vencimiento de 12 meses, valor facial de 1.000€ y un cupón anual del 5%.
- b. Un bono B con: vencimiento de 24 meses, valor facial de 1.000€ y un cupón anual del 20%.

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

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

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

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

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

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

44. La denominada financiación global del desarrollo incluye diversas fuentes y diversos actores implicados. Cinco de las principales fuentes son la ayuda oficial al desarrollo (AOD), la deuda externa privada, la inversión en cartera, la inversión directa extranjera (IDE) y las remesas internacionales de migrantes.

Indique cuál de las siguientes afirmaciones acerca de la evolución reciente de estas cinco fuentes en las 2 últimas décadas, según datos del Banco Mundial y de la OCDE, es **INCORRECTA**:

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

45. La Organización Mundial del Comercio:

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

46. La iniciativa comunitaria Next Generation EU:

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

Señale la respuesta correcta:

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

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

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

48. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento:

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

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

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

Señale la respuesta correcta:

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





**PLANTILLA DE CORRECCIÓN RECTIFICADA DE LA PRIMERA PARTE  
DEL PRIMER EJERCICIO**

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

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

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

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

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

Madrid, a 14 de julio de 2021

El secretario  
Álvaro Medina Gutiérrez





18 de enero de 2020

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

- Es necesario consignar con la mayor claridad y con bolígrafo el número de **DNI** en la Hoja de Respuestas. Para ello deberán escribir el número del DNI, sólo el número, sin letra, comenzando por la izquierda; y codificar después cada número en su línea inferior correspondiente. **Todo aquel ejercicio que no esté identificado (DNI), no será corregido ni calificado, figurando en actas y listados de calificaciones como "No Presentado".**
- El test consta de **47 preguntas**, con cuatro respuestas alternativas, de las cuales solamente una es válida.
- Se dispone de **1 hora y 45 minutos** para responder a las preguntas planteadas y llenar la Hoja de Respuestas.
- La Hoja de Respuestas debe ser tratada con mucho cuidado para evitar que se estropee. La forma de marcar las respuestas es rellenando el rectángulo con bolígrafo azul o negro, rectificando, si fuera necesario, con cinta correctora o típex. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la Hoja de Respuestas.
- El Tribunal no responderá a preguntas para garantizar la igualdad de oportunidades. En caso de duda, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
- **No está permitido el uso de calculadora.** Está permitido el uso de tapones para los oídos. No podrán usarse cascos auriculares de ningún tipo. Todos los dispositivos electrónicos (móviles, relojes inteligentes, etc.) deberán permanecer apagados durante el desarrollo de la prueba y lejos del alcance del opositor.
- 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 desea abandonar la sala, deberá levantar la mano y esperará sentado a que un miembro del Tribunal recoja sus hojas de respuestas. Los documentos que contienen las preguntas permanecerán en la sala hasta la finalización del ejercicio.
- Cuando se anuncie el final de la prueba, los opositores deberán dejar de escribir inmediatamente y esperar sentados a que se recoja su Hoja de Respuestas.
- El criterio de puntuación del test será el siguiente:
  - Una respuesta acertada sumará un punto (+1).
  - Una respuesta fallada restará un quinto de punto (-0,20).
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos (0).

La puntuación final del test será el resultado de sumar los puntos obtenidos en cada una de las preguntas. La calificación final se expresará como un número sobre 10 puntos.

1. La tradición clásica deja sin respuesta algunas cuestiones económicas cuya importancia sería resaltada por escuelas de pensamiento posteriores. Indique entre las siguientes cuestiones, aquella que sí fue objeto de atención principal por parte de la Economía Clásica:

- a. El proceso de la formación de los precios en el mercado.
- b. La interacción entre la distribución de la renta y las variaciones en el producto real.
- c. El análisis completo de los costes y las condiciones de la oferta.
- d. El problema de las fluctuaciones económicas.

2. Indique cuál de las de las siguientes contribuciones teóricas de Irving Fisher (1867-1947) no fue resultado de su obra:

- a. La distinción entre el tipo de interés nominal y el tipo de interés real.
- b. Su interpretación del tipo de interés, que fue precursora de la teoría monetaria del interés basada en la Preferencia por la liquidez.
- c. El concepto de “tasa de rendimientos sobre el coste”, en tanto que posteriormente pasaría a denominarse “tasa interna de rendimientos de una inversión”.
- d. El concepto de “tasa de rendimientos sobre el coste”, en tanto que fue precursor del concepto de la eficiencia marginal del capital de Keynes.

3. J.M. Keynes (1883-1946) desarrolló importantes contribuciones teóricas en el marco de la caracterización del funcionamiento del modelo macroeconómico, y en particular (indique la respuesta incorrecta):

- a. No consideraba que los mecanismos automáticos de ajuste del sector privado constituyeran una salvaguarda frente al desempleo prolongado.
- b. Para él, la existencia de salarios y precios flexibles a la baja, aunque no era probable que se diese en la economía, no garantizaba el pleno empleo.
- c. Fue un firme defensor del patrón oro, priorizando en consecuencia la estabilidad de los tipos de cambio frente a la estabilidad de los precios.
- d. Según él, a causa de ciertas limitaciones, en concreto las formas especiales de la demanda especulativa de dinero y de la función de inversión, la política monetaria no era predeciblemente útil.

4. Considere dos individuos, A y B, aversos al riesgo cuyas funciones de utilidad de Bernoulli sobre pagos monetarios son respectivamente (donde  $x$  representa cantidades monetarias):

$$u_A(x) = \ln(x) \quad u_B(x) = -1/x^2$$

Suponga que ambos individuos tienen una renta inicial de 10000 € y juegan una lotería con la que, con probabilidad  $\frac{1}{2}$  ganan 100 € adicionales y con probabilidad  $\frac{1}{2}$  pierden 100 €. Señale la afirmación correcta:

- a. El individuo B está dispuesto a pagar una mayor prima de seguro que el individuo A.
- b. La función de utilidad del individuo B no puede representar las preferencias de un individuo que maximiza su utilidad esperada.
- c. El individuo A está dispuesto a pagar una mayor prima de seguro que el individuo B.
- d. Como ambos individuos son aversos al riesgo, ambos querrán asegurarse completamente y estarán dispuestos a pagar idénticas primas de seguro.

5. La función de gasto de un consumidor competitivo interesado en consumir dos bienes  $x_1$  y  $x_2$  es:  $e(P_1, P_2, u) = \frac{P_1 P_2}{P_1 + P_2} u$ , donde  $P_1$  y  $P_2$  son respectivamente los precios de los bienes  $x_1$  y  $x_2$ , y  $u$  es el nivel de utilidad alcanzado por el consumidor. Señale la afirmación correcta:

- a. Si la renta del consumidor es  $M = 100$ , y  $p_1 = 4$  y  $p_2 = 6$ , la demanda marshalliana del consumidor del bien 1 es  $x_1^M = 30$ .
- b. Si la renta del consumidor es  $M = 50$ , y  $p_1 = 4$  y  $p_2 = 6$ , la demanda marshalliana del consumidor del bien 2 es  $x_2^M = 3.33$ .
- c. Si la renta del consumidor es  $M = 80$ , y  $p_1 = 2$  y  $p_2 = 6$ , la demanda marshalliana del consumidor del bien 1 es  $x_1^M = 15$ .
- d. Ninguna de las afirmaciones anteriores es correcta.

6. La función de costes de una empresa competitiva que produce el bien  $Y$  utilizando dos factores productivos  $z_1$  y  $z_2$  es:  $C(\omega_1, \omega_2, Y) = 2\sqrt{\omega_1 \omega_2} Y$ , donde  $\omega_1$  y  $\omega_2$  son respectivamente los precios de los factores  $z_1$  y  $z_2$ . Encuentre las funciones de demanda de factores  $z_1$  y  $z_2$ , y señale la respuesta correcta:

- a. Si  $Y = 10$ , y  $\omega_1 = 4$  y  $\omega_2 = 16$ , la demanda óptima de factor 1 es  $z_1 = 2.5$ .
- b. Si  $Y = 10$ , y  $\omega_1 = 2$  y  $\omega_2 = 8$ , la demanda óptima de factor 1 es  $z_1 = 40$ .
- c. Si  $Y = 100$ , y  $\omega_1 = 10$  y  $\omega_2 = 90$ , la demanda óptima de factor 1 es  $z_1 = 33.33$ .
- d. Ninguna de las anteriores afirmaciones es correcta.

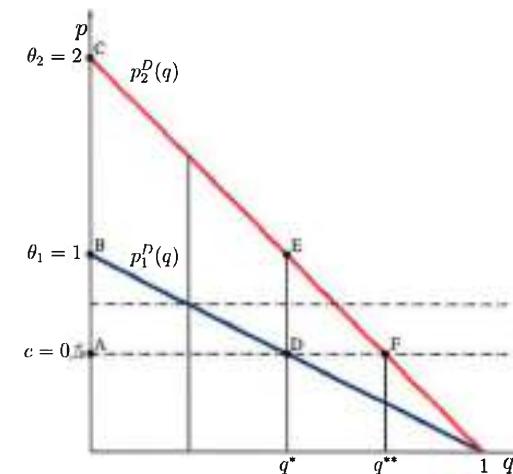
7. Considere un individuo que vive dos períodos y en el primer periodo planifica su consumo presente  $C_1$  y futuro  $C_2$ . El individuo valora la utilidad que le reporta el consumo en ambos períodos de acuerdo a la función de utilidad  $u(C_1, C_2) = \ln C_1 + \delta \ln C_2$ , donde  $\delta \in (0,1)$  es la tasa de descuento. El individuo tiene unas dotaciones iniciales de consumo disponible en cada periodo  $\omega_1, \omega_2$ , y el tipo de interés en el mercado de capitales es  $r$ . Suponga que, en la decisión óptima, dado el tipo de interés inicial, el consumidor es un prestamista, es decir,  $C_1^* < \omega_1$ . Señale la afirmación correcta:

- a. Si el tipo de interés sube, tras la subida del tipo de interés sigue siendo un prestamista.
- b. Si el tipo de interés sube, el consumidor pasará a ser un prestatario porque el efecto sustitución domina sobre el efecto renta.
- c. Tras la subida del tipo de interés, la decisión del consumidor entre ser prestamista o prestatario ( $C_1^* > \omega_1$ ) depende de la relación entre la tasa de descuento y el tipo de interés.
- d. Si el tipo de interés sube, el consumidor pasará a ser un prestatario porque el efecto renta domina sobre el efecto sustitución.

8. Considere un mercado de coches de segunda mano, en el que hay un vendedor con 1000 coches disponibles y un continuo de compradores potenciales. Los coches que se ofrecen en el mercado se diferencian en la calidad, representada por el parámetro  $s \in [1,2]$ . Todos los agentes son neutrales al riesgo. El vendedor tiene un excedente “ $s$ ” si se queda con un coche de calidad “ $s$ ”, y un excedente “ $p$ ” si lo vende al precio “ $p$ ”, mientras que cada comprador tiene un excedente “ $1.2s - p$ ” si compra un coche de calidad “ $s$ ” al precio “ $p$ ”, y “0” si no lo compra. El vendedor conoce la calidad de los coches pero no así los compradores, que saben que “ $s$ ” se distribuye uniformemente en el intervalo  $[1,2]$ . El vendedor fija el mayor precio que están dispuestos a pagar los compradores por los coches con la información de la que disponen. Señale la respuesta correcta:

- a. En equilibrio no se vende ningún coche.
- b. En equilibrio se venden todos los coches al precio  $p = 2$ .
- c. En equilibrio el precio es  $p = 1.8$  y se venden todos los coches.
- d. En equilibrio el precio de los coches es  $p = 1.5$  y se venden la mitad de los coches.

9. Considere un monopolista maximizador de beneficios con costes marginales constantes “ $c$ ” que puede realizar discriminación de precios autoselectiva (2º grado) con dos grupos de consumidores (1, 2) caracterizados por un parámetro  $\theta_1, \theta_2$  que afecta a la utilidad que los consumidores obtienen del consumo ( $c < \theta_1 < \theta_2$ ). Una proporción “ $\alpha$ ” de consumidores pertenecen al grupo 1, y por tanto “ $(1 - \alpha)$ ” consumidores pertenecen al grupo 2. El monopolista ofrece un menú de tarifas en dos partes  $T_i = A_i + p_i q_i$  a los consumidores de cada grupo. La función de utilidad de cada individuo es  $u_i = \theta_i v(q_i) - T_i$ , si consume  $q_i$  uds y paga  $T_i$  €, donde  $v'(q) = (1 - q)$  para ambos tipos de consumidores y por tanto las funciones inversas de demanda son:  $p_i^D(q_i) = \theta_i(1 - q_i)$  ( $i = 1, 2$ ) y están representadas en el gráfico adjunto. Los valores de los parámetros son  $c = 0.5$ ,  $\theta_1 = 1$ ,  $\theta_2 = 2$ ,  $\alpha = 0.75$ ; y en el menú de tarifas que maximiza los beneficios del monopolista ambos tipos de consumidores adquieren el producto. Observe el gráfico y señale la afirmación correcta:



- a. En la tarifa óptima dirigida a los consumidores del grupo 1, el precio de la parte variable es  $p=0.5$ , adquieren  $q^*$  y la parte fija de la tarifa A1 es el área delimitada por los puntos ABD.
- b. En la tarifa óptima dirigida a los consumidores del grupo 2, el precio de la parte variable es  $p=0.5$ , adquieren  $q^{**}$  y la parte fija de la tarifa A2 es el área delimitada por los puntos ACF.
- c. En la tarifa óptima dirigida a los consumidores del grupo 2, el precio de la parte variable es  $p > 0.5$ , adquieren  $q^{**}$  y la parte fija de la tarifa A2 es el área delimitada por los puntos ABD + EDF.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

10. Considere un mercado con 5 empresas que producen el mismo producto y que compiten repetida e indefinidamente eligiendo el precio al que venden el producto. La función inversa de demanda es  $P(Q) = 1 - Q$ , y los costes marginales de producción son iguales para todas las empresas e iguales a  $c = 0.2$ . Cada empresa maximiza la suma descontada de la corriente de beneficios presentes y futuros, siendo  $\delta$  la tasa de descuento común a todas las empresas. Señale la respuesta correcta:

- a. Si la tasa de descuento es  $\delta = 0.5$  el cártel en el que las empresas fijan un precio de monopolio y se reparten equitativamente los beneficios de la industria es sostenible como Equilibrio de Nash Perfecto en Subjuegos (ENPS).
- b. El único equilibrio de Nash de la competencia en cada período implica que los beneficios de cada empresa son nulos, por lo que en el único ENPS del juego infinitamente repetido, la cooperación no es posible.
- c. Si la tasa de descuento es  $\delta = 0.9$ , el perfil de estrategias en que cada empresa inicia cooperando (precio de monopolio y reparto equitativo de beneficios) y en etapas sucesivas mantiene el mismo precio de monopolio si todas las empresas han cooperado en todos los períodos anteriores es un ENPS.
- d. Todas las anteriores afirmaciones son falsas.

11. Considere un mercado con dos empresas 1, 2 que ofrecen bienes diferenciados no divisibles y donde no es posible la entrada de nuevas empresas. Existe un continuo de potenciales consumidores que consumen cada uno como mucho una unidad de uno de los bienes. Los consumidores se pueden ordenar de acuerdo a sus gustos, se distribuyen uniformemente en el segmento  $[0,1]$  y si compran a la empresa  $i$  obtienen una utilidad:  $u_i = S - p_i - td^2$ , donde  $S$  es la valoración de los consumidores del bien,  $p_i$  es el precio ofrecido la empresa  $i$ ,  $d$  representa la distancia entre el punto más preferido para el consumidor y la localización en la que adquiere el producto, y  $t > 0$  es una constante que representa los costes de transporte. Considere las siguientes situaciones: una en la que las empresas sólo eligen la localización de su producto (precios fijos), y otra en la que primero eligen localización, para después competir en precios. Señale la respuesta correcta:

- a. La competencia en precios no tiene ninguna consecuencia en la localización de las empresas.
- b. En equilibrio con competencia en localización y precios, la elección de la localización por parte de las empresas genera diferenciación óptima en el sentido que minimiza la distancia media entre los consumidores y la localización donde adquieren el producto.
- c. Cuando las empresas compiten en precios tras la localización, la capacidad de diferenciación de producto suaviza la competencia en precios y las empresas optan por la máxima diferenciación.
- d. En equilibrio con competencia en localización y precios, las empresas optan por situarse en el punto medio del segmento en el que se distribuyen uniformemente los consumidores.

12. Shapiro y Stiglitz (1984) presentan un modelo en el que la empresa no puede supervisar perfectamente a los trabajadores. Existe, por tanto, una parte de los trabajadores, *trabajadores apáticos*, que realiza un menor esfuerzo laboral. El problema de la empresa es determinar el empleo y fijar un salario suficientemente alto como para estimular a los trabajadores a realizar su correspondiente esfuerzo laboral. Si suponemos que la probabilidad de quedar desempleado por motivos exógenos es 0, indique la afirmación correcta:

- a. El salario que permite disuadir de su menor esfuerzo laboral a los *trabajadores apáticos* será menor cuanto mayor sea la probabilidad de que un trabajador apático sea identificado.
- b. El salario que permite disuadir de su menor esfuerzo laboral a los *trabajadores apáticos* resulta ser independiente del nivel de empleo.
- c. La empresa determinará en el espacio (Empleo, Salario) una curva de Condición de Estímulo al Esfuerzo (CEE) estrictamente creciente.
- d. No existe un salario que permita disuadir de su menor esfuerzo laboral a los *trabajadores apáticos*.

13. Considere una Economía de Robinson Crusoe, con un capital inicial fijo  $K = 100$  y función de producción del bien de consumo  $Y = F(K, L) = \sqrt{KL}$ , donde  $L$  representa las horas diarias trabajadas por Robinson Crusoe. Robinson tiene 12 horas diarias disponibles para trabajar o dedicar al ocio, y por tanto  $12 - L$  son las horas dedicadas al ocio por Robinson Crusoe. La función de utilidad de Robinson es  $U(Y, L) = Y(12 - L)$ . Señale la respuesta correcta:

- a. En el equilibrio competitivo, el cociente de salarios reales  $\left(\frac{w}{P}\right)^* = 1$ .
- b. En el equilibrio competitivo, Robinson Crusoe trabaja  $(L)^* = 6$
- c. En el equilibrio competitivo, Robinson Crusoe consume  $(Y)^* = 20$  uds.
- d. En esta economía no podemos definir el equilibrio competitivo porque el único comprador es también el propietario de la empresa y no necesita adquirir el bien de consumo en el mercado.

14. Considere una economía de intercambio con dos bienes  $x, y$ ; dos consumidores A, B que tienen preferencias del tipo Cobb-Douglas representadas por funciones de utilidad  $u_A(x_A, y_A) = x_A y_A$ ;  $u_B(x_B, y_B) = x_B y_B$ . Hay 10 unidades del bien  $x$  así como 20 unidades de bien  $y$ . Considere las siguientes asignaciones.

- i.  $(x_A, y_A) = (10, 20); (x_B, y_B) = (0, 0)$ ,
- ii.  $(x_A, y_A) = (10, 0); (x_B, y_B) = (0, 20)$ ,
- iii.  $(x_A, y_A) = (4, 8); (x_B, y_B) = (6, 12)$ .

Señale la afirmación correcta referente a las anteriores asignaciones:

- a. Todas ellas son asignaciones óptimas en el sentido de Pareto.
- b. Sólo la I. y la II. son asignaciones óptimas en el sentido de Pareto.
- c. Sólo la I. y la III. son asignaciones óptimas en el sentido de Pareto.
- d. Sólo la II. y la III. son asignaciones óptimas en el sentido de Pareto.

15. Considere un Gobierno que debe decidir la localización de tres bienes públicos  $\{x, y, z\}$  en dos regiones  $\{1, 2\}$ . El siguiente cuadro representa el bienestar que generaría en cada una de las regiones la asignación de las diferentes combinaciones de bienes públicos en la región. Encuentre la asignación eficiente de bienes públicos entre las regiones y las transferencias que realizarían las regiones al Gobierno Central si éste utilizara el mecanismo de Vickrey-Clarke-Groves (VCG) para obtener la información de las regiones sobre la valoración de las diferentes combinaciones.

Combinaciones	$v_1(\cdot)$	$v_2(\cdot)$
$\{\emptyset\}$	0	0
$\{x\}$	5	12
$\{y\}$	4	9
$\{z\}$	7	2
$\{x, y\}$	20	15
$\{x, z\}$	16	20
$\{y, z\}$	12	13
$\{x, y, z\}$	23	24

- El mecanismo VCG asigna  $\{x, z\}$  a la región 1,  $\{y\}$  a la región 2, y las transferencias que tendrían que realizar las regiones serían respectivamente,  $m_1 = 15$ ,  $m_2 = 7$ .
- El mecanismo VCG asigna  $\{x, y\}$  a la región 1,  $\{z\}$  a la región 2, y las transferencias que tendrían que realizar las regiones serían respectivamente,  $m_1 = 12$ ,  $m_2 = 9$ .
- El mecanismo VCG asigna  $\{\emptyset\}$  a la región 1,  $\{x, y, z\}$  a la región 2, y las transferencias que tendrían que realizar las regiones serían respectivamente,  $m_1 = 0$ ,  $m_2 = 23$ .
- El mecanismo VCG asigna  $\{x, z\}$  a la región 1,  $\{y\}$  a la región 2, y las transferencias que tendrían que realizar las regiones serían respectivamente,  $m_1 = 14$ ,  $m_2 = 4$ .

16. En el contexto del Teorema de Imposibilidad de Arrow, considere una sociedad en que los votantes tienen preferencias estrictas sobre las alternativas y considere las siguientes funciones de bienestar social:

- Unanimidad: la alternativa “ $x$ ” es socialmente preferida a la alternativa “ $y$ ” si todos los votantes prefieren la alternativa “ $x$ ” a la alternativa “ $y$ ”. Si al menos un votante prefiere “ $x$ ” a “ $y$ ”, y otro votante “ $y$ ” a “ $x$ ”, “ $x$ ” e “ $y$ ” son consideradas socialmente indiferentes.
- Mayoría: la alternativa “ $x$ ” es preferida socialmente a la alternativa “ $y$ ” si (y sólo si) el número de votantes que prefieren la alternativa “ $x$ ” a la alternativa “ $y$ ” supera al número de votantes que prefieren la alternativa “ $y$ ” a la alternativa “ $x$ ”

Señale la afirmación **incorrecta**:

- De acuerdo con la regla de unanimidad todos los votantes son dictadores.
- La regla de unanimidad satisface el axioma de Independencia de alternativas irrelevantes.
- Si todos los votantes tienen las mismas preferencias sobre alternativas, la regla de mayoría generaría unas preferencias sociales sin ciclos.
- Las reglas de la mayoría y unanimidad coinciden cuando sólo hay dos votantes y dos alternativas.

17. Los cambios metodológicos introducidos por el SEC 2010 supusieron una modificación al alza de la estimación del PIB de 2010 próxima al 3,4%. Entre los cambios principales, considere las siguientes opciones:

- Contabilización de la I+D como *formación bruta de capital fijo*.
- Inclusión en la contabilidad nacional de actividades ilegales (prostitución, contrabando, tráfico de drogas, ...).
- Consideración de todo el gasto en sistemas de armamento como *consumo intermedio*, con independencia de su vida útil.
- Mayor desagregación del sector institucional de *Instituciones Financieras*.

Elija la respuesta correcta:

- Sólo las opciones i y ii son verdaderas.
- Todas las opciones son verdaderas.
- La opción iv es falsa.
- Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

18. Según el modelo de Mundell-Fleming, la efectividad de las medidas de política económica varían en función del régimen cambiario y la libertad de movimiento de capitales:

- i. La política monetaria con tipo de cambio fijo gana eficacia a medida que aumenta la movilidad del capital.
- ii. La política monetaria con tipo de cambio flexible gana eficacia al aumentar la movilidad del capital.
- iii. La política fiscal con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales es eficaz.
- iv. La política fiscal con tipo de cambio flexible es eficaz, cuando la movilidad de capital es alta o muy alta.

Elija la respuesta correcta:

- a. Únicamente la respuesta ii es verdadera.
- b. Las respuestas i y iii son falsas.
- c. Las respuestas ii y iii son verdaderas.
- d. La respuesta iv es verdadera.

19. En un contexto de expectativas racionales por parte de los agentes, considere las siguientes afirmaciones referidas al modelo de Lucas-Phelps de 1972:

- i. Los coeficientes estructurales estimados para un modelo económétrico se modifican cuando la regla de política económica cambia.
- ii. Una política monetaria no anticipada por los agentes no tiene efectos reales si la varianza del shock de preferencias es nula.
- iii. Los efectos reales de las políticas económicas sorpresivas pueden variar en función de la elasticidad de la oferta de trabajo.
- iv. No existe relación estadística entre inflación y desempleo.

Indique la respuesta correcta:

- a. Todas las afirmaciones son falsas.
- b. Todas las afirmaciones son verdaderas.
- c. Sólo la afirmación iv es falsa.
- d. Sólo la afirmación iv es verdadera.

20. Para los autores de la Nueva Economía Keynesiana, ¿cuál de las siguientes situaciones no constituiría una rigidez real?:

- a. Las empresas de una economía incurren en costes cuando desean modificar sus precios.
- b. La existencia de información asimétrica entre prestamistas y prestatarios.
- c. La disponibilidad por parte de las empresas de reservas de capacidad.
- d. La existencia de costes en las empresas para la contratación y formación de los trabajadores.

21. Considere una función de Oferta Agregada construida a partir de la curva de Phillips ampliada con expectativas, en la que sustituimos la tasa de inflación estructural ( $\pi^s$ ) por la tasa de inflación esperada ( $\pi^e$ ), siendo formadas las expectativas de manera racional sobre la base de toda la información disponible. En este modelo, y en ausencia de perturbaciones de oferta, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. A largo plazo la curva de Oferta Agregada será horizontal al nivel de  $\pi = \pi^e$ .
- b. Si la producción coincide con su tasa natural (producción de pleno empleo), la inflación efectiva ( $\pi$ ) coincidirá con la inflación esperada ( $\pi^e$ ).
- c. La curva de Oferta Agregada será creciente sólo cuando la inflación efectiva ( $\pi$ ) coincide con la inflación esperada ( $\pi^e$ ).
- d. Si el Gobierno está dispuesto a aceptar que la inflación no deje de crecer, puede forzar a la producción a mantenerse permanentemente por encima de su tasa natural (producción de pleno empleo).

22. Señale la respuesta correcta sobre las medidas no-convencionales de política monetaria aplicadas por los Bancos Centrales tras el inicio de la reciente crisis:

- a. Los principales Bancos Centrales (BCE, Banco de Japón y Reserva Federal) aplicaron de forma coordinada en 2009 programas de compras masivas de activos.
- b. En los programas de compras de activos, el BCE acudió a las subastas de los Tesoros Públicos nacionales, adquiriendo así bonos e instrumentos públicos de deuda en el mercado primario.
- c. Una de las medidas de política monetaria no convencionales del BCE durante estos últimos años ha sido la incorporación sistemática en su comunicación de orientaciones sobre el curso futuro de su política monetaria. Este instrumento, sin embargo, no ha contribuido a reducir las denominadas «primas de plazo» de los tipos de interés de medio y de largo plazo.
- d. La operación Twist aplicada por la Reserva Federal en 2011 tuvo como objetivo rebajar la rentabilidad de la deuda estadounidense a través de un canje de bonos a corto plazo por bonos a largo plazo.

23. Recientemente, los modelos neokenesianos se han centrado en analizar los efectos de la política fiscal sobre el crecimiento. Señale la respuesta correcta:

- Una política fiscal expansiva en un país que forma parte de una Unión Monetaria tiene un efecto expansivo para la economía doméstica, aunque dependerá del grado acomodaticio de la política monetaria común.
- Según esta escuela, ante una coyuntura de tipos de interés cero (*zero lower bound*), el multiplicador del gasto público sería muy reducido (cercano a 0), lo que explicaría la baja o nula efectividad de la política fiscal.
- Blanchard y Leigh (2013) encuentran que la consolidación fiscal llevada a cabo en varias economías avanzadas puede explicar tasas de crecimiento menores a las proyectadas ante unos multiplicadores fiscales durante el inicio de la crisis que alcanzaron valores superiores a 1.
- Todas las anteriores opciones son incorrectas.

24. Una de las cuestiones centrales en el modelo de Solow es entender la velocidad de transición hacia el equilibrio a largo plazo cuando no se está en él. Si la velocidad de transición es rápida, el objeto de análisis será el comportamiento de la economía en el estado estacionario. Por el contrario, si dicha velocidad es lenta, las experiencias de crecimiento de las economías vendrán dominadas por las dinámicas de convergencia al estado estacionario. A la luz de esta explicación, considere el modelo de Solow con función de producción:

$Y = AK^{1/3}L^{2/3}$ , donde  $\frac{\dot{A}}{A} = 0$ ,  $\frac{\dot{L}}{L} = 0.015$ , la depreciación  $\delta = 0.015$  y la tasa de ahorro  $s=0.05$ . Calcule una aproximación lineal de la velocidad de transición, en torno al estado estacionario. Señale la respuesta correcta:

- Cada año se cubre el 2% de la diferencia entre el capital per cápita actual y el capital per cápita de estado estacionario. Además, la velocidad de transición disminuye al acercarse la economía al estado estacionario.
- Cada año se cubre el 4% de la diferencia entre el capital per cápita actual y el capital per cápita de estado estacionario. Además, la velocidad de transición disminuye al acercarse la economía al estado estacionario.
- Cada año se cubre el 2% de la diferencia entre el capital per cápita actual y el capital per cápita de estado estacionario. Además, la velocidad de transición aumenta al acercarse la economía al estado estacionario.
- Cada año se cubre el 4% de la diferencia entre el capital per cápita actual y el capital per cápita de estado estacionario. Además, la velocidad de transición aumenta al acercarse la economía al estado estacionario.

25. Considere el modelo de Solow à la Mankiw, Romer y Weil (1992), con la inclusión de capital humano en la función de producción:

Función de producción:  $Y(t) = (A(t)L(t))^{1-\alpha-\beta} H(t)^\beta K(t)^\alpha$  donde  $\alpha, \beta \in (0,1)$

Acumulación del capital:  $\dot{K}(t) = s_k Y(t) - \delta_k K(t)$  donde  $s_k, \delta_k \in (0,1)$

Acumulación del capital humano:  $\dot{H}(t) = s_h Y(t) - \delta_h H(t)$  donde  $s_h, \delta_h \in (0,1)$

Progreso tecnológico:  $A(t) = e^{gt} A(0)$

Crecimiento de la población:  $L(t) = e^{nt} L(0)$

Indique cuál de las siguientes sería una posible especificación del modelo de regresión lineal log-log de la renta per cápita ( $y(t)$ ) en el estado estacionario, donde "u" es el error:

a.  $\log(y(t)) = \frac{\alpha}{1-\alpha-\beta} \log\left(\frac{s_k}{n+g+\delta_k}\right) + \frac{\beta}{1-\alpha-\beta} \log\left(\frac{s_h}{n+g+\delta_h}\right) + u$

b.  $\log(y(t)) = \alpha \log\left(\frac{s_k}{n+g+\delta_k}\right) + \beta \log\left(\frac{s_h}{n+g+\delta_h}\right) + u$

c.  $\log(y(t)) = \log(A(0)) + g \cdot t + \frac{\alpha}{1-\alpha-\beta} \log\left(\frac{s_k}{n+g+\delta_k}\right) + \frac{\beta}{1-\alpha-\beta} \log\left(\frac{s_h}{n+g+\delta_h}\right) + u$

d.  $\log(y(t)) = \log(A(0)) + g \cdot t + \alpha \log\left(\frac{s_k}{n+g+\delta_k}\right) + \beta \log\left(\frac{s_h}{n+g+\delta_h}\right) + u$

26. La rentabilidad financiera o ROE (por sus siglas en inglés) está relacionada con la rentabilidad económica o ROA (por sus siglas en inglés), derivándose dicha relación del efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad. De esta forma (señale la opción correcta):

- El efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad puede ser positivo (ROE>ROA) o negativo (ROE<ROA) y no depende del coste de la deuda.
- El efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad puede ser positivo (ROE>ROA) o negativo (ROE<ROA) y depende del coste de la deuda.
- La rentabilidad financiera no se verá afectada por el sistema impositivo.
- Las opciones b y c son correctas.

27. De entre los diferentes métodos de valoración de empresas existentes, señale la opción correcta:

- a. Los métodos basados en el descuento de flujos de fondos (*cash flows*) tratan de determinar el valor de la empresa a través de la estimación de los flujos de dinero – *cash flows* - que generará en el futuro descontándolos a la tasa de descuento del activo de referencia libre de riesgo.
- b. De entre los métodos de valoración basados en la cuenta de resultados podríamos destacar, entre otros, el PER (*Price-Earnings ratio*), el EV to EBITDA (*Enterprise value to EBITDA*) o el múltiplo de las ventas, que permiten comparar empresas de diferentes sectores.
- c. El flujo de caja libre o *free cash flow* se calcula a partir del Beneficio antes de intereses e impuestos, restándole el gasto en impuestos, así como los gastos por amortización o depreciación y sumándole los incrementos del fondo de maniobra y la inversión en capital fijo.
- d. La valoración de empresas a través del *Price-Earnings ratio* (PER) no resultará útil en el caso de que los beneficios sean muy volátiles.

28. Señale la respuesta correcta con respecto al Modelo de Melitz: “El impacto del comercio en las reasignaciones dentro de la industria y la productividad de la industria agregada” (2003):

- a. Uno de los supuestos fundamentales del modelo es asumir preferencias con elasticidad de sustitución constante.
- b. Una de las conclusiones principales extraídas del modelo es que la apertura comercial provoca que únicamente operen en el mercado doméstico las empresas más productivas, que son a su vez las empresas exportadoras.
- c. Una de las conclusiones principales extraídas del modelo es que las empresas más productivas fijarán precios más altos.
- d. Para determinar el número de empresas que finalmente operan es necesaria la condición de entrada limitada, según la cual únicamente las empresas con un determinado nivel de productividad serán consideradas como potenciales entrantes en la industria.

29. En base a un modelo de equilibrio parcial, suponga un mercado nacional en el que opera una única empresa (monopolio) que se abre al libre comercio. Analizando los efectos que ocasionarían sobre el mercado monopolista la introducción de un arancel o de una cuota se podría concluir que (señale la respuesta correcta):

- a. La apertura al libre comercio limitaría el poder del monopolista y, por lo tanto, el establecimiento de un arancel no prohibitivo restauraría el poder de mercado del monopolista.
- b. Los efectos derivados de la introducción de un arancel y de una cuota serían equivalentes.
- c. El establecimiento de una cuota permitiría al monopolista recuperar su poder de mercado frente a una demanda residual (demanda que quedaría tras la importación de bienes).
- d. Todas las anteriores afirmaciones son correctas.

30. La Posición de Inversión Internacional (PII) es un documento contable que refleja el valor y la composición de las tenencias de activos y pasivos financieros frente al exterior. Señale la opción correcta:

- a. La Posición de Inversión Internacional se nutre principalmente de las variaciones de la cuenta financiera. Por tanto, una cuenta financiera donde la variación neta de pasivos supere a la variación neta de los activos aumentaría en valor absoluto una Posición de Inversión Internacional Neta acreedora.
- b. La Posición de Inversión Internacional puede verse afectada por los efectos valoración. *Ceteris paribus*, un rendimiento positivo del IBEX35 provocaría una disminución en valor absoluto de la Posición de Inversión Internacional Neta deudora.
- c. España registra desde 2018 una Posición de Inversión Internacional Neta acreedora gracias a los continuos superávits registrados en la cuenta financiera durante los últimos años.
- d. La Posición de Inversión Internacional Neta es una estadística incluida en el Procedimiento de Desequilibrios Macroeconómicos de la Unión Europea. Se expresa como porcentaje del PIB nacional y se establece el umbral en el -35% PIB.

31. De acuerdo al enfoque monetario de Balanza de Pagos (Johnson, 1972), ¿cuáles son los supuestos fundamentales en los que se basa el modelo para concluir que los desajustes en el mercado monetario son la causa fundamental de los desequilibrios de la Balanza de Pagos?

- a. Tipo de cambio fijo; perfecta movilidad de capitales, pero sustituibilidad imperfecta entre activos nacionales y extranjeros; y pleno empleo de recursos, entre otros.
- b. Tipo de cambio flexible; movilidad imperfecta de capitales; y ley del precio único, entre otros.
- c. Tipo de cambio fijo; perfecta movilidad de capitales y perfecta sustituibilidad entre activos nacionales e internacionales; y pleno empleo de recursos, entre otros.
- d. Tipo de cambio fijo, movilidad imperfecta de capitales y ley del precio único, entre otros.

32. Suponga un especulador de divisas que espera que el tipo de cambio al contado del euro respecto del dólar dentro de 3 meses sea menor que el mejor tipo de cambio forward del euro respecto del dólar con entrega en 3 meses que puede obtener:

- a. El especulador vendería hoy dólares al tipo de cambio forward y compraría dólares dentro de 3 meses al tipo de cambio spot.
- b. El especulador compraría hoy dólares al tipo de cambio forward y vendería dólares dentro de 3 meses al tipo de cambio spot.
- c. El especulador compraría hoy euros al tipo de cambio forward y los vendería en el mercado al contado al cabo de 3 meses.
- d. Las opciones a y c son correctas.

33. En el modelo de determinación del tipo de cambio de Dornbusch (1976), la posibilidad de sobreacción (overshooting) del tipo de cambio depende de:

- a. La sensibilidad de las expectativas ante desviaciones del tipo de cambio nominal respecto a su valor de equilibrio.
- b. La sensibilidad de la demanda de dinero y de la demanda de inversión ante variaciones en el tipo de interés.
- c. La sensibilidad de la demanda de exportaciones netas ante variaciones del tipo de cambio real.
- d. La sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés y de la sensibilidad de las expectativas ante desviaciones del tipo de cambio nominal respecto a su valor de equilibrio.

34. Señale la respuesta correcta en relación al Fondo Monetario Internacional:

- a. En la práctica se financia mediante las cuotas o préstamos que le conceden los Bancos Centrales de los países miembros así como a través de la emisión de bonos en los mercados.
- b. El Directorio Ejecutivo está compuesto por 24 representantes de los 189 países miembros, de los cuales 8 tienen silla propia que no necesitan compartir con otros países.
- c. A 1 de octubre de 2016, el valor del DEG se basa en una cesta de 4 monedas principales: el dólar de EE.UU., el euro, el yen japonés y la libra esterlina.
- d. Con la décimo quinta revisión de las cuotas del Fondo, en septiembre de 2019, España ha aumentado su porcentaje de votos hasta el 3,5%.

35. En el marco de un modelo CAPM, cuál de las siguientes afirmaciones es incorrecta:

- a. El precio de los activos financieros sólo retribuye el riesgo no diversificable.
- b. Todos los agentes comparten las mismas distribuciones de probabilidad del rendimiento y riesgo de los activos financieros.
- c. La cartera de mercado óptima depende de la actitud frente al riesgo del inversor.
- d. El tipo de interés al que los agentes pueden prestar y tomar prestado es el mismo.

36. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es incorrecta:

- a. La duración modificada indica la sensibilidad del precio de un instrumento de renta fija ante cambios en las tasas de interés del mercado.
- b. A igual vencimiento y tipos de interés, la duración modificada disminuye cuanto mayor sea el pago del cupón.
- c. En los bonos cupón cero, la duración coincide con el vencimiento.
- d. Manteniendo fijos el plazo de vencimiento y el tipo de interés del mercado, la convexidad está positivamente correlacionada con el tamaño del cupón.

37. Señale la afirmación correcta para las opciones europeas:

- a. Si los mercados de capitales son eficientes, el valor intrínseco de la prima de una opción de compra y de una opción de venta será idéntico si ambas opciones tienen el mismo subyacente, el mismo precio de ejercicio y el mismo vencimiento.
- b. Si los mercados de capitales son eficientes, el valor intrínseco de la opción de compra será superior al de la opción de venta para cualquier precio del subyacente si tienen el mismo vencimiento y precio de ejercicio.
- c. Si los mercados de capitales son eficientes, el valor temporal de la prima de la opción de compra será mayor cuanto mayor sea el precio de ejercicio.
- d. Si los mercados de capitales son eficientes, el valor temporal de la prima de la opción de venta será mayor cuanto mayor sea el precio de ejercicio.

38. A raíz de los sucesivos acuerdos de Basilea se han ido estableciendo diferentes requerimientos de capital a las entidades financieras para garantizar que las mismas cuentan con recursos propios suficientes para hacer frente a sus deudas o pasivos. Señale la afirmación correcta:

- a. Recientemente el Comité de Basilea acordó una reducción en los requerimientos de capital para aquellas entidades que mantengan productos verdes (medioambientalmente sostenibles) en su cartera.
- b. Como medida macroprudencial, el acuerdo Basilea III establece un colchón de capital adicional: el colchón de conservación del capital, cuya constitución queda sujeta a períodos en que el crecimiento del crédito esté acelerándose.
- c. El acuerdo Basilea III incluye unas revisiones de los métodos estándar para calcular: el riesgo de crédito, el riesgo de mercado, el riesgo de ajuste de valoración del crédito, y el riesgo operacional; a fin de mejorar la sensibilidad al riesgo y la comparabilidad.
- d. Actualmente los bancos europeos deben mantener un colchón de conservación del capital consistente en capital de la máxima calidad (capital de nivel 1) igual al 4,5 % de los activos ponderados por el riesgo.

39. Señale la afirmación correcta en relación a los bancos multilaterales-regionales:

- a. El CAF-Banco de Desarrollo de América Latina tiene a Estados Unidos como tenedor-accionista de la serie B.
- b. El Banco Europeo de Inversiones (BEI) no suministra productos y servicios financieros fuera de la Unión Europea.
- c. El Banco Asiático de Desarrollo (BAsD) tiene como principales accionistas a China y a Japón con más del 30% del total del capital suscrito.
- d. El Fondo Asiático de Desarrollo (FAD) gestionado por el BAsD tiene como objetivo la financiación concesional de los países miembros menos desarrollados.

40. En relación con la obra del economista William D. Nordhaus, considere las siguientes afirmaciones:

- i. Junto con Paul Romer, fue galardonado con el Premio Nobel de Economía en el año 2017.
- ii. Desarrolló los conocidos como *Integrated Assessment Models* (IAMs) que son una extensión del modelo de Solow.
- iii. En su modelo principal, las teorías de externalidades y coste-beneficio juegan un papel central.
- iv. Su marco teórico permite evaluar, de forma cuantitativa, el impacto de la escasez de recursos naturales en el crecimiento a largo plazo.
- v. Su marco teórico considera que las emisiones contaminantes provocan el aumento de la temperatura a nivel global, lo que supone un obstáculo al crecimiento y al bienestar.
- vi. Sus modelos se basan en supuestos tales como agentes forward-looking, altruismo intergeneracional y ahorro endógeno.

Señale la respuesta correcta:

- a. Todas las afirmaciones son verdaderas.
- b. Las afirmaciones i. y iv. son falsas.
- c. Las afirmaciones ii. y vi. son falsas.
- d. Sólo las afirmaciones iii. y v. son verdaderas.

41. En relación al comercio de Propiedad Intelectual (PI), señale la afirmación **falsa**:

- a. En el transcurso de las negociaciones durante la Ronda de Uruguay (1986-1994) de la Organización Mundial de Comercio (OMC), se firmó el acuerdo sobre los Aspectos de los Derechos de Propiedad Intelectual relacionados con el Comercio (ADPIC).
- b. En el acuerdo ADPIC no se contempla el principio de trato de nación más favorecida (NMF).
- c. Para las consultas y la solución de diferencias en el marco del acuerdo ADPIC se aplican las disposiciones previstas en el sistema de solución de diferencias de la OMC.
- d. El acuerdo ADPIC es parte integrante de la OMC.

42. Sobre el funcionamiento de la Política Agrícola Común (PAC), ¿cuál es la afirmación correcta?

- a. El régimen de pago básico es uno de los regímenes obligatorios del sistema actual de ayudas desacopladas a la producción agraria.
- b. Las ayudas asociadas a la producción son aquellas que reciben agricultores y ganaderos con vistas a ir reduciendo sus producciones a fin de poder cumplir con los requisitos medioambientales de la PAC.
- c. El Fondo Europeo Agrícola de Garantía (FEAGA) es un fondo cofinanciado por el presupuesto general de la Unión Europea y por los presupuestos de los gobiernos de los países miembros de la Unión.
- d. Según la normativa de la PAC el término condicionalidad se refiere a la condición necesaria de ejercer la actividad agraria a tiempo completo para poder beneficiarse de las ayudas directas.

43. Señale la afirmación correcta en relación al crecimiento económico y a la convergencia/divergencia entre los países y entre las regiones de la Unión Europea (UE) según el Séptimo Informe de Cohesión, publicado por la Comisión Europea en 2017:

- a. A lo largo del período 2001-2016, el PIB per cápita creció con menor rapidez en términos reales en los Estados miembros menos desarrollados, y está previsto que esta tendencia se mantenga en 2017 y 2018.
- b. En la UE las disparidades regionales se acrecentaron considerablemente, en términos del PIB per cápita, entre el año 2000 y el año 2008.
- c. Durante el período 2001-2015, las regiones de renta muy alta, con un PIB per cápita equivalente al 150% o más de la renta media de la UE, han crecido más rápido que las regiones de renta alta, con un PIB per cápita entre el 120% y el 149% de la media de la UE.
- d. Todas las afirmaciones son correctas.

44. Señale la afirmación correcta respecto de la Política Comercial Común de la Unión Europea (UE):

- a. El Parlamento Europeo tiene la potestad para introducir modificaciones en los procesos de negociación y celebración de acuerdos de libre comercio entre la UE y países terceros.
- b. En la OMC son miembros todos los países de la UE, pero no la UE en su conjunto.
- c. La Comisión Europea habrá de ser autorizada por el Consejo de la UE y por el Parlamento Europeo para poder iniciar las negociaciones tendentes a la celebración de acuerdos de libre comercio entre la UE y países terceros.
- d. La UE goza de competencia exclusiva en el ámbito de la Política Comercial Común, pero los acuerdos alcanzados pueden precisar la ratificación de los Estados miembros.

45. Señale la afirmación correcta respecto del funcionamiento del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC) y del Eurosistema:

- a. El Consejo General establece los tipos de interés para la zona euro.
- b. El Consejo General está formado por los seis miembros del Comité Ejecutivo y los gobernadores de los bancos centrales de la zona euro.
- c. El Comité Ejecutivo es nombrado por el Consejo ECOFIN por un período de ocho años.
- d. A partir de 2015, en el Consejo de Gobierno la suma total de derechos de voto asciende a 21.

46. Señale la respuesta correcta:

- a. En septiembre de 2019 entró en vigor el Fondo Europeo de Garantía de Depósitos.
- b. El Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) es un mecanismo temporal de asistencia financiera que se activó durante el tercer programa de asistencia financiera a Grecia y se prevé que desaparezca en el próximo Marco Financiero Plurianual.
- c. El Mecanismo Único de Supervisión (MUS) se ocupa de la supervisión directa de las entidades bancarias de países euro consideradas significativas. Los Estados miembros que no pertenezcan a la zona euro pueden adherirse al MUS si lo desean.
- d. El Fondo Único de Resolución se utilizará para cubrir los costes de resolución hasta el 5% de los pasivos de los bancos y, en caso de que la entidad sea considerada de importancia sistémica, no se exigirá la aplicación de un *bail-in* mínimo.

47. Señale la respuesta correcta en relación al Procedimiento por Déficit Excesivo contemplado en el brazo correctivo del Pacto de Estabilidad y Crecimiento:

- a. Puede abrirse un Procedimiento por Déficit Excesivo en base a datos de previsiones si y solo si el criterio que incumple el estado miembro es el criterio de déficit. Si el criterio incumplido es el de deuda, únicamente podrá abrirse un Procedimiento por Déficit Excesivo en base a datos cerrados.
- b. Un país entra automáticamente en un Procedimiento por Déficit Excesivo si su deuda supera el 60% del PIB.
- c. Actualmente el único país sujeto a un Procedimiento por Déficit Excesivo es España, aunque se espera que salga del mismo próximamente si se confirma que el déficit se ha reducido por debajo del 3% del PIB en 2019.
- d. A diferencia del Procedimiento de Desviación Significativa, el Procedimiento por Déficit Excesivo puede llegar a acarrear multas de un 0.2% del PIB tanto a países euro como a países no euro.





PLANTILLA DE CORRECCIÓN RECTIFICADA  
DE LA PRIMERA PARTE DEL PRIMER EJERCICIO

A continuación, se publica la plantilla rectificada con las respuestas correctas a las preguntas del test realizado el pasado 18 de enero de 2020.

PREGUNTA	RESPUESTA
1	B
2	B
3	C
4	A
5	B
6	D
7	A
8	D
9	D
10	C
11	C
12	Impugnación aceptada
13	C
14	C
15	A
16	A
17	D
18	C
19	C
20	A
21	B
22	D
23	C
24	A

PREGUNTA	RESPUESTA
25	C
26	B
27	D
28	A
29	C
30	D
31	C
32	D
33	D
34	B
35	C
36	D
37	Impugnación aceptada
38	C
39	D
40	Impugnación aceptada
41	B
42	A
43	C
44	D
45	D
46	C
47	A

Se ha modificado la respuesta de la pregunta 6, siendo la respuesta correcta la D, cuando por error, en la anterior versión se indicaba la opción B.

Por otro lado, una vez estudiadas las solicitudes de aclaración presentadas, se ha decidido aceptar las siguientes:

- La pregunta 12, por ser ambas la respuesta A y B verdaderas.
- La pregunta 37, porque no se especificaba en el enunciado la referencia a opciones "out of the money".
- La pregunta 40, por no existir ninguna respuesta correcta dadas las opciones disponibles.

En este sentido, el Tribunal ha decidido dar por válidas estas tres preguntas a todos los candidatos, con independencia de la respuesta que hubieran señalado, de forma que la puntuación del ejercicio seguirá calculándose sobre 47 preguntas.

Madrid, a 30 de enero de 2020

El presidente del Tribunal  
Enrique Alcolea González





2 de febrero de 2019

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

- Para asegurar la corrección anónima del test, cada opositor cumplimentará la solapa de la hoja de respuestas con sus datos personales antes de comenzar la prueba.
- El test consta de **45 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 quinto de punto (-0,20).
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos (0).

La puntuación final del test será el resultado de sumar los puntos obtenidos en cada una de las preguntas. La calificación final se expresará como un número sobre 10 puntos.

- Las respuestas consideradas válidas deberán indicarse en la hoja de respuestas en bolígrafo azul o negro. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una “X”. Siempre que se deseé anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida que sustituya a la respuesta invalidada se marcará con una “X” y se rodeará con un círculo. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
- Se dispone de **1 hora y 45 minutos** para responder a las preguntas planteadas. 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.
- 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 Tribunal penalizará a todo aquel opositor que continúe escribiendo una vez se haya anunciado el final de la prueba.
- 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.

8. Si la bienalía de una empresa se representa mediante la función de producción  $Y = f(x_i) = \min\{a_i, x_i\}$ , ( $i = 1, \dots, n$ ), donde  $a_i \geq 0$  es una constante, la elasticidad a costa ( $E$ ) será:

- a)  $E > 1$
- b)  $E = 1$
- c)  $E < 1$
- d)  $E = \infty$

6. ANULADA

7. Un comercial (agente) puede realizar su trabajo haciendo un esfuerzo alto ( $E_1 = 8$ ) o bajo ( $E_2 = 4$ ), y el resultado económico que obtiene con su actividad,  $X$ , se valora en 10.000 euros o 5.000 euros, respectivamente. La función de utilidad del principal es  $B(X, W) = X - W^2$ , y la del agente es  $U(W, E) = W - E$ , siendo  $W$  el pago que recibe el agente. La utilidad de reserva,  $U^0$ , viene dada por el subsidio de desempleo si el agente no trabaja que es 100 euros. Si suponemos que las probabilidades de fracaso, con relación al esfuerzo realizado, son  $p_1 = 0,4$  y  $p_2 = 0,6$ , el esquema de pagos óptimo si existe información simétrica y el principal puede incurrir en pérdidas es:

- a)  $W_1 = 108; W_2 = 108$
- b)  $W_1 = 216; W_2 = 216$
- c)  $W_1 = 108; W_2 = 216$
- d)  $W_1 = 216; W_2 = 108$

8. Un monopolista se enfrenta a una función de demanda  $p = 120 - 3x$ . Su función de costes es  $CT = x^2 + 8x + 300$ . Suponga que se produce una regulación consistente en imponerle un impuesto fijo de 100 unidades monetarias. El beneficio que obtendrá el monopolista tras la regulación será:

- a)  $B = 300$
- b)  $B = 384$
- c)  $B = 400$
- d)  $B = 484$

9. En un mercado de un bien homogéneo con elasticidad precio de la demanda constante  $e = -2$ , operan  $n$  empresas iguales con unos costes  $C(x_i) = 19x_i$  ( $i = 1, \dots, n$ ). Si el precio de equilibrio del mercado es  $p = 20$  y las empresas se comportan como oligopolistas de Cournot, calcule el número de empresas en el mercado:

- a)  $n = 10$
- b)  $n = 25$
- c)  $n = 50$
- d)  $n = 100$

10. En el equilibrio a largo plazo en competencia monopolística:

- a) La empresa puede tener beneficios positivos.
- b) El beneficio cero garantiza la eficiencia en la asignación de recursos.
- c) Se produce mayor cantidad y se vende a un precio mayor que en competencia perfecta.
- d) La empresa tiene exceso de capacidad.

1. Entre los autores más destacados de la Síntesis Neoclásica puede citarse a:

- a) Robert Lucas.
- b) Neil Wallace.
- c) George Akerlof.
- d) Paul Samuelson.

2. Entre las críticas realizadas a los modelos neokeynesianos del desequilibrio puede citarse:

- a) La premisa de que en el largo plazo se alcanza una situación de pleno empleo.
- b) El no conceder importancia a los fallos de coordinación.
- c) El no establecer los fundamentos microeconómicos de las rigideces de precios y salarios.
- d) El considerar un solo tipo de desempleo involuntario.

3. Sea un consumidor cuyas preferencias se representan por la función de utilidad  $U(x_1, x_2) = x_1 + x_2^{1/2}$ . Si en el equilibrio  $x_i > 0$  ( $i = 1, 2$ ), ante una subida del precio de ambos bienes del 5%, para este consumidor en el nuevo equilibrio se observa que:

- a) La cantidad demandada de  $x_1$  no varía.
- b) La cantidad demandada de  $x_2$  no varía.
- c) Se reduce la cantidad demandada de ambos bienes un 5%.
- d) No varía la cantidad demandada de ninguno de los dos bienes.

4. En un entorno de incertidumbre, si un individuo tiene unas preferencias por la riqueza cierta,  $w$ , representadas por la función de utilidad  $U(w) = w^{\frac{1}{2}}$ , es **FALSO** que:

- a) El individuo es averso al riesgo.
- b) El individuo es más averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza.
- c) El individuo es menos averso al riesgo cuanto mayor es su riqueza.
- d) El coeficiente de aversión al riesgo es  $R = \frac{1}{2w}$

5. Si las preferencias de un consumidor vienen representadas por la función de utilidad Cobb-Douglas,  $U(x_1, x_2) = x_1x_2$ , los precios son  $p_1 = p_2 = 10$  y la renta es  $m = 100$ . Si se establece un impuesto unitario sobre el consumo de  $x_1$  de 2,5 unidades monetarias, la pérdida de bienestar para el consumidor producida por el impuesto y medida a través de la variación equivalente es, en valor absoluto:

- a)  $VE = 17,2$
- b)  $VE = 11,8$
- c)  $VE = 11,6$
- d)  $VE = 10,6$

11. En una economía de intercambio puro entre dos agentes A y B con dos bienes  $x$  e  $y$ , tenemos las siguientes dotaciones iniciales:  $x_A = 90, y_A = 30; x_B = 10, y_B = 70$ . Los dos agentes (consumidores) tienen la misma función de utilidad  $U = xy$ . Si los consumidores tratan de llegar al equilibrio, la cantidad del bien  $y$  consumida por el agente B en el equilibrio es:

- a)  $y = 60$
- b)  $y = 50$
- c)  $y = 40$
- d)  $y = 30$

12. Una tienda de telefonía móvil y una de juegos para ordenador están situadas en el mismo centro comercial una junto a la otra. La tienda de telefonía móvil gasta en publicidad  $x_1$  euros, mientras la tienda de juegos para ordenador gasta en el mismo concepto  $x_2$  euros. Los beneficios totales netos en función del gasto en publicidad de cada una de las tiendas vienen dados por las siguientes funciones:

$$B_{TM}(x_1, x_2) = (60 + x_2)x_1 - 2(x_1)^2$$

$$B_{JO}(x_1, x_2) = (105 + x_1)x_2 - 2(x_2)^2$$

En el equilibrio descentralizado, cuando cada tienda decide de forma unilateral cuánto dedica a gastos en publicidad (equilibrio de Nash) es:

- a)  $x_1 = 60; x_2 = 105$
- b)  $x_1 = 23; x_2 = 32$
- c)  $x_1 = 32; x_2 = 23$
- d)  $x_1 = 105; x_2 = 60$

13. Suponga una economía abierta y pequeña, con movilidad perfecta de capitales y tipo de cambio flexible.

- a) Una política monetaria expansiva no tiene efectos sobre el saldo comercial si los precios y los salarios son flexibles.
- b) Una política fiscal expansiva no tiene efectos sobre el saldo comercial si los precios y los salarios son flexibles.
- c) Un aumento de la renta mundial no tiene efectos sobre el saldo comercial si los precios y los salarios son flexibles, si bien el tipo de cambio real se depreciará.
- d) Un aumento del tipo de interés mundial no tendrá efectos sobre la renta nacional si los precios son rígidos.

14. ¿Cuál de los siguientes NO es uno de los supuestos básicos de la Nueva Macroeconomía Clásica?

- a) La existencia de rigideces nominales.
- b) La hipótesis de las expectativas racionales.
- c) El vaciado continuo de los mercados.
- d) Todas las opciones anteriores son supuestos básicos de la Nueva Macroeconomía Clásica.

15. Suponga una economía donde las expectativas de productividad son correctas y la tasa de inflación esperada para el presente año es la tasa de inflación efectiva del año anterior ( $\pi_t^e = \pi_{t-1}$ ). Si se estima económetricamente una curva de Phillips con datos anuales, obteniéndose la expresión  $\pi_t - \pi_{t-1} = 2\% - 0,25u_t$ , (donde  $\pi$  hace referencia a la tasa de inflación y  $u$  a la tasa de paro) ello implica que:

- a) Si la tasa de paro efectiva fuera cero, la inflación caería un 0,25% cada año.
- b) Si la tasa de paro efectiva fuera el 10%, la tasa de inflación aumentaría un 2% cada año.
- c) La tasa natural de paro es el 8%.
- d) La tasa de inflación esperada es siempre el 2%.

16. ¿Qué efectos causará en el mercado de trabajo un aumento del grado de competencia en el mercado de bienes?

- a) Un aumento del salario real y una reducción de la tasa natural de paro.
- b) Una reducción del salario real y un aumento de la tasa natural de paro.
- c) Una reducción de la tasa natural de paro sin afectar al salario real.
- d) Un aumento de la tasa natural de paro sin afectar al salario real.

17. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es INCORRECTA?

- a) Según la teoría de la demanda de consumo de Keynes la propensión media al consumo es creciente con la renta.
- b) La Teoría de la Renta Relativa de Duesenberry señala que el consumo de los hogares depende tanto de su nivel de renta actual como de los niveles de renta obtenidos en el pasado.
- c) La Teoría del Ciclo Vital de Modigliani asume que los consumidores conocen con certeza la trayectoria de su renta futura.
- d) La Hipótesis del Paseo Aleatorio de Hall sugiere que el mejor predictor del consumo futuro de un individuo es su consumo presente.

18. De acuerdo con Milton Friedman, la demanda de dinero dependerá:

- a) Negativamente de la renta permanente.
- b) Positivamente de la rentabilidad de otros activos.
- c) Negativamente de la inflación esperada.
- d) Todas las opciones anteriores son correctas.

19. ¿Cuál de los siguientes **NO** es uno de los supuestos de la proposición de Equivalencia Ricardiana, o proposición de equivalencia Barro-Ricardo?
- Existe altruismo intergeneracional, de modo que los agentes se preocupan por no dejar una elevada carga fiscal a sus herederos.
  - Los mercados de capitales son perfectos.
  - Existe perfecta previsión sobre la evolución futura de los impuestos.
  - El tipo de interés al que puede endeudarse el sector público es inferior al tipo de interés al que puede endeudarse el sector privado.
20. Suponga una economía con superávit primario, un tipo de interés nominal del 5%, una inflación del 3% y una tasa de crecimiento real del 2,5% en cada período. La autoridad fiscal no puede apelar al Banco Central para financiar su déficit. Suponga además que su stock de deuda actual es del 30% sobre el PIB. En esta situación, si no cambiara nada:
- La deuda nunca se amortizará.
  - La deuda se amortizará después de un número finito de períodos.
  - La deuda seguirá una senda explosiva.
  - No es posible saber cómo evolucionará la deuda.
21. Sea el modelo de Solow. Suponga que la función de producción es  $F(K_t, A_t N_t) = K_t^\alpha (A_t N_t)^{1-\alpha}$ . Suponga que la economía se encuentra actualmente en el estado estacionario. Diga qué respuesta es **FALSA**:
- Si la tasa de ahorro es mayor que  $\alpha$  entonces una disminución marginal en la tasa de ahorro incrementará el consumo por unidad de trabajo eficiente respecto de su nivel actual en todos los períodos hasta alcanzar el estado estacionario.
  - Si la tasa de ahorro es igual a  $\alpha$ , las rentas del capital por unidad de trabajo eficiente son mayores que el ahorro total por unidad de trabajo eficiente.
  - Si la tasa de ahorro es menor que  $\alpha$ , un aumento marginal en la tasa de ahorro generará una caída actual en el consumo por unidad eficiente, convergiendo a un consumo de largo plazo mayor que el que había inicialmente.
  - Si la tasa de ahorro es mayor que  $\alpha$  entonces la economía teórica se encuentra en la región dinámicamente ineficiente.
22. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es **CORRECTA**?
- La  $\beta$ -convergencia es una condición necesaria y suficiente para la existencia de  $\sigma$ -convergencia.
  - La  $\sigma$ -convergencia es una condición necesaria pero no suficiente para la existencia de  $\beta$ -convergencia.
  - La  $\beta$ -convergencia no es una condición necesaria ni suficiente para la existencia de  $\sigma$ -convergencia.
  - Es posible que se dé la  $\beta$ -convergencia a la vez que aumenta la desigualdad entre países.
23. Los criterios del Valor Actual Neto y de la Tasa Interna de Retorno para valorar proyectos de inversión:
- Conducen a las mismas decisiones de aceptación y rechazo de inversiones simples.
  - Conducen a las mismas decisiones de aceptación y rechazo de inversiones simples sólo si asumimos la no reinversión de los flujos intermedios de caja.
  - Conducen a las mismas decisiones de aceptación y rechazo tanto de inversiones simples como de inversiones no simples mixtas.
  - Ninguna de las opciones anteriores es correcta.
24. ¿Cuál de los siguientes supuestos es necesario para basar las proposiciones iniciales de la teoría de Modigliani-Miller sobre la estructura financiera de la empresa?
- El coste de los recursos propios es independiente del ratio de endeudamiento.
  - La empresa mantiene la misma política de dividendos a lo largo del período considerado.
  - La empresa obtiene toda su financiación del mercado de capitales.
  - No existen costes asociados al riesgo de insolvencia de la empresa.
25. Sean dos países A y B que producen cereal y tela en el marco del Modelo Ricardiano. Si para producir una unidad de cereal el país A necesita 10 horas, y el país B necesita 8 horas, y para producir una unidad de tela el país A necesita 5 horas, y el país B necesita 4 horas, responda:
- No se puede obtener ventaja por comerciar.
  - Si se encuentra una relación internacional de precios de los bienes intermedia entre las de autarquía de los dos países, el país B se especializará en la producción de los dos bienes.
  - El país B se especializará totalmente en la producción de cereal, pues es relativamente barato.
  - El país A se especializará en la producción de tela, pues su precio es menor que el del cereal.
26. Según el Teorema de Rybczynski suponga que, *ceteris paribus*, en un país aumenta la dotación de factor capital. En dicho país:
- Aumentará la producción de bien capital intensivo y la relación w/r bajará.
  - Ambos bienes se producirán con una relación K/L mayor que antes.
  - Aumentará la producción de los dos bienes, y la relación w/r permanecerá constante.
  - La proporción K/L utilizada para producir ambos bienes no variará.
27. ANULADA
28. ¿Cuál de las siguientes respuestas es **CORRECTA**?
- El aumento de la dotación del factor abundante en un país propulsivo, otros parámetros, podría dar lugar a una clásica de crecimiento explosivo.
  - El crecimiento explosivo puede afectar directamente a los rendimientos.
  - El crecimiento económico siempre tiene un efecto positivo sobre el bienestar, y por tanto siempre puede ser explosivo.
  - Todas las opciones anteriores son fd.

28. Señale cuál será el efecto neto del establecimiento de una unión aduanera entre dos países:

- a) El efecto neto será siempre positivo, pues la eliminación de los aranceles existentes generará un efecto creación de comercio.
- b) El efecto neto será siempre negativo, ya que desaparece el ingreso arancelario.
- c) El efecto neto podrá ser positivo o negativo.
- d) El efecto neto podrá ser positivo o nulo, pero nunca negativo.

29. En relación a la elaboración de la Balanza de Pagos (de acuerdo con la nomenclatura de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional), señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) Las operaciones de balanza de pagos correspondientes a remesas de emigrantes se anotan en la cuenta de rentas primarias.
- b) En el caso de los países de la UE, las transferencias de capital procedentes de los fondos estructurales FEDER se registran en la cuenta de capital.
- c) Si las empresas que transportan las mercancías importadas pertenecen al mismo país que elabora la balanza, el valor de dicho transporte debe anotarse en la cuenta de servicios.
- d) Las respuestas a) y b) son correctas.

30. El concepto de “efecto curva J” señala que, en una economía con déficit comercial, la devaluación de la moneda nacional, ceteris paribus:

- a) Puede agravar el déficit comercial a largo plazo, al adaptarse gradualmente la demanda de exportaciones a los precios resultantes del nuevo tipo de cambio.
- b) Puede agravar el déficit comercial a corto plazo, al encarecer las importaciones durante un período de tiempo en el que la demanda de exportaciones no se ha adaptado a los precios resultantes del nuevo tipo de cambio.
- c) Puede aliviar el déficit comercial a corto plazo, pues la demanda de exportaciones se adapta rápidamente a los precios resultantes del nuevo tipo de cambio.
- d) Ninguna de las opciones anteriores es correcta.

31. Suponga un tipo de cambio al contado de 0,85 euros por dólar. Suponga que el tipo de interés anual del euro es del 1% y el tipo de interés anual del dólar es del 0,8%. Si se cumpliera la teoría de la paridad de los tipos de interés, en equilibrio y en ausencia de incertidumbre, el tipo de cambio forward a 1 año es:

- a) 0,8445
- b) 0,8483
- c) 0,8500
- d) 0,8517

32. La crisis del Sistema Monetario Europeo que tuvo lugar en el bienio 1992-1993, puede ser descrita mediante un modelo de crisis cambiaria de:

- a) Primera generación, explicado por la evolución desfavorable de los fundamentos o condiciones económicas fundamentales.
- b) Segunda generación, explicado por la presencia de expectativas que se autoconfirman.
- c) Tercera generación, explicado por la interacción de crisis cambiarias y crisis financieras que se retroalimentan.
- d) Cuarta generación, explicado por la no sostenibilidad fiscal que anticipa la crisis cambiaria.

33. Un individuo interesado en invertir en el sector de las telecomunicaciones utiliza como único criterio de selección de acciones para construir su cartera el PER (Price-earning ratio). En ese caso:

- a) Comprará aquellas acciones que tengan un mayor PER.
- b) Comprará aquellas acciones que tengan un menor PER.
- c) Comprará aquellas acciones cuyo PER sea superior al tipo de interés sin riesgo.
- d) Comprará aquellas acciones cuyo PER sea superior a su coste de endeudamiento.

34. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre la duración de Macaulay es **INCORRECTA**?

- a) La duración de un bono depende negativamente de su TIR.
- b) La duración de un bono depende negativamente de sus cupones.
- c) La duración de un bono depende negativamente del plazo hasta su vencimiento.
- d) La duración de un bono cupón cero es igual al tiempo que queda hasta su vencimiento.

35. En relación a la ejecución de la función supervisora del Fondo Monetario Internacional, señale la afirmación **CORRECTA**:

- a) A nivel global, el FMI publica informes sobre la evolución de los mercados financieros y la economía internacional como el World Economic Outlook (WEO), el Global Financial Stability Report (GFSR) y el Fiscal Monitor.
- b) A nivel regional, el FMI publica informes sobre la evolución económica reciente y las perspectivas de distintas regiones como el Regional Economic Outlook Report.
- c) A nivel nacional, mediante las Consultas del Artículo IV, el FMI envía misiones a los distintos países y elabora informes sobre su política económica.
- d) Todas las opciones anteriores son correctas.

36. Entre los instrumentos de financiación exterior del desarrollo económico; el que presenta el inconveniente de ser especialmente volátil, pues fluctúa en función de las expectativas, pudiendo provocar comportamientos de rebaño es:

- a) La inversión extranjera directa.
- b) La inversión en cartera.
- c) Los préstamos.
- d) Las remesas.

37. La Corporación Financiera Internacional (CFI) del grupo del Banco Mundial:

- a) Concede préstamos no concesionales a países de renta media y a países de renta baja, con capacidad de pago.
- b) Concede préstamos concesionales a los países más pobres.
- c) Ofrece seguros a inversiones ante riesgos no comerciales, en los países en desarrollo.
- d) Concede préstamos no concesionales al sector privado de los países en desarrollo.

38. De las siguientes afirmaciones, ¿cuál responde mejor al concepto de bien público global?

- a) Son bienes no excluyentes, pero son rivales en el consumo; pudiendo tener éste distinto alcance geográfico.
- b) Son bienes excluyentes, pero no rivales en el consumo; siendo éste de alcance transnacional.
- c) Son bienes públicos puros (no excluyentes y no rivales), cuyo consumo es de alcance universal, intergeneracional y extensible a todos los grupos de población.
- d) Son bienes públicos puros (no excluyentes y no rivales), cuyo consumo puede tener distintos alcances geográficos.

39. Señale la respuesta **CORRECTA** en relación a las normas de funcionamiento de la Organización Mundial del Comercio:

- a) Por el principio de Trato de la Nación Más Favorecida, un país miembro de la OMC debe otorgar a los demás miembros de la OMC el mejor trato que otorgara a otro socio de la OMC.
- b) Por el principio de Trato de la Nación Más Favorecida, un país socio de la OMC debe otorgar a los demás miembros de la OMC el mejor trato que otorgara a uno de sus socios de Unión Aduanera o Zona de Libre Comercio, aunque no sea miembro de la OMC.
- c) Por el principio de Trato de la Nación Más Favorecida, un país miembro de la OMC debe otorgar a los demás miembros de la OMC el mejor trato que otorgara a uno de sus socios de Unión Aduanera o Zona de Libre Comercio, pero sólo si dicho socio es también miembro de la OMC.
- d) Las respuestas a) y c) son correctas.

40. Respecto a la aplicación de las directivas comunitarias en un país de la UE, señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) Para ser aplicable, la directiva requiere siempre de un acto de transposición en la legislación nacional por parte de las autoridades nacionales; en ningún caso puede tener aplicación directa.
- b) En algunos casos, la directiva podría tener efecto directo al margen del acto de transposición, si su contenido confiere derechos a los ciudadanos y las autoridades nacionales han realizado la transposición fuera de plazo.
- c) Las directivas son directamente aplicables en cada Estado miembro de la UE a partir de su publicación en el Diario Oficial de la UE, pues dispone de la máxima eficacia y fuerza vinculante a nivel comunitario.
- d) La directiva no es un acto jurídico vinculante para los Estados miembro.

41. Señale la respuesta **CORRECTA** en relación a las finanzas de la UE:

- a) Jurídicamente, el Marco Financiero Plurianual de la UE se establece mediante Reglamento.
- b) Algunas actividades financieras de la UE se encuentran al margen del presupuesto, como las desarrolladas por el Banco Europeo de Inversiones (BEI).
- c) Algunas actividades financieras de la UE se encuentran al margen del presupuesto, como las desarrolladas por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE).
- d) Todas las opciones anteriores son correctas.

42. La Carta de los Derechos Fundamentales de la Unión Europea es vinculante desde la ratificación:

- a) Del Tratado de Maastricht o Tratado de la Unión Europea.
- b) Del Tratado de Ámsterdam.
- c) Del Tratado de Niza.
- d) Del Tratado de Lisboa.

43. ¿Cuál de los cuatro países que forman la European Free Trade Association (EFTA) no forma parte del Espacio Económico Europeo (EEE)?

- a) Islandia.
- b) Liechtenstein.
- c) Noruega.
- d) Suiza.

44. La incorporación obligatoria de una regla de equilibrio presupuestario en las legislaciones nacionales de los estados miembros, dentro del marco de gobernanza actual de la eurozona, aparece prevista en:

- a) El Six-Pack.
- b) El Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE).
- c) El Fiscal Compact.
- d) El Two-Pack.

45. En relación a los órganos rectores del Banco Central Europeo (BCE), señale la respuesta **CORRECTA**:

- a) El Comité Ejecutivo está compuesto por el presidente del BCE, el vicepresidente del BCE y otros cuatro miembros.
- b) El Consejo de Gobierno está formado por los miembros del Comité Ejecutivo y los gobernadores de los bancos centrales nacionales de los 28 Estados miembros de la UE.
- c) El Consejo General está formado por el presidente del BCE, el vicepresidente del BCE y los gobernadores de los bancos centrales nacionales de los 19 países de la zona del euro.
- d) Todas las opciones anteriores son correctas.

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





**PLANTILLA DE CORRECCIÓN  
DE LA PRIMERA PARTE DEL PRIMER EJERCICIO**

Una vez estudiadas y resueltas las solicitudes de aclaración presentadas, se procede a publicar la plantilla rectificada con las respuestas correctas a las preguntas del test realizado el pasado 2 de febrero de 2019:

PREGUNTA	RESPUESTA
1	D
2	C
3	B
4	B
5	D
6	ANULADA
7	A
8	B
9	A
10	D
11	C
12	B
13	A
14	A
15	C
16	A
17	A
18	B
19	D
20	B
21	B
22	D
23	A

PREGUNTA	RESPUESTA
24	D
25	A
26	D
27	ANULADA
28	C
29	B
30	B
31	D
32	B
33	B
34	C
35	D
36	B
37	D
38	C
39	A
40	B
41	D
42	D
43	D
44	C
45	A

La pregunta 6 ha sido anulada porque un fallo tipográfico en la transcripción produce un error en la formulación de la pregunta.

La pregunta 27 ha sido anulada porque no especificaba de forma suficiente el marco conceptual o modelo de crecimiento empobrecedor al que se estaba haciendo referencia.

Como consecuencia de estas modificaciones la nota se calculará sobre 43 puntos en lugar de sobre 45.

Madrid, a 7 de febrero de 2019

El secretario

Bernardo de Lizaur



20 de enero de 2018

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

- Para asegurar la corrección anónima del test, cada opositor deberá cumplimentar la solapa de la hoja de respuestas con sus datos personales antes de comenzar la prueba.
- El test consta de **46 preguntas**, con cuatro respuestas alternativas, de las cuales solamente una es válida.
- Se dispone de **1 hora y 45 minutos** para responder a las preguntas planteadas.
- 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”. 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 una “X” y se rodeará con un círculo. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
- 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 está permitido el uso de calculadora.**
- 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 desea abandonar la sala, deberá levantar la mano y esperar sentado a que un miembro del Tribunal recoja sus hojas de respuestas. Los documentos que contienen las preguntas permanecerán en la sala hasta la finalización del ejercicio.
- Cuando se anuncie el final de la prueba, los opositores deberán dejar de escribir inmediatamente y esperar sentados a que se recojan sus hojas de respuestas.
- El criterio de calificación del test será el siguiente:
  - Una respuesta acertada sumará un punto (+1).
  - Una respuesta fallada restará un quinto de punto (-0,20).
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos (0).

La puntuación final del test será el resultado de sumar los puntos obtenidos en cada una de las preguntas.

## Preguntas

- Indique cuál de las siguientes afirmaciones es **INCORRECTA** en relación con la *Teoría de la utilidad* de W.S. Jevons (1835-82):
  - No distinguió explícitamente entre mediciones cardinales u ordinales de la utilidad, pero fue más bien precursor del método ordinal.
  - Se niega a hacer comparaciones de utilidad interpersonales, algo que considera imposible.
  - Su utilitarismo entendido como maximización de la utilidad era absoluto, supeditando siempre el cálculo del bien o del mal moral al cálculo de la utilidad.
  - Distinguió entre utilidad total y utilidad marginal, utilizando ecuaciones y diagramas que representaban curvas de utilidad marginal decreciente.
- Indique cuál de las siguientes afirmaciones es **INCORRECTA** en relación con la obra magna de J. S. Mill (1806-73), de *Principios de economía política*:
  - Subraya la importancia de la elasticidad de la demanda en la teoría del comercio internacional y formula la teoría de la demanda recíproca.
  - Defiende que la economía política debe orientarse más a establecer un conjunto de reglas normativas que a profundizar en el conocimiento de leyes o verdades positivas.
  - Analiza los efectos positivos que para un país tiene la introducción de un arancel.
  - Discute la Ley de los mercados de Say aduciendo que la existencia del dinero puede resultar en una situación de exceso general de oferta.
- Observamos que un consumidor ha comprado este mes unas determinadas cantidades  $(x_1^0, x_2^0)$  de dos bienes, gastando toda su renta mensual  $m$  para maximizar su utilidad. Supongamos que el bien 2 es más caro que el bien 1 y que los precios de ambos bienes mantienen siempre una ratio relativa constante entre sí, siendo  $p_2 = 2 \cdot p_1$ . Si, al mes siguiente, la renta del consumidor no cambia, pero el precio del bien 1 se reduce a la mitad, ¿cuál de estas afirmaciones sobre su nueva cesta de consumo  $(x_1^1, x_2^1)$  es verdadera?
  - Las cantidades compradas de los dos bienes habrán aumentado, pero la cantidad  $x_1$  seguirá duplicando la de  $x_2$ , es decir:  $x_1^1 = 2 \cdot x_2^1$ .
  - La cantidad comprada de al menos uno de los dos bienes será mayor que en el mes anterior.
  - Las cantidades compradas de los dos bienes se habrán reducido, por tanto:  $x_1^1 < x_1^0, x_2^1 < x_2^0$ .
  - Las cantidades compradas de los dos bienes son exactamente las mismas que el mes anterior,  $x_1^1 = x_1^0, x_2^1 = x_2^0$ , ya que el cambio de precios deja la recta de balance inalterada.

4. Marta tiene la siguiente función de utilidad del consumo:  $U(x_1, x_2) = \min(x_1, 3 \cdot x_2)$ . Si la renta de Marta es  $m = 40$ , y los precios de ambos bienes son iguales,  $p_1 = p_2 = 1$ , ¿cómo son las curvas de indiferencia de Marta y cuál es la cesta de consumo que maximiza su utilidad?
- A) Son líneas horizontales paralelas, por lo que la utilidad se maximiza en la solución de esquina  $x_1 = 0, x_2 = 40$ .
- B) Son curvas en forma de L y la cesta óptima es:  $x_1 = 10, x_2 = 30$ .
- C) Son líneas verticales paralelas, por lo que la utilidad se maximiza en la solución de esquina  $x_1 = 40, x_2 = 0$ .
- D) Son curvas en forma de L y la cesta óptima es:  $x_1 = 30, x_2 = 10$ .
5. El coeficiente de aversión absoluta al riesgo de un individuo con función de utilidad  $U(m)$ , siendo  $m$  su renta, se define como:  $\rho_A = -U''(m)/U'(m)$ . Si Juan obtiene utilidad de su renta de acuerdo con la función  $U(m) = \ln(m)$ , ¿cómo podríamos definir su actitud frente al riesgo y cómo cambia esta actitud al aumentar su renta?
- A) Es una persona neutral al riesgo y mantiene la misma actitud al aumentar su renta.
- B) Es una persona aversa al riesgo y su coeficiente de aversión  $\rho_A$  disminuye según aumenta su renta.
- C) Es una persona amante del riesgo, pero esta actitud cambia al aumentar su renta.
- D) Es una persona aversa al riesgo y su coeficiente de aversión  $\rho_A$  se mantiene constante aunque aumente su renta.
6. Una empresa fabrica un único bien  $Y$  utilizando un conjunto de factores  $\mathbf{x} = (x_1, x_2, \dots, x_n)$ , de acuerdo con la función de producción  $Y = f(\mathbf{x})$ . La empresa tiene el objetivo de maximizar el beneficio y adquiere los factores productivos en mercados competitivos con precios  $\mathbf{w} = (w_1, w_2, \dots, w_n)$ . Si  $f$  es una función cóncava, entonces la función de costes de la empresa  $C(\mathbf{w}, Y)$  debe verificar la siguiente propiedad:
- A) Homogeneidad de grado uno en  $\mathbf{w}$ , es decir,  $C(\lambda \cdot \mathbf{w}, Y) = \lambda \cdot C(\mathbf{w}, Y)$
- B) Homogeneidad de grado cero en  $\mathbf{w}$ , es decir,  $C(\lambda \cdot \mathbf{w}, Y) = C(\mathbf{w}, Y)$
- C) Homogeneidad de grado cero en  $\mathbf{w}$  e  $Y$ , es decir,  $C(\lambda \cdot \mathbf{w}, \lambda \cdot Y) = C(\mathbf{w}, Y)$
- D) Homogeneidad de grado uno en  $\mathbf{w}$  e  $Y$ , es decir,  $C(\lambda \cdot \mathbf{w}, \lambda \cdot Y) = \lambda \cdot C(\mathbf{w}, Y)$
7. Disponemos de la función de costes  $C(\mathbf{w}, Y)$  de una empresa. ¿Qué información podemos extraer de ella a partir del resultado conocido como "Lema de Shephard"?
- A) Se puede calcular la demanda marshalliana  $y_i(p_Y, m_i)$  de los  $n$  consumidores,  $i = 1, \dots, n$  del bien  $Y$  que fabrica la empresa.
- B) Se puede obtener la curva de demanda de mercado a la que se enfrenta la empresa.
- C) Se pueden obtener las funciones de demanda de la empresa de los  $n$  factores productivos que adquiere, como  $x_i = \partial C / \partial w_i$ ,  $i = 1, \dots, n$
- D) Se pueden calcular las funciones de costes de las empresas rivales que oferten producto  $Y$  en el mismo mercado.
8. En el contexto de un mercado perfectamente competitivo, con muchas pequeñas empresas que venden un producto totalmente homogéneo, señale cuál de estas afirmaciones es **FALSA**:
- A) Cada empresa escoge su nivel óptimo de producción  $q_i^*$  para tratar de obtener el máximo beneficio posible, pero esta producción puede cambiar si varía el precio de equilibrio del mercado.
- B) Una empresa en competencia perfecta puede tener pérdidas aunque esté produciendo su nivel óptimo  $q_i^*$ , pero aun así se mantendría en el mercado a corto plazo.
- C) Una empresa en un mercado de competencia perfecta tiene siempre una curva de coste marginal constante, ya que su producción es muy pequeña en comparación con el total del mercado.
- D) A corto plazo, una empresa en competencia perfecta estará dispuesta a mantenerse en el mercado a pesar de obtener pérdidas siempre que recupere al menos sus costes variables<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> La respuesta D de esta pregunta ha sido corregida del error que motivó la anulación de esta pregunta.

9. Considere el caso de una economía sin producción, en la que hay  $n$  individuos y  $k$  bienes, y cada individuo tiene un vector de dotaciones iniciales  $\omega_i = (\omega_{i,1}, \omega_{i,2}, \dots, \omega_{i,k})$ . Si se abren mercados para todos los bienes, la Ley de Walras nos indica que  $\mathbf{p} \cdot \mathbf{Z}(\mathbf{p}) = 0$ , siendo  $\mathbf{p}$  un vector cualquiera de precios  $\mathbf{p} = (p_1, \dots, p_k)$  y  $\mathbf{Z}(\mathbf{p})$  el vector de funciones de exceso de demanda, cuyos  $k$  componentes se definen a partir de las demandas ( $x_i$ ) y las dotaciones de los individuos ( $\omega_i$ ) como:

$$Z_j(\mathbf{p}) = \sum_{i=1}^n x_{i,j} - \sum_{i=1}^n \omega_{i,j}, \text{ para } j = 1, \dots, k$$

Si los mercados de todos los bienes salvo 1 y 2 se hallan en equilibrio, es decir,  $Z_j(\mathbf{p}) = 0, j = 3, 4, \dots, k$ , ¿cuál de las siguientes situaciones en los mercados de los bienes 1 y 2 no podría nunca observarse?

- A) Exceso de demanda del bien 1,  $Z_1(\mathbf{p}) > 0$ , y exceso de oferta del bien 2,  $Z_2(\mathbf{p}) < 0$ .
- B) Exceso de oferta del bien 1,  $Z_1(\mathbf{p}) < 0$ , y exceso de demanda del bien 2,  $Z_2(\mathbf{p}) > 0$ .
- C) Exceso de demanda en los dos mercados,  $Z_1(\mathbf{p}) > 0, Z_2(\mathbf{p}) > 0$ .
- D) Ninguna de las anteriores.

10. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A) Cuando aumenta la productividad del trabajo, siempre disminuye la demanda de trabajo porque no hace falta contratar a tantos trabajadores para producir la misma cantidad de producto.
- B) Cuando aumenta la productividad del capital, el empresario siempre demanda menos trabajo porque le sale más rentable utilizar más máquinas y menos trabajo.
- C) El efecto de cambios en la productividad de trabajo sobre la demanda de trabajo dependerá de la elasticidad-precio de la demanda del producto de la empresa.
- D) La demanda de trabajo depende positivamente de la productividad del trabajo si el efecto renta es mayor que el efecto sustitución.

11. Si una distribución de la renta entre 3 individuos es un óptimo de Pareto, entonces no es posible encontrar una distribución alternativa en la que:

- A) Los 3 individuos estén mejor.
- B) Al menos 2 individuos estén mejor y el otro permanezca igual.
- C) Uno de los individuos esté mejor pero los otros 2 no estén peor.
- D) Ninguna de las situaciones anteriores puede darse.

12. ¿Por qué puede un impuesto *pigouviano* lograr que una empresa que fabrica cemento reduzca las externalidades negativas que causa con sus emisiones contaminantes a la atmósfera?

- A) Porque la empresa tendrá que asumir el impuesto como un coste adicional de la producción y, por lo tanto, internalizará los efectos externos que causa a los ciudadanos y aproximará su producción al óptimo social.
- B) Porque el gobierno puede dedicar la recaudación del impuesto a mejorar el sistema sanitario y paliar las enfermedades causadas por la externalidad.
- C) Porque los ciudadanos afectados por la externalidad pueden recibir pagos compensatorios por los daños.
- D) No es posible corregir una externalidad con la aplicación de un impuesto *pigouviano* y siempre es más eficiente aplicar límites administrativos a las emisiones contaminantes.

13. Considere el caso de un duopolio de Cournot, con dos empresas  $E_1$  y  $E_2$  que escogen de forma simultánea e independiente las cantidades  $q_1$  y  $q_2$ , respectivamente, de un producto homogéneo. La demanda del mercado viene dada por la función  $p = A - Q$ , donde  $A$  es un número positivo y  $Q = q_1 + q_2$ . Suponga que no existen costes fijos y que los costes marginales de las empresas no cambian con la producción, siendo respectivamente  $c_1$  y  $c_2$ , con  $c_1 < c_2$ , pero suficientemente pequeños en comparación con  $A$ , de forma que  $A > c_1 + c_2$ . ¿Cuál es el equilibrio de este duopolio?

- A)  $E_1$  expulsará de mercado a  $E_2$  y se quedará como monopolista.
- B)  $E_2$  vende menos que  $E_1$  y  $E_1$  obtiene más beneficios que  $E_2$ .
- C)  $E_1$  tiene un mayor volumen de ventas que  $E_2$  pero  $E_2$  obtiene más beneficios que  $E_1$ .
- D)  $E_2$  vende más que  $E_1$  y  $E_1$  obtiene menos beneficios que  $E_2$ .

14. Suponga que una economía tiene un nivel fijo de tecnología y la población es constante. Inicialmente, se encuentra en un estado estacionario. Una organización internacional regala una cantidad de capital a cada habitante de esta economía. Según el modelo neoclásico de crecimiento económico con progreso tecnológico exógeno (Swan-Solow):

- A) Como esta economía tiene una mayor capacidad productiva, tanto el producto como el nivel de capital crecerían permanentemente.
- B) El producto y el capital convergerían a un nuevo nivel estacionario, con más capital y producción que el anterior, ya que la capacidad productiva es mayor.
- C) Tanto el producto como el nivel de capital convergerán gradualmente a los mismos niveles existentes antes del regalo.
- D) Como el producto marginal del capital es menor cuando el nivel de capital es más alto, el producto y el nivel de capital convergerían gradualmente a un nivel estacionario con menor capital y producción que los existentes antes del regalo.

15. La incoherencia dinámica de las políticas económicas surge cuando:

- A) El gobierno las cumple pero no las mantiene en el tiempo.
- B) El gobierno tiene incentivos a desviarse de la política anunciada cuando tenga que llevarla a cabo.
- C) El gobierno no tiene en cuenta el comportamiento de los agentes económicos.
- D) Ninguna de las anteriores.

16. Un país con un déficit exterior del 10% del PIB y un superávit público del 1% del PIB:

- A) Tiene una tasa de inversión inferior a la tasa de ahorro privado.
- B) Tiene una tasa de inversión igual a la tasa de ahorro privado.
- C) Tiene una tasa de inversión superior a la tasa de ahorro privado.
- D) Con esta información no se puede saber nada sobre la tasa de ahorro privado y de inversión.

17. Un aumento del nivel educativo de los trabajadores de un país:

- A) Incrementa la productividad total de los factores, pero no la productividad del trabajo.
- B) Incrementa la productividad del trabajo, pero no la productividad total de los factores.
- C) Incrementa la productividad del trabajo y la productividad total de los factores.
- D) Ninguna de las anteriores es correcta.

18. Para que la política fiscal pueda suavizar las fluctuaciones económicas:

- A) Los gastos públicos deben ser siempre iguales a los ingresos públicos.
- B) Los ingresos deben ser menores que los gastos si el PIB observado es mayor que el PIB potencial.
- C) Los ingresos deben ser mayores que los gastos si el PIB observado es menor que el PIB potencial.
- D) Ninguna de las anteriores.

19. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A) Los depósitos bancarios son títulos de deuda (IOUs) de los bancos comerciales con los hogares y las empresas y constituyen uno de los componentes de la base monetaria.
- B) Las reservas bancarias son títulos de deuda (IOUs) del banco central con los bancos comerciales y no son uno de los componentes de la base monetaria.
- C) El dinero en efectivo es un título de deuda (IOUs) del banco central con hogares, empresas y bancos comerciales y un componente de la base monetaria.
- D) Todas las anteriores.

20. Según el modelo convencional de la política monetaria:

- A) La política monetaria es neutral en el corto y en el largo plazo, es decir, solo afecta al nivel de precios pero no a la actividad económica.
- B) La tasa de inflación está determinada únicamente por la respuesta de la política monetaria a las perturbaciones de oferta.
- C) Dado que existen rigididades nominales (es decir, los precios no se ajustan instantáneamente a cambios en los tipos de interés nominales), existe una diferencia entre el nivel de producción y su valor de equilibrio que solo depende de las decisiones del banco central.
- D) Ninguna de las anteriores.

21. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A) Si el déficit primario es constante, la ratio deuda pública-PIB converge a un valor constante cuando la tasa de crecimiento económico real es mayor que el tipo de interés real.
- B) Si el saldo primario es nulo, la ratio deuda pública-PIB converge siempre a un valor constante.
- C) La ratio deuda pública-PIB nunca converge a un valor constante.
- D) Los gobiernos siempre pueden financiar sus gastos tanto con impuestos como con déficits, puesto que la deuda pública siempre es sostenible.

22. Para que se cumpla la *equivalencia ricardiana*, es necesario que:

- A) Los agentes económicos tomen sus decisiones en función de sus expectativas futuras.
- B) Los agentes económicos planifiquen sus decisiones de consumo e inversión a lo largo de un horizonte infinito.
- C) No existan restricciones de liquidez y todos los agentes y el gobierno puedan prestar y endeudarse al mismo tipo de interés.
- D) Todas las anteriores.

23. Los modelos de crecimiento endógeno de los años 1990:

- A) Defienden el carácter decreciente de los rendimientos marginales del capital humano.
- B) Niegan la exogeneidad del cambio tecnológico.
- C) Rechazan abiertamente la intervención pública en el libre juego de las fuerzas del mercado.
- D) Manifiestan que la aplicación de nuevas tecnologías dará lugar a una competitividad progresiva y convergente entre países, entre Norte y Sur.

24. De acuerdo con la teoría de Modigliani-Miller, elija la respuesta correcta:

- A) Debe atenderse a consideraciones de tipo fiscal, comercial, institucional y de movilidad de factores productivos para determinar la estructura financiera óptima de cualquier empresa.
- B) Su proposición I (1958) establece que el valor de la empresa es independiente de la estructura de capital como consecuencia del equilibrio en mercados de capitales perfectos.
- C) Su proposición II establece que el coste del capital ajeno es función lineal creciente del coeficiente de endeudamiento.
- D) Ninguna de las anteriores es correcta.

25. Un analista de mercado prevé que los dividendos de la empresa Badulaque continúen creciendo a una tasa constante  $g$  en el futuro. La tasa de descuento exigida en el mercado para empresas de este tipo es  $k$ . Para estimar el valor intrínseco de las acciones de Badulaque, el analista podría utilizar el modelo de Gordon (modelo de dividendos crecientes a tasas constantes) si:

- A)  $g < k$
- B)  $g > k$
- C)  $g = k$
- D)  $g \neq k$

26. En un mundo Heckscher-Ohlin:

- A) La libre circulación de capitales no afecta al volumen de comercio.
- B) La libre circulación de capitales incrementa el volumen de comercio.
- C) La libre circulación de capitales reduce el volumen de comercio.
- D) La libre circulación de capitales aumenta el comercio en algunos países y lo reduce en otros.

27. La “Paradoja de Leontief” se basa en la observación de que:

- A) EEUU es un país relativamente abundante en capital, pero las exportaciones suelen ser relativamente intensivas en capital.
- B) EEUU es un país relativamente abundante en capital, pero las importaciones suelen ser relativamente intensivas en capital.
- C) EEUU es un país relativamente abundante en trabajo, pero las importaciones suelen ser relativamente intensivas en capital.
- D) EEUU es un país relativamente abundante en trabajo, pero las importaciones suelen ser relativamente intensivas en trabajo.

28. La creación de comercio requiere que:

- A) El productor mundial más eficiente de un bien no sea miembro de la unión aduanera.
- B) El productor mundial más eficiente del bien debe ser miembro de la unión aduanera.
- C) La producción se desplace de un país no miembro a un miembro.
- D) La producción del bien se desplace al país miembro más eficiente.

29. En comercio internacional, el “modelo de gravedad”:

- A) Es un modelo que intenta explicar los flujos comerciales bilaterales.
- B) Predice que un aumento del PIB, pero no del PIB per cápita, aumentará el comercio relativamente más que dicho aumento del PIB.
- C) Predice que los países más pobres tienden a comerciar más entre ellos que los más ricos.
- D) Predice que el comercio entre países depende linealmente de su distancia.

30. Si se dan las condiciones para que se verifique la llamada “curva en J”, en ese caso una devaluación provocará:

- A) Un empeoramiento inicial de la balanza comercial y un empeoramiento aún mayor a largo plazo.
- B) Un empeoramiento a corto plazo de la balanza comercial y una mejora a largo plazo.
- C) Un empeoramiento inicial de la balanza comercial y un empeoramiento a largo plazo.
- D) Una mejora a corto plazo de la balanza comercial y una mejora aún mayor a largo plazo.

31. Suponga que el tipo de cambio al contado de la libra es de 1,35 dólares por cada libra, mientras que el tipo de cambio a 1 año es de 1,32 dólares por cada libra. Si se cumplen las condiciones para la paridad cubierta de los tipos de interés, esta diferencia implica que:

- A) Es más barato comprar dólares en el mercado a plazo que en el mercado al contado.
- B) El tipo de cambio del mercado a plazo es menor debido a la incertidumbre relativa a un año.
- C) Los tipos de interés son mayores en Reino Unido que en Estados Unidos.
- D) Los tipos de interés son menores en Reino Unido que en Estados Unidos.

32. El “terceto inconsistente”, o “trinidad imposible”, se refiere a tres políticas que un país no puede adoptar simultáneamente. Éstas son:

- A) Libre movimiento de capitales, libre comercio y tipos de cambio fijos.
- B) Libre movimiento de capitales, independencia de la política monetaria y tipos de cambio fijos.
- C) Libre comercio, tipos de cambio flexibles y libre movimiento de capitales.
- D) Independencia fiscal, libre movimiento de capitales y tipos de cambio flexibles.

33. En la Teoría de las Zonas Objetivo, ¿qué condición debe cumplirse para que ocurra el efecto “luna de miel”?

- A) Las bandas deben ser lo suficientemente anchas para que no restrinjan el tipo de cambio de manera efectiva.
- B) El compromiso de intervenir debe ser creíble.
- C) Las bandas deben ser lo suficientemente estrechas como para que el tipo de cambio se mueva muy poco.
- D) El nivel de especulación en los mercados de tipo de cambio debe ser bajo.

34. Según la teoría (o hipótesis) de la preferencia por la liquidez, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA?

- A) Si la estructura temporal de tipos de interés es decreciente, entonces las expectativas sobre los tipos a corto plazo es que estos disminuirán en el futuro.
- B) Si la estructura temporal de tipos de interés es creciente, entonces las expectativas sobre los tipos a corto plazo es que estos aumentarán en el futuro.
- C) El tipo de interés a largo plazo es mayor que la media geométrica de los tipos a corto plazo esperados en el futuro.
- D) El tipo forward es mayor que el tipo a corto esperado en el futuro.

35. Si una opción *call* está “out the money” y su prima es positiva, entonces:

- A) El valor intrínseco de la opción es positivo y decreciente con el tiempo.
- B) El valor intrínseco de la opción es positivo y creciente con el tiempo.
- C) El valor temporal de la opción es positivo y decreciente con el tiempo.
- D) El valor temporal de la opción es positivo y creciente con el tiempo.

36. Cuando se desencadena la crisis económica y financiera en 2008/2009, no existen entidades multilaterales con competencias efectivas sobre las políticas económicas y financieras de las economías afectadas, de ahí que el G-20,

- A) del que España forma parte como país miembro, reconociese explícitamente las debilidades económico-financieras del orden multilateral.
- B) con gran peso en la economía y finanzas mundiales, pasase definitivamente a sustituir y asumir el total de los cometidos del G-7, que ya no realiza actualmente las cumbres habituales.
- C) que representa más del 95% del PIB mundial, decidiese reunirse, a partir de la Cumbre de Toronto, al menos, dos veces al año para tratar temas mundiales de gran trascendencia.
- D) alentó unas políticas macroeconómicas de corte Keynesiano.

37. En el marco de las instituciones multilaterales de financiación y ayuda al desarrollo:

- A) El Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) cubre un área de operatividad muy amplia que abarca países del Mediterráneo, países de Asia y todos los países del Centro y Este de Europa, excluidos los países pertenecientes a la Unión Europea.
- B) El Grupo del Banco Mundial ha introducido, en épocas recientes, ciertos cambios muy positivos en su gobernanza, pero sin alterar los porcentajes tradicionales de derechos de voto.
- C) Un gran número de bancos regionales ha venido efectuando recientemente ampliaciones significativas en su capital social.
- D) El Banco Asiático de Inversión e Infraestructuras (BAII) fue creado en 1966 y es uno de los grandes bancos regionales en términos de movilización de recursos.

38. En relación a la inversión internacional:

- A) La principal economía receptora de inversión extranjera directa en 2016 fue China seguida de Estados Unidos.
- B) En su Informe sobre las inversiones en el Mundo 2017, la UNCTAD propone políticas de inversión que fortalezcan las estrategias de desarrollo digital.
- C) El Tribunal Multilateral de Inversiones con sede en Viena se creó para aplicar el Acuerdo sobre Medidas Comerciales relacionadas con la Inversión (TRIMS).
- D) El Grupo de Trabajo de Comercio e Inversión creado en 1996 tras la Conferencia Ministerial de Singapur negocia actualmente nuevas reglas de aplicación multilateral.

39. Según datos de la Organización Mundial de Comercio (OMC):

- A) La Unión Europea es, en términos de valor, el principal exportador mundial de productos agropecuarios.
- B) Desde 2010, la ratio del crecimiento del comercio mundial con respecto al crecimiento del PIB mundial se ha incrementado en relación a los niveles inmediatamente anteriores a la crisis de 2008.
- C) El valor del comercio Sur-Sur, es decir, el valor de las exportaciones de mercancías de las economías en desarrollo a otras economías en desarrollo ha venido descendiendo en el periodo 2012-2015.
- D) En el periodo 2014-2015 el valor de las exportaciones de mercancías de Estados Unidos se sitúa ligeramente por encima del valor de las exportaciones de mercancías de China.

40. En el sistema de recursos propios/ingresos de la Unión Europea:

- A) Los recursos propios derivados de la Renta Nacional Bruta (RNB) se calculan como un porcentaje fijo determinado con ocasión de la aprobación del Marco Financiero Pluriannual.
- B) Una parte de los recursos propios tradicionales se los quedan los Estados en concepto de gastos de recaudación.
- C) Los recursos propios basados en el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) se recaudan actualmente a un tipo uniforme del 1,3% sobre la base imponible armonizada del IVA de cada Estado miembro.
- D) Los recursos propios tradicionales suponen más de la mitad de los ingresos/recursos propios totales del presupuesto de la Unión.

41. En las reformas de la Política Agraria Común (PAC) del 2013:

- A) Los nuevos derechos de pago único se establecen en virtud de referencias regionales directamente relacionadas con el desempleo agrario.
- B) Desaparecen en su totalidad las llamadas ayudas acopladas.
- C) Se fortalecen y protegen los llamados derechos históricos de los agricultores.
- D) Se introduce, por primera vez, el concepto de agricultor activo como criterio fundamental para la obtención del nuevo sistema de ayudas.

42. Las prácticas concertadas entre empresas (artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea):

- A) Fueron parcialmente modificadas por el Libro Blanco 1985 sobre mercado interior.
- B) Se entienden como incompatibles con el mercado interior, pero existen algunas excepciones.
- C) Conducen indefectiblemente, según la Comisión, hacia la imposición de precios superiores a los del mercado.
- D) Todas las anteriores opciones son ciertas.

43. En la negociación y finalmente conclusión de acuerdos comerciales entre la Unión Europea y países terceros:

- A) La Comisión debe informar al Parlamento Europeo a fin de que este pueda modificar los contenidos comerciales negociados si no cumplen con sus expectativas.
- B) El Consejo debe pronunciarse por mayoría cualificada si se negocian/celebran acuerdos de comercio de servicios y de la propiedad intelectual e industrial.
- C) El Consejo debe pronunciarse por unanimidad, especialmente si se negocia/celebran temas relacionados con servicios culturales y audiovisuales que puedan tener efectos negativos sobre la diversidad cultural y lingüística de la Unión Europea.
- D) La Comisión tiene plenas competencias para iniciar las negociaciones de cualquier acuerdo comercial, entre la Unión Europea y países terceros, sin la autorización del Consejo.

44. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC):

- A) Tiene muchos aspectos relacionados con el control del déficit público, pero no dice nada sobre el control de la deuda pública.
- B) Permite sancionar las tasas de inflación muy elevadas de los Estados, con la perdida de préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI).
- C) Consta de un brazo preventivo, en el que el ajuste presupuestario anual exigido hacia el objetivo a medio plazo se puede modular de acuerdo a una matriz que tiene en cuenta el crecimiento real y potencial, el *output gap* y el nivel de deuda pública.
- D) Incluye el Tratado de Estabilidad Coordinación y Gobernanza (TECG), cuyos contenidos contemplan y destacan aspectos de carácter preventivo, si bien, en ninguno de sus apartados se tratan temas de carácter correctivo en torno a la disciplina fiscal/presupuestaria.

45. La política monetaria de la eurozona:

- A) La formula y ejecuta el Consejo General, como órgano superior del Banco Central Europeo (BCE).
- B) Ha tenido como objetivo prioritario mantener la estabilidad de los precios, una inflación inferior pero próxima al 2%, si bien el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC), reforzado en el periodo 2011-2014, permite al Banco Central Europeo (BCE) la asunción de una inflación del 4% antes de recurrir a políticas monetarias restrictivas.
- C) Exige a las entidades de crédito el mantenimiento de unas reservas mínimas a fin de mantener una mejor estabilidad de tipos de interés en el mercado.
- D) También tiene la función de autorizar la emisión de billetes y monedas y de costear los gastos de fabricación.

46. Señale la respuesta **FALSA**:

- A) La Unión Bancaria nace a raíz del impacto de la crisis económica y de las distintas respuestas nacionales que amplifican la fragmentación de los mercados financieros en la zona euro.
- B) En 2017, ha entrado en vigor el Fondo Europeo de Garantía de Depósitos.
- C) El Mecanismo Único de Supervisión es el primer pilar de la Unión Bancaria y empezó a funcionar en noviembre de 2014.
- D) El nuevo Código Normativo Único sobre requisitos de capital también incluye disposiciones de protección de los depositantes y de prevención y gestión de las quiebras bancarias.







PLANTILLA DE CORRECCIÓN  
DE LA PRIMERA PARTE DEL PRIMER EJERCICIO

A continuación, se publica la plantilla con las respuestas correctas a las preguntas del test realizado el pasado 20 de enero de 2018:

Pregunta	Respuesta
1	C
2	B
3	B
4	D
5	B
6	A
7	C
8	C
9	C
10	C
11	D
12	A
13	B
14	C
15	B
16	C
17	C
18	D
19	C
20	D
21	A
22	D
23	B

Pregunta	Respuesta
24	B
25	A
26	C
27	B
28	D
29	A
30	B
31	C
32	B
33	B
34	B
35	C
36	D
37	C
38	B
39	A
40	B
41	D
42	B
43	C
44	C
45	C
46	B

Madrid, a 23 de enero de 2018



El secretario  
Enrique Ruiz de Villa Saiz





26 de noviembre de 2016

**1º ejercicio; 1ª parte**

- El test consta de 48 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 encima de la mesa boca abajo.
- El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - o Una respuesta correcta sumará un punto: +1
  - o Una respuesta errónea restará un quinto de punto: -0,20
  - o 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 30 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. En la teoría de Marshall una curva de oferta decreciente

- a) es imposible
- b) es posible y tiene como efecto una industria no competitiva
- c) es posible si el coste marginal social no coincide con el coste marginal privado
- d) es posible sólo en sectores regulados por el estado

2. La teoría del interés de Wicksell

- a) Influyó de forma importante en la teoría monetaria de Keynes, pero no en los economistas de la escuela austriaca
- b) Influyó de forma importante en la teoría monetaria de Hayek, pero no en la teoría monetaria de los economistas de Cambridge
- c) Influyó de forma importante en las teorías de Hayek y de Keynes
- d) no tuvo relevancia a partir de la década de 1930

3. En la teoría de Marx los valores de las mercancías no coinciden con sus precios por

- a) diferencias en la composición orgánica del capital en los diversos sectores de la economía
- b) diferencias en el nivel de competencia en los diversos sectores de la economía
- c) diferencias en el nivel de sindicalización de los trabajadores en los diversos sectores de la economía
- d) diferencias en el nivel de regulación en los diversos sectores de la economía.

4. Un juego de coordinación de dos jugadores se caracteriza por:

- a) tener un único equilibrio de Nash
- b) tener múltiples equilibrios de Nash
- c) no tener equilibrio de Nash
- d) alcanzar el equilibrio de Nash sólo cuando los dos jugadores obtienen el mismo beneficio

5. Si, de acuerdo con el modelo de Hart, todos los contratos que firman las empresas fueran completos

- a) las empresas serían más rentables
- b) aumentaría la dimensión de las empresas
- c) el derecho de quiebras sería innecesario
- d) No sería necesario que las empresas contaran con consejeros externos

6. Los datos muestran, sin lugar a dudas, que, en el último medio siglo, la renta per cápita ha aumentado en España de forma sustancial y las tasas de fecundidad, en cambio, se han reducido. Esto significa:

- a) que la demanda de hijos no tiene nada que ver con la racionalidad económica
- b) que, en el comportamiento de los consumidores, el efecto de sustitución ha prevalecido sobre el efecto de renta
- c) que, a medida que aumenta el nivel de renta, el porcentaje de personas casadas es menor
- d) que los hijos son considerados por los consumidores como bienes inferiores

7. La función de utilidad correspondiente al período  $\bar{x}$  del agente representativo de una economía viene dada por la ecuación

$$u(c_x) = 2 + 3c_x$$

El coeficiente de aversión relativa al riesgo será:

- a) 1
- b) 2
- c) 3
- d) Ninguna de las anteriores es correcta

8. Se sabe que la elasticidad de  $y$  respecto a  $x$  es 0,5. Por lo tanto, la elasticidad de  $y$  respecto a  $(1/x)$  será

- a) 0,5
- b) 1
- c) 2
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

9. Un Gobierno que se está planteando el modo de financiación de la provisión de un bien público baraja varias opciones.
- Con el mecanismo de Groves-Clarke no queda garantizado que los pagos de los consumidores cubran el coste de provisión.
  - Una posible vía de financiación con la que se cubriría íntegramente el coste de provisión sería utilizar el mecanismo de Groves-Clarke, que evita el problema de revelación de preferencias distintas a las reales que se da en los precios de Lindahl.
  - Una posible forma de financiación con la que se cubriría íntegramente el coste de provisión sería utilizar los precios de Lindahl. Pero este mecanismo puede conducir a una situación de provisión excesiva del bien público, dado el incentivo que tienen los individuos a no revelar sus preferencias reales.
  - Los usuarios del bien público no deberían contribuir a su provisión dado que, por definición, son bienes no rivales en el consumo y no existen vías de excluir a los agentes de su disfrute.

10. Suponga un juego de Información Incompleta entre dos agentes A y B, de modo que el agente A no sabe de qué tipo (I ó II) es el agente B. Las estrategias posibles son Cooperar (C) o No Cooperar (NC) y, dependiendo del tipo que sea B, las matrices de pagos posibles son:

		Agente B Tipo I		Agente B Tipo II	
		C	NC	C	NC
Agente A	C	(2,2)	(0,3)	(3,3)	(1,2)
	NC	(3,0)	(1,1)	(2,1)	(0,0)

Si “p” es la probabilidad de que el agente B sea del Tipo I, entonces elegir la estrategia C es un Equilibrio de Bayes-Nash cuando:

- $p < 1/2$
- $p < 1/3$
- $p > 1/2$
- $p > 1/3$

11. En un mercado duopólico si las empresas se reparten el mercado al 50% y cada empresa responde a las variaciones en la cantidad producida/vendida de la otra de una manera estrictamente mimética, entonces el Índice de Lerner o margen de precios sobre los costes de cada una de ellas es:

- $1/2e$ ; (donde  $e$  = elasticidad precio de la demanda de mercado)
- $1,5/e$
- $2/e$
- $1/e$

12. La fórmula de actualización de un determinado tipo de rentas que perciben los consumidores que incluya entre sus componentes un índice de precios debería tener en cuenta:

- Que los índices de tipo Laspeyres tienden a subestimar el aumento del coste de vida, por lo que desde el punto de vista del bienestar de los rentistas convendría recurrir a un índice de tipo Paasche, si bien el deflactor del PIB no resulta adecuado ya que mide los cambios de precios en todos los aspectos de la economía, en oposición al IPC, que sólo analiza el gasto del consumidor.
- Que los índices de tipo Paasche tienden a subestimar el aumento del coste de vida al suponer que la cesta del consumidor previa al aumento del nivel de precios generales puede alcanzarse con los precios finales.
- Que los índices de tipo Laspeyres tienden a sobre-estimar el aumento del coste de vida ya que el consumidor puede alterar los productos de su cesta ante variaciones del precio.
- Que en una economía sólo con bienes complementarios perfectos resultaría indiferente incluir en la fórmula el IPC o el deflactor del PIB desde el punto de vista del bienestar de los rentistas, dado que no existiría efecto sustitución ante aumentos del nivel de precios.

13. En la teoría de la elección colectiva:

- La paradoja del voto de Condorcet no se produce si existen individuos con preferencias multimodales.
- La regla de votación por puntos (regla de Borda) no cumple la propiedad de independencia de alternativas irrelevantes.
- Una vía de construir la Función de Bienestar Social, que cumpliría con las propiedades establecidas por Arrow para que las reglas de elección sean racionales, es a través de la existencia de tecnócratas tomando decisiones que actúen como dictadores benevolentes.
- Bajo el enfoque contractualista de Rawls, las curvas de indiferencia social suponen neutralidad al riesgo.

14. Una empresa competitiva tiene una función de producción  $y = x_1 x_2$ . Cuando  $w_1 = w_2 = 1$ , el mínimo coste de producción es igual a 4.

- a) La producción es igual a 0.
- b) La producción es igual a 2.
- c) La producción es cualquier valor de y.
- d) Si  $p = 1$ , el beneficio es nulo.

15. La función de producción de una empresa competitiva con un solo factor de producción es  $f(x) = 20x - x^2$ , w es el precio del factor x y p, el precio del bien x, es igual a 1.

- a) El valor de w para que la cantidad óptima de x sea 0 es 20.
- b) El valor de w para que la cantidad óptima de x sea 10 es 1.
- c) El máximo beneficio no depende del valor de la cantidad producida.
- d) El máximo beneficio no depende del valor de w.

16. Un monopolista, con una función de costes,  $c(x) = x$ , se enfrenta a una función de demanda de un bien  $x = 10/p$ .

- a) El beneficio máximo que puede obtener es 0.
- b) El beneficio no depende de la cantidad producida.
- c) La cantidad de producto con la que obtiene el máximo beneficio es 10.
- d) Al monopolista le interesa producir la menor cantidad posible de producto.

17. Si la ley de Okun para un país viene definida por la siguiente ecuación:

$u_t - u_{t-1} = -0,4(g_{yt} - 3\%)$ , en la que  $u_t$  es la tasa de paro en el momento t;  $g_{yt}$  es la tasa de crecimiento del PIB en esa economía,

- a) Se puede reducir el desempleo si la producción crece al 3%.
- b) La tasa normal de crecimiento del PIB en esa economía será del 3%.
- c) Una causa de que el coeficiente 0,4 sea menor que 1 es el hecho de que las empresas “atesoran empleo”.
- d) La b) y la c) son verdad.

18. La crisis económica ha cambiado el diseño de las políticas macroeconómicas, dando pie al desarrollo de las políticas macroprudenciales, que están ocupando un lugar cada vez más protagonista. Cuál de los siguientes no es un instrumento característico de la política macroprudencial:

- a) Los requisitos de capital a los bancos.
- b) Los límites al Loan-to-value (LTV) para los préstamos hipotecarios.
- c) Los límites al nivel de gasto público.
- d) Los límites al crédito en moneda extranjera.

19. La existencia de restricciones a la liquidez provoca:

- a) Que no se cumpla la equivalencia ricardiana.
- b) Que el consumo del período sea poco sensible a las rentas del período.
- c) Que el consumo del período no se vea afectado por las disminuciones de impuestos aunque éstas sean transitorias.
- d) El traspaso de rentas futuras hacia el presente.

20. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) La tasa natural de desempleo surge de la suma de paro cíclico y friccional.
- b) La curva de Phillips relaciona la tasa de desempleo en un año con el crecimiento económico en el mismo año.
- c) La curva de la demanda agregada a largo plazo es vertical.
- d) La curva de la oferta agregada a corto plazo puede tener pendiente positiva por la presencia de información imperfecta en el establecimiento de los precios.

21. En una economía de Ramsey-Cass-Koopmans, con tiempo discreto y  $T$  períodos, siendo  $\delta$  la depreciación del capital, la restricción presupuestaria en un período  $t$  cualquiera es

$$c_t + k_{t+1} \leq f(k_t) + (1 - \delta)k_t$$

Si la inversión fuera irreversible se verificaría, bajo los supuestos convencionales de no saciedad e interioridad, que en el óptimo

- a)  $k_{T+1} = 0$
- b)  $k_{T+1} = k_T$
- c)  $k_{T+1} > (1 - \delta)k_T$
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

22. Suponga una economía cerrada descrita por el modelo IS-LM en la que, a partir de una situación inicial de equilibrio, el Gobierno desea reducir el consumo y aumentar la inversión sin que varíe la renta de equilibrio. Señale la combinación adecuada de políticas:

- a) Reducción del coeficiente de reserva y aumento del tipo impositivo.
- b) Compra de bonos en el mercado abierto y reducción del gasto público.
- c) Venta de bonos en el mercado abierto y aumento del gasto público.
- d) Incremento del coeficiente de reserva y reducción del tipo impositivo.

Consideraciones y nomenclatura (pregunta 23):

- Salvo nota en contrario se asume que:
  - La economía es cerrada.
  - Los impuestos son fijos.
  - Las curvas IS-LM; DA-OA tienen las pendientes habituales según la síntesis neoclásica. No existe trampa de la liquidez.
  - Existe una cierta flexibilidad de los salarios nominales ante el desempleo.
  - $Y_t$ = producción en tiempo t.
  - $Y_n$ = producción natural.
  - $u_n$ = tasa de desempleo natural.
  - $P^e$ = precios esperados.
  - $P_t$ = precios efectivos en t.
  - Los salarios no están totalmente indiciados a los precios, y la revisión de los salarios se produce anualmente mediante negociación colectiva entre sindicatos y patronal, con miopía en la formación de expectativas de precios ( $P^e_t = P_{t-1}$ )

23. En una economía cerrada definida por el modelo de Oferta y Demanda agregadas y partiendo de un equilibrio inicial a corto plazo con sobre-empleo ( $Y > Y_n$ ), el Banco Central decide realizar una política monetaria:

- a) Deberá realizar una política monetaria expansiva para acelerar el proceso de ajuste automático a medio plazo.
- b) Al cambiar la oferta de dinero, la Oferta Agregada se verá afectada, alcanzándose el nivel de renta natural ( $Y_n$ ) en un solo periodo.
- c) Debería realizar una política monetaria restrictiva para frenar la actividad económica y evitar que suban más los precios durante el proceso de ajuste automático.
- d) No tiene sentido utilizar la política monetaria porque es ineficaz.

Consideraciones y nomenclatura (preguntas 24 y 25):

Salvo nota en contrario:

- Se asumen tipos de cambios nominales indirectos (\$/€), visto desde Europa (UE).
- Se asume que el país es pequeño, existe perfecta movilidad de capitales y no existe riesgo país.
- Siguiendo a Mankiw en su versión del Modelo Mundell-Fleming, si la economía es pequeña, se asume que la curva LM\* es rígida.

24. Considere una economía pequeña descrita por el modelo de Mundell-Fleming con tipo de cambio fluctuante y movilidad perfecta de capitales. En el corto plazo, un aumento de los aranceles a la importación provocará:

- a) Un incremento de la renta y una apreciación de la moneda.
- b) Una apreciación de la moneda y el mantenimiento de la renta constante.
- c) Una disminución de la renta y una depreciación de la moneda.
- d) Una depreciación de la moneda y el mantenimiento de la renta constante.

25. El país A es una economía abierta GRANDE con movilidad perfecta de capitales y tipo de cambio flexible. Dicho país decide aplicar una política fiscal expansiva:

- a) La renta al final del ajuste se mantendrá igual que al inicio.
- b) La renta al final del ajuste será mayor que al inicio, pero menor que con tipo de cambio fijo.
- c) Se producirá un doble efecto expulsión (crowding-out) dado que la subida del tipo de interés doméstico expulsará inversión [ $I(I_0, i, Y)$ ] y reducirá la competitividad de sus productos vía apreciación de la moneda.
- d) Las respuestas b) y c) son ciertas.

26. En el modelo de Solow sobre el crecimiento económico:

- a) Si las funciones de producción de las economías presentan rendimientos crecientes en determinados tramos, puede no darse la convergencia.
- b) Bajo la hipótesis de convergencia, dos economías con distintas funciones de producción convergerían al mismo estado estacionario dado que el país con menor dotación de capital tendrá una mayor tasa de crecimiento.
- c) El crecimiento de equilibrio a largo plazo no es estable.
- d) La tasa de crecimiento en el estado estacionario depende de la propensión al ahorro.

27. La curva de Laffer:

- a) Relaciona el nivel de presión fiscal de una economía con la inflación.
- b) Implica que aumentos del tipo impositivo llevan a aumentos de la recaudación fiscal hasta alcanzar el tipo óptimo.
- c) Implica que aumentos del tipo impositivo llevan necesariamente a reducciones más que proporcionales del crecimiento vía disminución de la renta disponible y el ahorro.
- d) Implica que reduciendo el tipo impositivo por debajo del óptimo la recaudación fiscal puede aumentar.

28. La Balanza Financiera presenta déficit debido a una fuerte salida neta de capital en el país X. Suponiendo nula la variación de reservas internacionales, a partir de las equivalencias entre los saldos de las Cuentas de la Balanza de Pagos y la Capacidad o Necesidad de financiación del país, indique cuál de las afirmaciones siguientes es correcta:

- a) Hay déficit por cuenta corriente.
- b) La Variación Neta de Pasivos > Variación Neta de Activos
- c) El Ahorro Nacional es mayor que la Inversión Nacional.
- d) Los pagos superan a los ingresos en la Balanza por Cuenta Corriente y de Capital.

29. Señale la respuesta correcta en relación a los siguientes modelos de comercio internacional y su contrastación empírica:

- a) El Modelo Heckscher-Ohlin (HO) nunca ha sido contrastado por falta de datos.
- b) La contrastación empírica del Modelo HO da mejores resultados cuando se tiene en cuenta las diferencias entre los factores efectivamente incorporados en cada economía.
- c) La “paradoja de Leontief” muestra que las Tablas Input-Output son poco apropiadas para medir contenidos factoriales.
- d) El “modelo gravitatorio” es el método más utilizado para la contrastación empírica del Modelo HO.

30. En relación a la Nueva Teoría del Comercio (NTT) y la Nueva Economía Geográfica (NEG), en presencia de economías de escala, competencia monopolística, costes de transporte, un bien diferenciado (manufacturas) y gusto por la variedad:

- a) El “Home-Market Effect” prevé que si un país tiene un mercado mayor para el bien diferenciado, acabará produciéndolo a escala y exportándolo al resto del mundo.
- b) El “Home-Market Effect”, bajo ciertas circunstancias, prevé el pago de un mayor salario a los trabajadores del sector que produce a escala ese bien diferenciado.
- c) El “Price Index Effect” determinará que el índice de precios de las manufacturas en el mercado más grande para los productos comercializados será superior.
- d) La respuesta a) y b) son verdaderas.

31. Señale la respuesta correcta de entre las siguientes, relacionadas con la política comercial:

- a) La Tesis de Prebisch-Singer se refiere al deterioro de los términos de intercambio de los países en desarrollo en beneficio de los países desarrollados.
- b) En un país grande, que influye en los precios internacionales, no podría darse el caso de que la apertura comercial conduzca a un deterioro de la relación real de intercambio y a una disminución del bienestar, debido a la capacidad de ajustar los precios.
- c) La Ley de Engel es un ejemplo de cómo la promoción de un sector exportador puede frenar el crecimiento de un país por la apreciación de su moneda.
- d) El índice de Grubel y Lloyd es una medida del grado de apertura de la economía de un país, considerando su comercio exterior en relación con el conjunto de su actividad económica global.

32. Según las distintas teorías para explicar la evolución del tipo de cambio indique la respuesta correcta:

- a) Según la Paridad del Poder Adquisitivo (relativa), en el corto plazo la variación del tipo de cambio entre las monedas de dos países recogerá las diferencias entre sus niveles de paro.
- b) Según el “enfoque de flujos”, una moneda tenderá a apreciarse si se incrementa la demanda de esa moneda como consecuencia de un incremento de las exportaciones de capital ( $X_k$ ).
- c) Según el modelo de fondos prestables ( $S_n - I_n$  versus  $NX$ ), una moneda tenderá a apreciarse si se incrementa su demanda como consecuencia de un incremento del saldo neto exterior ( $NX$ ).
- d) La a) y c) son verdaderas.

33. En relación a los modelos clásicos y neoclásicos de comercio internacional señale cuál de las siguientes afirmaciones es la correcta:
- a) En el “modelo ricardiano” se asume la presencia de dos factores productivos, el trabajo y el capital, que son móviles entre sectores.
  - b) En el “modelo de factores específicos”, se asume la presencia de tres factores productivos, trabajo,  $K_L$  y  $K_F$ . Sólo el trabajo es móvil entre sectores.
  - c) En el modelo Heckscher-Ohlin, se asume la presencia de dos factores, el trabajo y el capital. Ambos son fijos entre sectores, pues se trata de un modelo de corto plazo.
  - d) En el modelo Heckscher-Ohlin, se asume la presencia de dos factores, el trabajo y el capital. Ambos son móviles entre sectores y entre países.

34. En relación a los modelos clásicos de comercio internacional:

- a) Según el “modelo de Ricardo” no hay ganancias del comercio porque no se puede saber cómo queda la relación entre los salarios reales de los dos países tras la apertura.
- b) En el “modelo de factor específico”, el factor específico del bien que no se exporta es el que presenta las mayores ganancias tras la apertura comercial.
- c) En el modelo Heckscher-Ohlin, el Teorema Stolper-Samuelson, predice que cuando todos los factores son móviles, un incremento en el precio relativo de los bienes incrementará los ingresos reales del factor utilizado intensamente en la producción de tal bien, y decrecerán los ingresos reales del otro factor.
- d) En el modelo de factor específico, el trabajo es el que obtiene las mayores ganancias tras la apertura comercial.

35. En relación con los instrumentos de renta fija, señale la respuesta correcta:

- a) Los bonos A y B son idénticos y con el mismo precio, salvo porque el bono B tiene incorporada una put option. Un inversor racional preferiría, en tal situación, el bono B.
- b) Los instrumentos de renta fija suelen tener una menor rentabilidad que los de renta variable porque al devengar una renta fija no tienen riesgo alguno.
- c) Los instrumentos de renta fija tienen riesgo de tipo de interés, de forma que al subir los tipos de interés sube el precio del bono.
- d) Existen dos únicas fuentes de rentabilidad de un bono: el cobro de los cupones y la venta del principal.

36. En el mercado de opciones, comprar una put option equivale a:

- a) Comprar una call y comprar un forward.
- b) Comprar una call y vender un forward.
- c) Vender una call y vender un forward.
- d) Vender una call y comprar un forward.

37. En el modelo CAPM es condición suficiente para que la prima de riesgo de un activo  $\pi$  sea nula que

- a) La varianza de la tasa de retorno de  $\pi$  sea nula.
- b) La covarianza entre la tasa de retorno de  $\pi$  y la tasa de retorno de la cartera de mercado sea nula.
- c) Cualquiera de las anteriores es correcta.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

38. Cuál de las siguientes no es una buena razón para que una empresa compre sus acciones propias:

- a) Que los gestores consideren que un dividendo de caja estable es lo más conveniente para los accionistas.
- b) Que los gestores consideren que las acciones propias están sobrevaloradas.
- c) Que los gestores quieran aumentar la proporción de deuda en su estructura de capital.
- d) Ninguna de las anteriores.

39. Existe una fuerte interrelación entre el crecimiento económico, el bienestar y el medio ambiente. Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a) Ante el problema de contaminación existente en la ciudad de Madrid, la Alcaldía ha decidido que los martes solo podrán circular en la ciudad coches con un número de matrícula par. Este es un ejemplo de aplicación práctica del Teorema de Coase.
- b) Si introducimos recursos naturales limitados como variables en la función de crecimiento del Modelo de Solow (tierra, recursos energéticos...), el agotamiento de dichos recursos puede suponer un freno al crecimiento económico.
- c) En el caso de los recursos de propiedad común, una posible solución a la sobreexplotación de dichos recursos es entregar la propiedad de los mismos a un único individuo.
- d) El fuego, el número cero y El Quijote son tres ejemplos de bienes públicos globales.

40. La Directiva sobre Requisitos de Capital IV incorpora Basilea III al ordenamiento jurídico comunitario. Es falso que:

- a) Los órganos de dirección de las entidades deben ser lo suficientemente diversos en términos de edad y sexo, entre otros factores.
- b) El componente variable no será superior al 100 % del componente fijo de la remuneración total en ningún caso.
- c) Los bancos siguen teniendo que mantener un capital de al menos el 8% de sus activos ponderados por riesgo. Sin embargo, respecto Basilea II, cambia la composición y la definición del capital.
- d) La ratio de capital estructural Tier 1 se fija en el 6% de sus activos ponderados por riesgo.

41. El Acuerdo General de la OMC sobre el Comercio de Servicios es:

- a) Un acuerdo multilateral independiente sobre el comercio de servicios que los Miembros de la OMC pueden elegir para firmar.
- b) Una parte del Acuerdo de Marrakech obligatoria para todos los Miembros de la OMC.
- c) Una parte del Acuerdo de Marrakech, pero voluntaria para los Miembros de la OMC.
- d) Un acuerdo multilateral independiente sobre el comercio de servicios obligatorio para todos los Miembros de la OMC.

42. En relación a la economía del desarrollo, señale cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a) El modelo del sector dual de Lewis asume que la oferta de mano de obra no calificada para el sector capitalista es ilimitada.
- b) La teoría de Leibenstein sirve para justificar una clara intervención del Estado en el proceso inversor de los países en desarrollo a través de un aumento del gasto público.
- c) El Club de París es un foro informal de los principales acreedores públicos bilaterales cuyas decisiones se toman por consenso y que reclama de los demás acreedores fuera del Club un trato comparable.
- d) En el marco de sostenibilidad de la deuda establecido por el Banco Mundial y el FMI, los umbrales indicativos de la carga de la deuda correspondientes al desempeño firme son los más bajos.

43. En relación a los préstamos del FMI, señale cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a) La Línea de Crédito Flexible (LCF) incluye estrictos criterios de habilitación predefinidos que se conocen también como condicionalidad ex ante pero no se basa en la condicionalidad tradicional de los programas.
- b) El Instrumento de Financiamiento Rápido se brinda en forma de compras directas sin necesidad de un programa propiamente dicho ni de exámenes y puede emplearse de manera repetida. En 2010-2013 se utilizó para Grecia, Irlanda, Portugal y Chipre.
- c) Normalmente, el acceso a la Línea de Precaución y Liquidez en el marco de un acuerdo de seis meses no puede superar el 150% de la cuota del país en el momento de la aprobación.
- d) La LCF funciona como una línea de crédito renovable que puede usarse inicialmente por uno o dos años y que opera sin límite de acceso a los recursos del FMI.

44. El presupuesto de la Unión Europea:

- a) Asciende a unos 250.000 millones de euros.
- b) La línea presupuestaria que absorbe más recursos en 2016 es "Crecimiento sostenible".
- c) El Comité de Conciliación resuelve los conflictos originados en el proceso de aprobación del presupuesto comunitario y es un órgano paritario integrado por representantes de la Comisión, del Consejo y del Parlamento.
- d) Está sujeto a límites derivados de un marco actualmente a siete años, cuya aprobación requiere unanimidad del Consejo previa aprobación de la mayoría de miembros del Parlamento.

45. El Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE):

- a) A diferencia de la FEEF, sus emisiones no están respaldadas por garantías concedidas por los estados miembros de la Zona Euro.
- b) Está traspasando sus funciones a la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF), que terminará por sustituirlo.
- c) Puede utilizarse como mecanismo para la concesión de ayuda financiera sin necesidad de supeditar dicha ayuda a condiciones estrictas.
- d) Tiene como objetivo fundacional actuar como mecanismo temporal de estabilidad en la Zona Euro.

46. En relación con el Fondo Europeo Marítimo y de Pesca, cuál de las afirmaciones siguientes es verdadera:

- a) Para el periodo 2014-2020, Francia es el país que recibirá más fondos del FEMP, seguido de España.
- b) Entre sus objetivos primordiales se encuentran facilitar el acceso a la financiación y la diversificación de las economías de las comunidades pesqueras, pero no ayudar a los pescadores en la transición a la pesca sostenible.
- c) El rendimiento máximo sostenible implica optimizar las capturas al máximo sin afectar a la productividad futura de las poblaciones. Dicha limitación debe aplicarse, a más tardar, en el año 2020.
- d) La inversión en acuicultura supone alrededor del 40% de la inversión total a realizar por el FEMP.

47. El Fondo de Cohesión en la Unión Europea:

- a) Tiene como objetivo fortalecer la cohesión socioeconómica dentro de la Unión Europea corrigiendo los desequilibrios entre sus regiones.
- b) Es el principal instrumento para apoyar la creación de empleo, ayudar a las personas a conseguir mejores puestos de trabajo y garantizar oportunidades laborales más justas para todos los ciudadanos de la UE.
- c) Actualmente está destinado a los Estados miembros cuya Renta Nacional Bruta per cápita es inferior al 90% de la renta media de la Unión Europea.
- d) Nunca financia proyectos de infraestructuras aunque estén incluidos en el marco del Instrumento de Interconexión para Europa

48. ¿Qué es el régimen de pago básico en la Política Agraria Común?:

- a) Pago efectuado en función de las superficies agrarias poseídas por el agricultor.
- b) Pago mínimo por cabeza de ganado.
- c) Ayuda mínima asociada a ciertos cultivos.
- d) Ayuda básica a la exportación de productos agrarios excedentarios.





MINISTERIO  
DE ECONOMÍA,  
INDUSTRIA  
Y COMPETITIVIDAD

TRIBUNAL DE OPOSICIONES  
AL CUERPO SUPERIOR DE  
TÉCNICOS COMERCIALES Y  
ECONOMISTAS DEL ESTADO  
Orden ECC/1568/2016

PLANTILLA DE CORRECCIÓN RECTIFICADA DE LA PRIMERA PARTE  
DEL PRIMER EJERCICIO.

Una vez estudiadas y resueltas las impugnaciones presentadas, se adjunta la plantilla rectificada con las respuestas correctas a las preguntas del test realizado el pasado sábado 26 de noviembre de 2016.

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

En Madrid, a 19 de diciembre de 2016



Francisco José Millán Rajoy

El Secretario del Tribunal,



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

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

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 los 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 repercuta 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:

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

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 positivo 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): 1.200 M€
- 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 intervenientes 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 10<sup>a</sup> 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 instaura 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.





PLANTILLA DE CORRECCIÓN RECTIFICADA DE LA PRIMERA PARTE DEL  
PRIMER EJERCICIO

Una vez estudiadas y resueltas las impugnaciones presentadas, se procede a publicar la plantilla de corrección del test rectificada.

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

En Madrid, a 3 de febrero de 2016



Javier Hernández López  
Secretario del Tribunal



TRIBUNAL DE LA OPOSICIÓN AL  
CUERPO SUPERIOR DE  
TECNICOS COMERCIALES  
Y ECONOMISTAS DEL ESTADO

Primer ejercicio. Primera parte  
27 de septiembre de 2014

INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST

1. El test consta de 45 preguntas.
2. Se dispone de una hora y media (90 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
3. No se permite el uso de calculadora a lo largo de la prueba.
4. De las respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
5. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta válida sumará un punto: +1
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto: -0,25
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
6. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X". La cumplimentación de la hoja de respuestas deberá hacerse dentro de los 90 minutos otorgados para responder el test.
7. Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida que sustituya a las anteriores respuestas invalidadas se marcará con un "X" y se rodeará con un círculo.
8. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
9. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y apellidos.
10. El Tribunal no responderá a preguntas. En caso de duda, para garantizar la igualdad de oportunidades, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
11. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

1. **La teoría del valor para A. Smith se basa en:**
  - A. El valor de uso de los bienes
  - B. El valor de cambio de los bienes
  - C. El trabajo que incorporan los bienes
  - D. La abundancia o escasez de los bienes
2. **La explicación de los beneficios empresariales como una renta temporal resultante de los cambios dinámicos de la economía se encuentra en la obra de:**
  - A. J.B.Clark
  - B. A. Marshall
  - C. J.A. Schumpeter
  - D. Todas las respuestas son correctas
3. **Si las preferencias de un individuo sobre los bienes x e y son monótonas, entonces sus curvas de indiferencia:**
  - A. No se cruzan
  - B. Son crecientes
  - C. Son decrecientes
  - D. Son convexas.
4. **Un consumidor cuya renta monetaria es  $I = 4$  está considerando adquirir la cesta (0,2). Si los precios de los bienes son  $p_x = 1$ ;  $p_y = 2$  y su RMS (0, 2) = 1, entonces debería:**
  - A. Disminuir su consumo de x y aumentar su consumo de y
  - B. Aumentar su consumo de x y disminuir su consumo de y
  - C. Aumentar su consumo de x y de y
  - D. Mantener la cesta (0, 2)
5. **Las preferencias de un consumidor están representadas por la función de utilidad de Bernoulli  $u(x) = x^2$ . Identifique la utilidad esperada y la prima de riesgo de la lotería  $L = (x, p)$  que paga los premios  $x = (0, 2; 4)$  con probabilidades  $p = (3/8, 1/2, 1/8)$ :**
  - A.  $Eu(L) = 2$ ,  $PR(L) = 1$
  - B.  $Eu(L) = 2$ ,  $PR(L) = 1/2$
  - C.  $Eu(L) = 4$ ,  $PR(L) = -1/2$
  - D.  $Eu(L) = 4$ ,  $PR(L) = -1$
6. **Si existen dos tecnologías para producir un bien cuyas funciones de costes totales son  $CA(q) = 3q^2 + 12q + 3$  y  $CB(q) = 5q^2 + 20$ , respectivamente, el precio de equilibrio competitivo a largo plazo ( $p_L$ ) es**
  - A.  $p_L = 18$
  - B.  $p_L = 9$
  - C.  $p_L = 10$
  - D.  $p_L = 20$

7. El índice de Lerner de un monopolio que produce el bien a coste cero en un mercado en el que la demanda es  $D(p) = \max\{1-(p/4), 0\}$  es:

- A.  $L = 0$
- B.  $L = 1/4$
- C.  $L = 1/2$
- D.  $L = 1$

8. Suponga que los precios en 2007 fueron  $(p_x, p_y) = (2, 3)$  y en 2008  $(p'_x, p'_y) = (3, 4)$ . Si la cesta de bienes de un consumidor en 2007 fue  $(2, 2)$ ; entonces su IPC verdadero es:

- A. Menor del 40%
- B. Exactamente el 40%
- C. Mayor del 40%
- D. Indeterminado

9. Si en un monopolio se elimina una legislación que prohíbe la discriminación de precios de tercer grado, entonces:

- A. El beneficio del monopolio y el excedente total disminuyen
- B. El beneficio del monopolio aumenta y el excedente total disminuye
- C. El beneficio del monopolio y el excedente total aumentan
- D. El beneficio del monopolio disminuye y el excedente total aumenta

10. Considera un mercado con  $N$  empresas cuya variable estratégica de decisión es el precio de sus productos. Cada empresa  $n$  produce un único producto y el coste unitario de este producto es  $c_n$ . No hay restricciones de capacidad ni costes fijos.

La demanda de este mercado va íntegramente a la empresa que fija un menor precio. En caso de que un cierto número de empresas fije un mismo precio inferior al de todas las demás, estas empresas se reparten la demanda del mercado de modo uniforme.

¿Cuál de las siguientes afirmaciones específica condiciones suficientes para que el equilibrio de Nash en precios en este mercado produzca el mismo nivel de beneficios que el equilibrio en competencia perfecta?

- A.  $N \rightarrow \infty$  con el coste del producto de la empresa  $n$  igual a  $c_n = 1 + 1/n$
- B.  $N=5$  con los costes de las empresas dados por  $c_1 = c_2 = c_3 = c_4 = c_5$
- C.  $N=100$  con los costes de las empresas dados por  $c_1 = \dots = c_{50} = 0 < c_{51} = \dots = c_{100} = 1$
- D.  $N=2$  con los costes de las empresas dados por  $c_1 = 0 < c_2 = 10$

11. El economista alemán Von Stackelberg propone un modelo de competencia estratégica con acciones secuenciales de las empresas presentes en un determinado mercado. Considera la siguiente función de demanda:

$$P(Q) = a - b \cdot Q$$

donde  $Q = q_1 + q_2$ ,  $q_1$  y  $q_2$  son las cantidades ofertadas por las empresas 1 y 2 y  $P$  es el precio de mercado. Los costes de ambas empresas son idénticos y dados por la función:  $C(q_i) = c \cdot q_i$  with  $c > 0$

La empresa 1 es el líder de Stackelberg.

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es compatible con un equilibrio de Stackelberg en este mercado?

- A. La empresa 2 elige su precio en primer lugar y la empresa 1 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_1 = (a-c)/2b - (1/2) \cdot q_2$ . El beneficio de la empresa 2 es inferior al de la empresa 1
- B. La empresa 1 elige su cantidad en primer lugar y la empresa 2 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_2 = (a-c)/4b - (1/4) \cdot q_1$ . El beneficio de la empresa 2 es inferior al de la empresa 1
- C. La empresa 1 elige su cantidad en primer lugar y la empresa 2 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_2 = (a-c)/2b - (1/2) \cdot q_1$ . El beneficio de la empresa 1 es inferior al de la empresa 2
- D. La empresa 1 elige su cantidad en primer lugar y la empresa 2 reacciona fijando su cantidad de acuerdo con la regla  $q_2 = (a-c)/2b - (1/2) \cdot q_1$ . El beneficio de la empresa 2 es inferior al de la empresa 1

12. Suponga que el mercado de trabajo es perfectamente competitivo pero no lo es el mercado de producto. Cuando el mercado de trabajo está en equilibrio el salario será:

- A. Menor que el producto del precio por la productividad marginal del trabajo
- B. Igual al producto del precio por la productividad marginal del trabajo
- C. Mayor que el producto del precio por la productividad marginal del trabajo
- D. Ninguna de las anteriores respuestas es correcta

13. Para un consumidor individual, una solución de esquina puede ser óptima a pesar de que la RMS y la RMT no sean iguales:

- A. Pero esto no es posible en una caja de Edgeworth debido a la transitividad de las preferencias
- B. Pero esto no es posible en una caja de Edgeworth debido a que los precios relativos tienen que ser positivos
- C. Y puede ocurrir en una caja de Edgeworth
- D. Y puede ocurrir en una caja de Edgeworth en el caso de complementos perfectos

14. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es correcta en un escenario de deflación:

- A. Las ganancias de competitividad en una unión monetaria son más sencillas
- B. Aumenta el margen de actuación de la política monetaria
- C. Se incrementa el valor real de la deuda
- D. Todas las afirmaciones anteriores son falsas

15. Suponga una economía en la que la población no crece, existe progreso técnico, pero se encuentra en estado estacionario. Según el modelo de Solow, si se incrementa el número de trabajadores:

- A. El nivel de producción por unidad de trabajo efectivo aumentará
- B. El nivel de producción por unidad de trabajo efectivo disminuirá
- C. El nivel de producción permanecerá inalterado
- D. La tasa de crecimiento de la población aumentará

16. A corto plazo, el modelo de Keynes:

- A. Tiene la oferta agregada vertical
- B. Supone salarios reales rígidos
- C. Provoca salarios reales anti-cíclicos, a pesar de la evidencia acumulada
- D. Genera desempleo involuntario cuando el salario real es menor al de equilibrio en el mercado de trabajo

17. En el modelo keynesiano si la curva de oferta de capital no es perfectamente elástica, una variación discreta que dé lugar a un aumento del stock deseado de capital:

- A. Provocará el descenso de la tasa de reposición de la inversión
- B. Elevará el precio de los bienes de capital
- C. Reducirá el precio de los bienes de capital
- D. Reducirá la relación capital-producto

18. En un modelo keynesiano, a la derecha del punto de nivelación de una economía:

- A. La economía está en una situación de desahorro
- B. Las familias ahorrarán más de lo que las empresas invierten
- C. El nivel de consumo es superior a la renta
- D. Se producen tensiones inflacionistas

19. El efecto Fisher muestra que el cambio en la inflación que tiene su origen en un cambio en el crecimiento de la cantidad de dinero se traduce en:

- A. Una variación del tipo de interés nominal en igual proporción
- B. Una variación del tipo de interés real en igual proporción
- C. Una variación del tipo de interés nominal en mayor proporción
- D. Una variación del tipo de interés real en menor proporción

20. Si queremos obtener la renta disponible a partir de la renta personal, debemos tener el valor de:

- A. Los beneficios no distribuidos y los impuestos sobre los beneficios
- B. Los beneficios no distribuidos, los impuestos sobre esos beneficios y las cuotas empresariales a la Seguridad social
- C. Los beneficios no distribuidos y los impuestos sobre esos beneficios más las cuotas a la Seguridad Social y las transferencias del Estado a las economías domésticas
- D. Los impuestos directos

21. En el modelo de Lucas (1972), caso de información imperfecta, ocurrirá que:

- A. La desviación de la producción de su nivel normal será función creciente de la diferencia del nivel de precios esperado y el nivel actual de los precios
- B. Una demanda agregada superior a la esperada elevará tanto la producción como los precios
- C. Una demanda agregada superior a la esperada elevará solo los precios, ya que el modelo de Lucas es monetarista.
- D. Una demanda agregada superior a la esperada elevará solo la producción, mientras los precios se mantendrán constantes

22. Una perturbación uni-periódica al alza del gasto público, en el contexto del modelo básico del ciclo real:

- A. Es imposible porque este modelo no considera tal posibilidad
- B. Disminuirá levemente el stock de capital
- C. Desencadenará un ritmo progresivamente creciente del empleo
- D. Elevará el stock de capital a corto plazo

23. El teorema de la Equivalencia Ricardiana establece que, bajo ciertas condiciones:

- A. El aumento del gasto público supondrá un disminución del ahorro nacional en la misma cuantía
- B. Si el gobierno decide incrementar sus gastos, es irrelevante la manera en que lo financie
- C. El aumento del gasto público sólo permitirá aumentar la demanda agregada si se financia con un mayor endeudamiento
- D. Los países tienden a exportar aquellos bienes que fabrican con un coste relativamente más bajo respecto al resto del mundo

24. Señale la afirmación correcta:

- A. Para disminuir la relación de deuda pública sobre el PIB es necesario que la economía registre superávit público primario
- B. La financiación del déficit público mediante emisión de deuda pública es siempre menos inflacionista que la financiación mediante emisión de dinero
- C. La relación de deuda pública sobre el PIB será más sostenible cuanto menores sean los tipos de interés reales y los déficit públicos primarios y mayor el crecimiento económico
- D. La acuñación de moneda reporta un mayor señorío que la impresión de papel moneda (billetes) por el mayor valor del material de fabricación de las monedas

25. El “rating” como indicador de referencia expresivo de la mayor o menor probabilidad de pago en el tiempo estipulado, tanto de los intereses como de la devolución del principal hace referencia, fundamentalmente, a:

- A. El riesgo de crédito
- B. El riesgo de liquidez
- C. El riesgo de reinversión
- D. El riesgo de cambio

26. Modigliani y Miller consideran que lo que determina el valor de la firma, y por tanto el valor de las acciones, es:

- A. El dividendo
- B. La capacidad de generar dividendos futuros
- C. La capacidad de generar rentas de sus activos
- D. El incremento de liquidez de las acciones

27. El método conocido como Price Earning Ratio (PER) supone que:

- A. El valor teórico de las acciones es superior al contable
- B. El valor de las acciones de una empresa viene reflejado por la capitalización que hace el mercado de los beneficios de la misma
- C. El valor de las acciones ordinarias está relacionado con los ingresos de ventas de las acciones
- D. El valor de las acciones de una empresa no está relacionado con la capitalización que hace el mercado de los beneficios de la misma

28. Para dos países, dos productos y dos factores, el modelo de Heckser – Ohlin – Samuelson establece que:

- A. Cada país se especializará en aquel producto que se produzca con el factor más abundante en el país suponiendo movilidad perfecta de los factores
- B. En ausencia de una especialización completa el precio de los factores se igualará en ambos países
- C. El comercio intraindustrial entre países se produce en el supuesto de que la demanda sea igual en ambos países
- D. El incremento en la dotación de un factor, sin que varíe el otro, dará lugar a un cambio en los precios relativos, pero no en las cantidades producidas

29. La introducción de los costes de transporte en el modelo de dumping recíproco de Brander – Krugman implica:

- A. Una caída de las exportaciones y un aumento del precio
- B. Una caída de las importaciones y una disminución del precio
- C. Un incremento de las exportaciones y de la producción total
- D. Una disminución del comercio internacional y un incremento de la producción total

30. En un modelo oligopolístico de bienes homogéneos, la política comercial estratégica óptima desde el punto de vista del país que lo aplica es:

- A. Introducir una subvención a la exportación si la competencia es según el modelo de Bertrand
- B. Introducir una subvención a la exportación si la variación conjetal es cero
- C. Introducir un impuesto sobre las exportaciones si las empresas compiten según el modelo de Cournot
- D. No intervenir en el mecanismo de precios

31. El modelo de Grossman y Helpman (1991) de crecimiento endógeno analiza el efecto del comercio sobre el crecimiento concluyendo que:

- A. El comercio internacional perjudica el crecimiento de los países
- B. No se cumpliría el Teorema de Stolper – Samuelson
- C. No existiría un arancel óptimo
- D. La protección arancelaria de los sectores intensivos en I+D supone una mejora del crecimiento a través de un mayor incentivo a la inversión en I+D

32. De acuerdo con el modelo presentado por Obstfeld y Rogoff (1995) de enfoque intertemporal de determinación de la balanza de pagos, señale la respuesta correcta:

- A. El déficit por cuenta corriente es insostenible cuando el tipo de interés real es menor que el crecimiento del país
- B. La evolución negativa de la Relación Real de Intercambio deteriora la sostenibilidad del déficit por cuenta corriente
- C. Una bajada de los tipos de interés puede poner en peligro la sostenibilidad del déficit por cuenta corriente
- D. En ningún caso, el déficit por cuenta corriente es sostenible a largo plazo

33. De acuerdo con el modelo de autoselección de migrantes de Borjas (1987), señale la respuesta correcta:

- A. La mayor parte de los inmigrantes tendrá una elevada cualificación cuando el incremento de retribuciones por una mayor cualificación sea mayor en su país de origen que en el país receptor
- B. La mayor parte de los inmigrantes tendrá una baja cualificación cuando el incremento de retribuciones por una mayor cualificación sea mayor en su país de origen que en el país receptor
- C. La mayor parte de los inmigrantes tendrá una baja cualificación cuando el incremento de retribuciones por una mayor cualificación sea mayor en su país receptor que en el país de origen
- D. Ninguna de las anteriores son correctas

34. En un mercado de valores que funcione eficientemente y donde no existan oportunidades de arbitraje, las combinaciones rentabilidad-riesgo de todos los activos financieros:

- A. Se situarán sobre la denominada “línea del mercado de valores” o SML (*Securities Market Line*) como expresión fundamental del CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)
- B. Se situarán sobre la denominada “línea del mercado de capitales” o CML (*Capital Market Line*), representativa del conjunto de inversiones eficientes en un mercado en el que se puede prestar y recibir prestado al tipo de interés libre de riesgo
- C. Se situarán sobre la frontera eficiente de Markowitz
- D. En este tipo de mercados financieros la relación entre la rentabilidad y el riesgo de las inversiones es totalmente espuria y arbitraria

35. En un mercado eficiente en el que se puede prestar y recibir prestado ilimitadamente al tipo de interés libre de riesgo, la forma gráfica de la frontera eficiente, representando en el eje de abscisas el riesgo de las inversiones medido por su desviación típica y en el eje de ordenadas su rentabilidad esperada, es:

- A. Una curva creciente, convexa con respecto al eje de ordenadas
- B. Una curva creciente, cóncava con respecto al eje de ordenadas
- C. Una línea recta creciente
- D. Una línea recta decreciente

36. ¿Cuál de las siguientes propuestas teóricas constituye un modelo multifactorial de valoración de activos financieros?

- A. El CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)
- B. El APT (*Arbitrage Pricing Theory*)
- C. La CML (*Capital Market Line*)
- D. El modelo de diversificación de Markowitz

37. El Fondo para la aplicación de Normas y el Fomento del Comercio de la Organización Mundial de Comercio (OMC):

- A. Es una iniciativa mundial que se creó para los países desarrollados y los países en desarrollo a fin de reforzar su capacidad para aplicar las normas, directrices y recomendaciones sanitarias y fitosanitarias internacionales (MSF), a fin de mejorar su situación en lo referente a la salud de las personas y los animales y la conservación de las plantas, y poder así acceder a los mercados y mantenerse en ellos
- B. Tiene como mandato proporcionar ayuda y fondos a los países en desarrollo para la formulación y la aplicación de proyectos orientados al cumplimiento de los requisitos sanitarios y fitosanitarios internacionales
- C. Se rige por las disposiciones administrativas establecidas por la Organización Mundial del Comercio (OMC), teniendo personalidad jurídica propia
- D. Cuenta entre sus miembros con un total de siete expertos de países desarrollados y seis expertos de países en desarrollo, a saber, dos de las Américas, dos de África y dos de Asia (excluido el Pacífico)

38. En la Unión Europea, en la actualidad, el fondo de rescate permanente para que un país recapitalice su sector financiero se denomina:

- A. Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF)
- B. Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE)
- C. Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF)
- D. Ninguna de las anteriores

39. Los miembros de la Unión Europea que no firmaron el Tratado Estabilidad, Coordinación y Gobernanza en la Unión Económica y Monetaria en marzo de 2012 son:

- A. Grecia y Reino Unido
- B. Rep. Checa y Reino Unido
- C. Grecia y Rep. Checa
- D. Grecia, Rep. Checa y Reino Unido

40. Son competencia exclusiva de la Unión Europea las decisiones adoptadas en el ámbito:

- A. Normas de Competencia
- B. Mercado Interior
- C. Medio ambiente
- D. Todas las anteriores

41. El Consejo Europeo adopta sus decisiones:

- A. Por consenso
- B. Por consenso o mayoría simple
- C. Por consenso o mayoría cualificada
- D. Por mayoría simple o mayoría cualificada

42. En la PAC se denomina “desacoplamiento” a:

- A. Desvinculación completa de los pagos respecto a la producción agrícola
- B. Una reducción de los precios de intervención
- C. Fijar un tope máximo al gasto de la PAC
- D. Desvinculación de la PAC de algunas Organizaciones Comunes de Mercado

43. Los Acuerdos de Asociación Económica son los firmados por la Unión Europea:

- A. Con algunos países de África, Caribe y Pacífico (ACP) dentro de los Acuerdos de Lomé
- B. Con algunos países de África, Caribe y Pacífico (ACP) dentro de los Acuerdos de Cotonú
- C. Con la Asociación Euro-Mediterránea
- D. Con MERCOSUR

44. Señale la respuesta correcta:

- A. El euro puede devaluarse respecto al dólar
- B. El dólar puede devaluarse respecto al euro
- C. La Libra esterlina puede devaluarse respecto al euro
- D. La corona danesa puede devaluarse respecto al euro

45. Señale cuál de las instituciones del Grupo del Banco Mundial actúa sólo con el sector privado:

- A. La Asociación Internacional de Fomento
- B. El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
- C. La Corporación Financiera internacional
- D. Ninguna de las anteriores





Hoja de respuestas:

	R		R		R		R		R
1	C	11	D	21	B	31	D	41	C
2	D	12	A	22	B	32	B	42	A
3	C	13	C	23	B	33	B	43	B
4	B	14	C	24	C	34	A	44	D
5	C	15	A <span style="background-color: yellow;">checked</span>	25	A	35	C	45	C
6	A	16	C	26	C	36	B		
7	D	17	B	27	B	37	B		
8	A	18	B	28	B	38	B		
9	C <span style="background-color: yellow;">checked</span>	19	A	29	A	39	B		
10	B	20	D	30	B	40	A		



INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST

1. El test consta de 46 preguntas.
2. De las cuatro respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
3. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - a. Una respuesta correcta sumará un punto: +1
  - b. Una respuesta fallada restará un quinto de punto: -0,20
  - c. Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
4. El aprobado del test requerirá la obtención de un mínimo de diez puntos, calculados multiplicando el número de preguntas acertadas (una vez descontadas las penalizaciones) por 20, y dividiendo entre el número total de preguntas.
5. Se dispone de una hora y cuarenta y cinco minutos (105 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
6. Se permite el uso de calculadora no programable y no incorporada en dispositivos electrónicos de distinta naturaleza.
7. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X". La cumplimentación de la hoja de respuestas deberá hacerse dentro de los 105 minutos otorgados para responder al test.
8. Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida y que sustituya a la anterior respuesta invalidada se marcará con una "X" y se redondeará con un círculo.
9. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
10. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y apellidos.
11. El Tribunal no responderá a preguntas durante la realización del ejercicio. En caso de duda, para garantizar la igualdad de oportunidades, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
12. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al Tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al Tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

PREGUNTAS DE TEST PARA LAS PRUEBAS DE ACCESO AL CUERPO SUPERIOR DE  
TÉCNICOS COMERCIALES Y ECONOMISTAS DEL ESTADO

1. La teoría del comercio intelectual de J. S. Mill:
  - a) No hace ninguna aportación significativa al modelo de Ricardo
  - b) Crítica las ideas que sirvieron de base a los argumentos proteccionistas de List
  - c) Fue utilizada para justificar la política de preferencias imperiales
  - d) Aporta algunas ideas originales que serían desarrolladas en su día por Marshall
2. El modelo de Pigou sobre externalidades:
  - a) Es refutado por el teorema de Coase
  - b) Es independiente de los resultados del teorema de Coase
  - c) Ofrece una guía para la política económica en situaciones en las que el teorema de Coase no es aplicable
  - d) No es mencionado por Coase en su artículo sobre el coste social
3. ¿Qué implicaciones tendría sobre la frontera de posibilidades de producción (PPP) liberar recursos destinados a defensa y dedicarlos a educación?
  - a) se desplazaría a la derecha
  - b) se desplazaría a la izquierda
  - c) pivotaría alrededor de un punto en un eje
  - d) habría un movimiento a lo largo de la PPP.
4. En los modelos con diferenciación horizontal y localización:
  - a) Los consumidores tienen preferencias distintas.
  - b) Los bienes son homogéneos.
  - c) Los bienes tienen cualidades distintas.
  - d) Los consumidores tienen rentas distintas.
5. Sea  $Y$  la producción de leche de vacas que comen avena ( $A$ ) y heno ( $H$ ) y que sigue la siguiente función de producción  $Y = \sqrt{A} + 2H$ . Esta producción de leche tendría:
  - a) deseconomías de escala
  - b) costes marginales decrecientes
  - c) rendimientos a escala crecientes
  - d) costes medios constantes.
6. Respecto al equilibrio de monopolio sin discriminación de precios, la discriminación de precios de tercer grado genera:
  - a) una reducción del nivel de producción
  - b) un aumento del excedente del productor
  - c) un aumento del precio en todos los mercados
  - d) una reducción del excedente de consumidor en todos los mercados.
7. Una empresa pública debería terminar su actividad cuando:
  - a) Los costes fijos sean muy altos
  - b) El excedente social sea menor que las pérdidas
  - c) Los costes fijos se conviertan en costos fijos
  - d) Los costes medios empiecen a ser crecientes
8. Cuando el regulador fija precios utilizando mecanismos de precios máximos como la regla IPC-X quiere garantizar:
  - a) Eficiencia asignativa porque maximiza el excedente del consumidor
  - b) Eficiencia productiva porque la empresa tiene incentivos a invertir en mejoras tecnológicas que reduzcan sus costes
  - c) Fijarle precios a la empresa para que no actúe como un monopolista.

d) Una correcta distribución de la renta.

9. Hay un Monopolio Natural solo si:

- a) los costes fijos son altos
- b) el coste medio es decreciente
- c) los costes son subadditivos
- d) hay una única empresa produce más de un bien.

10. Un mercado está formado por 100 consumidores idénticos cada uno de ellos con una función de demanda igual a  $D=30-2P$  y 100 oferentes idénticos cuya función de oferta individual es  $S=P$ . Si el sector público decide imponer un precio mínimo de 12, entonces:

- a) la pérdida de bienestar causada será de 900
- b) el precio efectivo de mercado será el de equilibrio
- c) la pérdida de bienestar causada será de 1.500
- d) la pérdida de bienestar causada será de 1.200.

11. Considera el modelo de ciudad lineal de Hotelling asentada en el intervalo cerrado  $[0,1]$  y donde hay dos establecimientos (A y B) localizados en los extremos, A en 0 y B en 1. Los consumidores están distribuidos uniformemente y tienen un coste de desplazamiento para comprar o de transporte igual 2 por unidad de distancia (X) recorrida al cuadrado. Si el precio  $P(A)=1$  y el precio de  $P(B)=3$ , ¿en qué tramo de la ciudad lineal se asentará el consumidor que es indiferente entre comprar en A o en B?

- a)  $1/3$
- b)  $1/2$
- c)  $2/3$
- d)  $3/4$ .

12. Señale la respuesta correcta en relación con el índice Herfindahl-Hirschman:

- a) sólo tiene relación con el número de empresas que hay en un mercado
- b) sirve para definir el mercado relevante
- c) depende del número de empresas y del coeficiente de variación
- d) No sirve para definir el número equivalente de empresas de igual tamaño.

13. Considera una economía de Robinson Crusoe en su versión estática. Las preferencias y tecnología del agente vienen dadas por las funciones  $u(c, n)$  y  $f(n)$ , ambas de buen comportamiento, siendo  $c$  el consumo y  $n$ , las horas dedicadas al trabajo. Se sabe que tanto el bien de consumo como el ocio son bienes normales. Supóngase que se produce un shock tecnológico en virtud del cual la nueva función de producción pasa a ser  $f(n) + A$ , donde  $A > 0$ . ¿Qué efectos cabe esperar sobre el consumo y las horas trabajadas?

- a) Se elevará tanto  $c$  como  $n$ .
- b) Se elevará  $c$ , pero se reducirá  $n$ .
- c) Se reducirá tanto  $c$  como  $n$ .
- d) Se elevará  $c$ , pero permanecerá inalterado  $n$ .

14. Considera una versión del modelo de Ramsey-Cass-Koopmans en la que las preferencias del agente representativo están dadas por la función

$$\int_{0}^{\infty} u(c(s))e^{-\alpha(s-t)}ds.$$

A lo largo de la senda de equilibrio estacionario se verificará que el tipo de interés será igual a:

a)  $e^{-0.1}$

b)  $e^{0.1}$

c) 10%

d) Ninguna de las respuestas anteriores.

15. Considera una economía intertemporal de tres períodos,  $t, t+1$  y  $t+2$ , 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

$$ln c_t + ln c_{t+1} + ln c_{t+2}$$

y dispone de una dotación de cuantía constante a lo largo de su vida.

El gobierno de esta economía decide anunciar al principio del periodo  $t$  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 dos posibles regímenes de política fiscal, A y B, definidos según la siguiente tabla:

	Régimen A	Régimen B
Período $t$	$g_t = 0$	$g_t = 0$
Período $t+1$	$g_{t+1} = g$	$g_{t+1} = g$
Período $t+2$	$g_{t+2} = 0$	$g_{t+2} = g$

donde  $g_t, t = t, t+1, t+2$ , 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 en  $t+1$  no cambiará con el régimen elegido.
- b) El tipo de interés en  $t+1$  sería más elevado bajo el régimen A.
- c) El tipo de interés en  $t+1$  sería más elevado bajo el régimen B.
- d) Cuálquier de las respuestas anteriores podría ser correcta.

16. La función de producción de una economía es de la forma

$$y_t = k_t^{\alpha} n_t^{1-\alpha}, \quad (0, 1), \quad t = t, t+1$$

donde  $y, k$  y  $n$  representan, respectivamente, la producción, el stock de capital y el factor trabajo. Se sabe que la elasticidad de la producción respecto al capital es el doble de la correspondiente elasticidad respecto al trabajo. Se dispone también de la siguiente información:

$$k_t = 100, k_{t+1} = 106, n_t = 90, n_{t+1} = 92.7.$$

Obténse, mediante una aproximación logarítmica, la tasa neta de crecimiento de la economía entre  $t$  y  $t+1$ .

- a) 4%.
- b) 10%.
- c) 5%.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores.

17. Considerese una economía intertemporal de dos períodos,  $t$  y  $t+1$ , producción endógena, agentes idénticos y previsión perfecta. El agente representativo parte de una dotación inicial en  $t$  que puede consumir o destinarla a la acumulación de capital. El stock de capital acumulado actuará como único factor productivo en  $t+1$  y sufrirá una depreciación no nula. La inversión en dicho activo real se supone que es irreversible. Se supone adicionalmente que las preferencias del agente representativo vienen dadas por la función de utilidad intertemporal

$$u(c_t) + \beta u(c_{t+1})$$

y que la función de producción en  $t+1$  es  $f(k_{t+1})$ , siendo ambas de buen comportamiento. Finalmente, se denotará por  $\Delta$ ,  $\Delta$  (0,1), la tasa de depreciación del stock de capital. En esta economía es posible predecir que la inversión bruta en  $t+1$  será:

- a) Positiva.
- b) Negativa.
- c) Nula.
- d) Cuálquiera de las respuestas anteriores podría ser correcta.

18. Las preferencias del agente representativo de una economía vienen dadas por la función de utilidad intertemporal

$$u(c_t, c_{t+1}) = c_t^\alpha c_{t+1}^{1-\alpha}, \Delta \in (0,1)$$

La elasticidad de sustitución intertemporal del consumo será:

- a) Positiva e inferior a la unidad.
- b) Igual a la unidad.
- c) Positiva y superior a la unidad.
- d) Cuálquiera de las respuestas anteriores podría ser correcta.

19. Considerese una economía intertemporal de dos períodos,  $t$  y  $t+1$ , producción endógena, agentes idénticos y previsión perfecta. El agente representativo parte de una dotación inicial en  $t$  que puede consumir, destinarla a la acumulación de capital o prestar mediante la compra de bonos. El stock de capital acumulado actuará como único factor productivo en  $t+1$  y sufrirá una depreciación no nula. La inversión en dicho activo real se supone que es reversible. Se supone adicionalmente que las preferencias del agente representativo vienen dadas por la función de utilidad intertemporal

$$u(c_t) + \beta u(c_{t+1})$$

y que la función de producción en  $t+1$  es  $f(k_{t+1})$ , siendo ambas de buen comportamiento. Finalmente, se denotará por  $\Delta$ ,  $\Delta$  (0,1), la tasa de depreciación del stock de capital.

En esta economía es posible predecir que:

- a) El tipo de interés de los bonos,  $r_t$ , es menor que la productividad marginal del capital,  $f'(k_{t+1})$ .
- b) El tipo de interés de los bonos es mayor que la productividad marginal del capital.
- c) El tipo de interés de los bonos es igual que la productividad marginal del capital.
- d) Cuálquiera de las respuestas anteriores podría ser correcta.

20. El problema de la inconsistencia intertemporal de las políticas económicas tiene su explicación en:

- a) Los cambios en las preferencias de las autoridades económicas.
- b) Los cambios en las preferencias del público.
- c) La reacción del público ante el anuncio mismo de la política futura.
- d) Cuálquiera de las respuestas anteriores es correcta.

21. Si los agentes formulauan sus expectativas razonablemente en el sentido de Muth, entonces:

- a) Los agentes no cometen errores de predicción sistemáticos.
- b) El error de predicción es nulo en un mundo bajo previsión perfecta.
- c) Los agentes emplean toda la información disponible.
- d) Cuálquiera de las respuestas anteriores es correcta.

22. Considerese el modelo de crecimiento de Solow sin progreso tecnológico y crecimiento de la población. La tasa de crecimiento de la renta per cápita vendrá determinada en el estado estacionario por:

- a) La tasa de crecimiento de la población y por la tasa de crecimiento del progreso tecnológico.
- b) Únicamente por la tasa de crecimiento de la población.
- c) Únicamente por la tasa de crecimiento del progreso tecnológico.
- d) En el estado estacionario la tasa de crecimiento es nula y, por tanto, son erróneas todas las respuestas anteriores.

23. En el marco del enfoque media-varianza de Markowitz, considérese una cartera de dos activos, equiponderada y en la que uno de dichos activos carece de riesgo. Indique cuál de las siguientes opciones es correcta:

- a) El riesgo de esta cartera se puede expresar como una suma ponderada de los riesgos individuales.
- b) El riesgo de esta cartera es directamente proporcional al riesgo del único activo con riesgo.
- c) El riesgo de esta cartera no es nulo a pesar de incluir un activo sin riesgo en la misma.
- d) Cuálquiera de las respuestas anteriores es correcta.

24. Evalúense, en el marco del modelo CAPM tradicional, las siguientes afirmaciones:

- a) Si un activo presenta un riesgo-varianza nulo, también presentará un riesgo-beta nulo.
- b) Si el riesgo-beta de un activo es nulo, su riesgo-varianza también será nulo.
- c) El riesgo-beta de un activo puede ser mayor o igual que cero, pero nunca negativo.
- d) Cuálquiera de las afirmaciones anteriores es correcta.

25. Selecione la definición correcta de una operación de venta de un futuro sobre un activo financiero:

- a) Operación por la que el vendedor se compromete a vender, en una fecha futura, un activo financiero a un precio que será fijado y pagado en dicha fecha futura.
- b) Operación por la que el vendedor se compromete a vender, en una fecha futura, un activo financiero a un precio que se fija y paga en el momento de la contratación.
- c) Operación por la que el vendedor se compromete a vender, en una fecha futura, un activo financiero a un precio fijado en el momento de la contratación, que será pagado en dicha fecha futura.

- d) Operación por la que el vendedor tiene la opción de vender, en una fecha futura, un activo financiero a un precio que será fijado y pagado en dicha fecha futura.
26. Durante el presente ejercicio, la autofinanciación de una empresa cuyo coeficiente de endeudamiento (deudas/pasivo total) es 0,6 ha aumentado en 100 millones. Suponiendo que la empresa va a mantener el mismo coeficiente de endeudamiento, el monto de recursos financieros totales inducidos por este aumento será:
- 250 millones
  - 166,6 millones
  - 160 millones
  - Ninguna de las anteriores
27. Una empresa que tiene un activo de 50 millones de euros ha obtenido el pasado año un beneficio de explotación de 5 millones de euros. Suponiendo un tipo de interés del mercado del 7% anual y que la empresa ha repartido un 40% del beneficio en forma de dividendo el valor de la empresa será, según el modelo de Gordon:
- 10.800.000 euros
  - 34.480.000 euros
  - 200.000.000 euros
  - Ninguno de los anteriores
28. En el contexto de una economía abierta con un tipo de cambio flexible, perfecta movilidad de capital, donde los precios están dados y el tipo de interés internacional está dado, un aumento del gasto público tendrá como efecto (señale la correcta):
- Aumentarán el nivel de renta, el tipo de cambio y las exportaciones netas
  - Permanecerán constantes el nivel de renta y las exportaciones netas, al desplazar el aumento del gasto público a la inversión privada en la misma cuantía
  - Permanecerá constante el nivel de renta y se reducirá el tipo de cambio y las exportaciones netas
  - Aumentará el nivel de renta y se reducirán las exportaciones netas puesto que el aumento del gasto público no desplazará a la inversión privada en la misma cuantía
29. En el contexto de la Teoría de Heckscher-Ohlin, sean dos países A y B que producen dos bienes 1 y 2. En los dos países el bien 1 es intensivo en capital respecto al bien 2 y en el país A la cantidad total del capital respecto al trabajo es menor que en el país B. En los dos países la preferencia por los dos bienes y las tecnologías disponibles son las mismas. Siendo  $r$  la tasa de remuneración del capital y  $w$  los salarios, es verdad que:
- El país B tiene ventaja comparativa en la producción del bien 2
  - El  $P1/P2$  de equilibrio sin comercio es mayor en el país B
  - $r/w$  es menor en el país B que en el país A, en la situación de autarquía
  - Ninguna de las anteriores
30. El coste de protección de un arancel, en un contexto de país pequeño y equilibrio parcial, es igual a:
- La reducción en el excedente de los consumidores menos el incremento de la renta de los productores
  - La reducción en el excedente de los consumidores menos el efecto ingreso del arancel
  - La reducción en el excedente de los consumidores menos el incremento de la renta de los productores, más el incremento de la renta de los productores
  - La reducción en el excedente de los consumidores menos el incremento de la renta de los productores y el efecto ingreso del arancel
31. Cuando un país pequeño establece un arancel a las importaciones de un bien, en equilibrio general se producirá que:
- Los precios internacionales no permanecen constantes
  - Los precios para los consumidores del país pequeño aumentan en la totalidad del arancel
  - Los precios para el país pequeño como un todo no permanecen constante
  - La producción del bien disminuye, el consumo y las importaciones aumentan en el país pequeño
32. Un especulador de divisas espera que el tipo de cambio al contado del euro respecto al dólar dentro de tres meses (desde hoy) sea menor que el tipo de cambio a futuros del dólar con entrega en tres meses (desde hoy). El especulador:
- Comprará euros en el mercado al contado a partir de hoy, durante tres meses
  - Comprará euros a futuros y los revenderá en el mercado al contado en tres meses (a partir de hoy)
  - Venderá euros en el mercado al contado (a partir de hoy) durante tres meses
  - Venderá euros a futuros hoy y los comprará en el mercado al contado en tres meses, contados a partir de hoy.
33. En una unión aduanera la amplitud del efecto creación de comercio depende de:
- que se produzca el efecto desviación de comercio en el país que entra a formar parte en la Unión aduanera
  - que se produzca el efecto cambio en la dirección del comercio en el país que entra a formar parte en la unión aduanera
  - la elasticidad precio de las curvas de oferta y demanda del bien de importación analizado en el país que entra a formar parte en la unión aduanera
  - Ninguna de las anteriores
34. Señale cuál de las afirmaciones siguientes es **FALSA**:
- El progreso técnico neutral en la industria que produce el bien de exportación de un país grande (un país con capacidad para influir en los precios internacionales) puede producir un fenómeno de empobrecimiento
  - Cuando crece un factor de producción en el que un país es abundante, sus términos de comercio pueden tender a deteriorarse, para el caso de un país grande
  - El progreso técnico neutral se caracteriza porque las productividades marginales de los dos factores de producción no varían
  - El progreso técnico neutral experimentado por un bien se representa con el mismo mapa de isocuantas que tenía antes de experimentar el progreso técnico, pero desplazado hacia el origen
35. Indique qué sentencia es **FALSA** sobre el riesgo de cambio:
- Si un banco español concede un préstamo en coronas a una empresa sueca, se beneficiará si la corona se deprecia contra el euro.
  - Si una empresa española vende ordenadores en España que previamente compró en Estados Unidos, le perjudicará que el dólar se aprecie contra el euro.
  - Si una compañía matriz española otorga un préstamo en yenes a una empresa filial radicada en Japón, saldrá perjudicada si el euro se deprecia contra el yen.
  - Marque d) si no ha marcado ninguna de las anteriores
36. La desmonetización del oro se produjo:
- En 1978, como consecuencia de la entrada en vigor de los Acuerdos de Jamaica, firmados en 1976
  - En 1971, como consecuencia de los Acuerdos de Washington
  - En 1968, como consecuencia de la Cumbre de Río de Janeiro
  - Ninguna de las anteriores

37. La crisis comercial que se produce durante la Crisis del '29 fue causada por:

- a) Existencia de proteccionismo
- b) Devaluaciones competitivas
- c) Descenso de la liquidez mundial
- d) Todas las anteriores

38. En la Unión Europea el principio de iniciativa legislativa corresponde:

- a) El Parlamento Europeo
- b) El Consejo de la Unión Europea
- c) La Comisión Europea
- d) El Consejo Europeo

39. Son ingresos del presupuesto de la UE:

- a) Un porcentaje del IRPF
- b) Un porcentaje del IVA
- c) Un porcentaje de los ingresos por contingentes
- d) Ninguna de las anteriores

40. En el Banco Central Europeo, el capital desembolsado corresponde a:

- a) Todos los estados miembros de la Unión Europea
- b) Los estados miembros de la Unión Monetaria Europea
- c) Los estados miembros de la Unión Monetaria Europea y del SMEII
- d) También participan países no europeos

41. Los estados miembros de la Unión Europea que no pertenecen a la eurozona:

- a) Están presentes en el Comité Ejecutivo
- b) Están presentes en el Consejo General
- c) Están presentes en el Consejo de Gobierno
- d) No están presentes en ningún órgano del BCE

42. Para una Organización Común de mercado, el precio mínimo garantizado es:

- a) Precio suelo
- b) Precio techo
- c) Precio de intervención
- d) Precio umbral

43. En relación con la Línea de Crédito Flexible -Flexible Credit Line (FCL)- del Fondo Monetario Internacional, seleccione la respuesta **FALSA**:

- a) No tiene un límite prefijado de acceso ni términos de porcentaje de cuota.
- b) Tiene confidencialidad ex-post igual que los Acuerdos Stand-By tradicionales del Fondo.
- c) Puede ser utilizada como una línea precautoria
- d) Está pensado para países con buenos fundamentos macroeconómicos y buen historial en materia de política económica

44. Seleccionar cuál de las siguientes afirmaciones resulta **FALSA**:

- a) El G20 ha adquirido un papel relevante en la coordinación, a nivel global, de los principales ejes de política económica en respuesta a la crisis financiera y económica reciente, incluyendo políticas macroeconómicas, financieras y relativas a la arquitectura financiera internacional.
- b) El Banco de Pagos Internacionales se ha reforzado, en el actual contexto, como institución que velá por evitar desequilibrios excesivos de balanza de pagos.
- c) El Consejo de Estabilidad Financiera (Financial Stability Board -FSB- en inglés) coordina, a nivel internacional, el trabajo de las autoridades financieras nacionales y los

organismos internacionales de estándares financieros y FSB desarrolla y promueve la implementación de buenas políticas en materia de supervisión y regulación financiera.

- d) En el contexto de la reciente crisis, el G20 ha acordado un aumento de los recursos del Fondo Monetario Internacional para reforzar la capacidad de préstamo de dicho organismo.

45. Seleccione la respuesta correcta. El Acuerdo de Basilea III:

- a) Es el acuerdo alcanzado por los países de la Zona euro en 2009 con el fin de crear un supervisor bancario único en la región que se integraría en el BCE.
- b) Es un acuerdo impulsado por el G20 en 2009 que supuso la puesta en marcha de un plan especial para luchar contra los parámetros fiscales y la financiación del terrorismo.
- c) Está orientado a aumentar los requerimientos y la calidad del capital bancario y, además, introduce requerimientos de apalancamiento y liquidez para las entidades bancarias.
- d) Está orientado a aumentar los requerimientos y la calidad del capital bancario, pero no aborda requerimientos de apalancamiento ni liquidez.

46. Entre las siguientes afirmaciones, escoja la respuesta verdadera:

- a) Todos los miembros de la Organización Mundial de Comercio (OMC), que no sean Países Menos Adelantados, pueden participar en todos los consejos, comités, etc., con excepción del Órgano de Apelación, los grupos especiales de Solución de Diferencias y los comités establecidos en el marco de los Acuerdos Plurilaterales de la OMC.
- b) Todos los miembros de la Organización Mundial de Comercio (OMC) pueden participar en todos los consejos, comités, etc., con excepción del Órgano de Apelación, los grupos especiales de Solución de Diferencias y los comités establecidos en el marco de los Acuerdos Plurilaterales de la OMC.
- c) Todos los miembros de la Organización Mundial de Comercio (OMC) pueden participar en todos los consejos, comités, etc., incluido el Órgano de Apelación. Sin embargo, no todos pueden participar en los grupos especiales de Solución de Diferencias ni en los comités establecidos en el marco de los Acuerdos Plurilaterales de la OMC.
- d) Todos los miembros de la Organización Mundial de Comercio (OMC) pueden participar en todos los consejos, comités, etc., incluidos el Órgano de Apelación y los grupos especiales de solución de diferencias. Sin embargo, no todos pueden participar en los comités establecidos en el marco de los Acuerdos Plurilaterales de la OMC.



- |       |                          |
|-------|--------------------------|
| 1. D  | 24. A                    |
| 2. C  | 25. C                    |
| 3. D  | 26. A                    |
| 4. B  | 27. C <i>AA/VAL/2012</i> |
| 5. A  | 28. C                    |
| 6. B  | 29. C                    |
| 7. B  | 30. D                    |
| 8. B  | 31. B <i>AA/VAL/2012</i> |
| 9. C  | 32. B                    |
| 10. D | 33. C                    |
| 11. D | 34. C                    |
| 12. C | 35. A                    |
| 13. B | 36. A                    |
| 14. C | 37. D                    |
| 15. B | 38. C                    |
| 16. C | 39. B                    |
| 17. C | 40. A                    |
| 18. B | 41. B                    |
| 19. A | 42. C                    |
| 20. C | 43. B                    |
| 21. D | 44. B                    |
| 22. C | 45. C                    |
| 23. D | 46. B                    |



TRIBUNAL DE LA OPOSICIÓN  
AL CUERPO SUPERIOR DE  
TÉCNICOS COMERCIALES Y  
ECONOMISTAS DEL ESTADO

Primer ejercicio. Primera parte  
22 de octubre de 2011

**INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST**

1. El test consta de 45 preguntas.
2. Se dispone de una hora y media (90 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
3. No se permite el uso de cálculadora a lo largo de la prueba.
4. De las cuatro respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
5. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta válida sumará un punto: +1
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto: - 0,25
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
6. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X". La cumplimentación de la hoja de respuestas deberá hacerse dentro de los 90 minutos otorgados para responder el test.
7. Siempre que se deseé anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida y que sustituya a la anterior respuesta invalidada se marcará con un "X" y se rodeará con un círculo.
8. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
9. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y apellidos.
10. El Tribunal no responderá a preguntas. En caso de duda, para garantizar la igualdad de oportunidades, cada opositor debe interpretar lo que está escrito.
11. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

- 1) ¿Cuál de estas proposiciones es acorde a la teoría de la preferencia temporal positiva del economista austriaco Eugen Böhm-Bawerk?
  - los bienes presentes son técnicamente superiores a los bienes futuros, por lo que tienen menor valor.
  - los bienes presentes son técnicamente superiores a los bienes futuros, por lo que tienen mayor valor.
  - los bienes futuros son técnicamente superiores a los bienes presentes, por lo que tienen mayor valor.
  - los agentes subvaloran las necesidades presentes, por lo que los bienes futuros tienen mayor valor.
- 2) Según Malinvaud, la situación de subconsumo surge como consecuencia de la combinación de:
  - Un exceso de demanda en el mercado de bienes y un exceso de oferta en el mercado de trabajo.
  - Un exceso de demanda en el mercado de bienes y un exceso de demanda en el mercado de trabajo.
  - Un exceso de oferta en el mercado de bienes y un exceso de demanda en el mercado de trabajo.
  - Un exceso de oferta en el mercado de bienes y un exceso de oferta en el mercado de trabajo.
- 3) Para un nivel de producción dado, el coste medio de una empresa competitiva es decreciente si:
  - La empresa tiene un coste fijo.
  - La empresa tiene rendimientos decrecientes de escala.
  - El coste marginal es menor que el coste medio.
  - La empresa tiene poder de mercado en la compra de factores.
- 4) Una característica del mercado de billetes de lotería es que la gente compra los billetes de lotería sin saber si el número será premiado.
  - Podemos deducir de este hecho que hay selección adversa.
  - Podemos deducir de este hecho que hay riesgo moral.
  - Podemos deducir de este hecho que hay selección adversa y riesgo moral.
  - Este hecho no indica que haya selección adversa o riesgo moral.

- 5) Suponga una lotería que tiene dos posibles resultados, 0 y 1, y un individuo con una función de utilidad esperada. Si la diferencia entre la utilidad del pago de 1 y la utilidad del equivalente cierto de la lotería es mayor que la diferencia entre la utilidad del equivalente cierto de la lotería y el pago de 0, podemos concluir que:
- El individuo es averse al riesgo.
  - El individuo es preferente por el riesgo.
  - La probabilidad del pago 1 es mayor que la probabilidad del pago 0.
  - La probabilidad del pago 0 es mayor que la probabilidad del pago 1.
- 6) Suponga un mundo con dos bienes (bien A y bien B) y un consumidor con una función de utilidad creciente y diferenciable. Si la relación marginal de sustitución del bien A por el bien B es de 2, el precio del bien A es 4, el precio del bien B es 1, y el consumidor se halla en la frontera de su conjunto presupuestario, este puede aumentar su utilidad:
- Aumentando el consumo del bien A y disminuyendo el consumo del bien B.
  - Aumentando el consumo del bien B y disminuyendo el consumo del bien A.
  - Aumentando el consumo de ambos bienes si fuera el caso que el consumidor no gastaba toda su renta.
  - No se puede saber si es más conveniente aumentar el consumo de A o el consumo de B pues dependerá de si sus preferencias son convexas o no.
- 7) Suponga el siguiente juego. Dos generales tienen que decidir simultáneamente cuántos soldados enviar a la guerra (el número de soldados ha de ser un número natural). La guerra la gana el general que lleva más soldados al frente. Si ambos generales llevan el mismo número de soldados se tira una moneda al aire para decidir quién gana. Los pagos para el general que gana son iguales a 100 menos el número de soldados que decidió llevar a la guerra. Los pagos para el general que pierde son iguales a cero menos el número de soldados que decidió llevar a la guerra.
- Es un equilibrio de Nash que ambos generales lleven 50 soldados a la guerra.
  - Es un equilibrio de Nash que un general lleve 100 soldados a la guerra y el otro ninguno.
  - Es un equilibrio de Nash que un general lleve 100 soldados y el otro 99.
  - El juego no tiene equilibrio de Nash en estrategias puras.
- 8) Suponga un mercado con dos empresas que compiten en precios y en el que la demanda es de una unidad a precios menores a uno y cero unidades a precios mayores que uno. El mercado funciona un número infinito de períodos. Suponiendo que la desviación de la solución tácita se castiga con reversión al equilibrio del modelo de un período, ¿cuál es el tipo de descuento mínimo que permite a las empresas coludir de forma tácita a precio 1?
- 1
  - 5
  - 10
  - 15
- 9) El segundo teorema del bienestar dice que bajo ciertas condiciones:
- Cualquier redistribución de las dotaciones iniciales tiene asociado un equilibrio competitivo cuya asignación es eficiente en sentido de Pareto.
  - Cualquier asignación eficiente en sentido de Pareto puede alcanzarse como un equilibrio competitivo a través de una redistribución de las dotaciones iniciales.
  - Si una asignación es eficiente en sentido de Pareto y es el resultado de un equilibrio competitivo, se puede implementar para cualquier redistribución de las dotaciones iniciales.
  - La asignación asociada al equilibrio competitivo de cualquier redistribución de las dotaciones iniciales es eficiente en el sentido de Pareto.
- 10) Suponga tres individuos con órdenes de preferencias abc, bca y cab sobre tres opciones a, b, c. Para tomar una decisión votan en dos fases: en la primera, dejan una opción fuera y votan entre las otras dos por mayoría, en la segunda fase, votan por mayoría entre la opción ganadora en la primera ronda y la opción que quedó fuera de la votación de la primera ronda. El resultado de la segunda ronda determina la opción finalmente elegida. Si en cada ronda los individuos votan por su opción más preferida:
- La opción elegida es la a.
  - La opción elegida es la b.
  - La opción elegida es la c.
  - La opción elegida puede ser a, b o c.

11) En un monopolio regulado con un coste fijo y costes marginales constantes, un precio sombra de los fondos públicos estéticamente mayor que uno, y distintos grupos de consumidores, los precios de Ramsey implican que los precios regulados óptimos son tales que:

- a) Los costes fijos se cargan sobre todo a los consumidores con demandas más inelásticas.
- b) Los costes fijos se cargan sobre todo a los consumidores con demandas más elásticas.
- c) Los costes fijos se cubren exclusivamente con una subvención del estado.
- d) Los costes fijos se cargan por igual a los distintos tipos de consumidores.

12) Considera un individuo que vive dos períodos y cuya función de utilidad es la siguiente:  $U(C_1, C_2) = \ln C_1 + \beta \ln C_2$ , siendo  $\beta = 0,6$ , tipo de interés real nulo y una renta de 10.000 euros en cada período.

- a) Dado que el tipo de interés real es nulo, el consumo óptimo en ambos períodos será el mismo e igual a 10.000 euros en cada uno.
- b) El consumo en el primer período será superior a 10.000 euros, mientras que el consumo en el segundo período será inferior a 10.000 euros.
- c) El consumo en el primer período será inferior a 10.000 euros, mientras que su consumo en el segundo período será superior a 10.000 euros.
- d) El consumo total del individuo en ambos períodos será superior a 20.000 euros.

13) La expresión  $E[Y_{t+1} - Y_{t+1}^*] = 0$ , donde  $E$  es el operador de esperanzas y  $Y_{t+1}^*$  es la expectativa para la variable  $Y$

- a) Es una propiedad de las expectativas racionales, según la cual no se cometen errores sistemáticos por parte de los agentes.
- b) Es un equilibrio del modelo para  $Y$ .
- c) Es una propiedad de las expectativas adaptativas.
- d) Significa que los errores son nulos cuando los agentes son racionales.

14) El supuesto de la equivalencia ricardiana implica que:

- a) Una disminución en los impuestos provoca un aumento instantáneo del consumo mientras que el ahorro permanece constante.
- b) Una disminución en los impuestos provoca un aumento instantáneo en el ahorro, mientras que el consumo permanece constante.
- c) Una disminución en los impuestos provoca un aumento en la renta permanente.
- d) El efecto riqueza de una disminución en los impuestos es positivo.

15) En un modelo de economía abierta de Mundell-Fleming:

- a) Si el tipo de cambio es flexible, cuanto mayor sea la movilidad de capitales, mayor será el efecto expansivo de la política fiscal.
- b) Si el tipo de cambio es fijo, con movilidad imperfecta de capitales, la política fiscal expansiva genera un aumento final de la renta mayor que el impulso inicial.
- c) Si el tipo de cambio es flexible y movilidad alta de capitales, la política monetaria no lleva a un mayor nivel de renta pero si a un menor tipo de interés.
- d) Si el tipo de cambio es fijo, la política monetaria no tiene efectos expansivos, independientemente del grado de movilidad de capitales.

16) Indique cuál de las siguientes afirmaciones es la correcta:

- a) En los modelos insider-outsider, los sindicatos negocian salarios de forma que benefician tanto a los "insiders" como a los "outsiders".
- b) La tasa de paro natural representa al paro involuntario.
- c) La NAIRU representa la tasa de paro de equilibrio en un mercado de trabajo en competencia perfecta.
- d) Los modelos de salarios de eficiencia se caracterizan por establecer una relación positiva entre salarios y productividad.

17) Según la Teoría del Ciclo Real, una perturbación transitoria tecnológica positiva provoca:

- a) Un aumento en el nivel de producción y un aumento en el empleo, siendo el segundo superior al primero, por lo que disminuye la productividad del trabajo.
- b) Un aumento en el nivel de producción y en el empleo, siendo el primero superior al segundo, por lo que aumenta la productividad del trabajo.
- c) Un aumento en el consumo y una disminución en el ahorro (inversión).
- d) Un aumento en la inversión, a costa de una disminución en el consumo.

18) En un contexto de un individuo que vive dos períodos, la existencia de restricciones a la liquidez que no le permiten pedir prestado implica que:

- a) El individuo no puede ahorrar una cantidad positiva en el primer período.
- b) El consumo en cada período tiene que ser siempre igual a la renta que gana el individuo en cada uno de dichos períodos.
- c) La restricción a la liquidez no tiene ningún efecto si el consumo óptimo del individuo en el primer período es igual o inferior a la renta que gana en dicho período.
- d) El consumo del individuo en el segundo período será inferior a la renta que gana en dicho período.

19) En el contexto del modelo de inversión dinámico con costos de ajuste (el modelo de la Q de Tobin), cuáles son los efectos de una disminución en el impuesto sobre beneficios:

- a) Provoca un aumento, tanto a corto como a largo plazo, en el valor marginal del capital (la ratio  $q$ ), aumentando la inversión y el stock de capital.
- b) Provoca una disminución a corto plazo, pero un aumento en el largo plazo, en el valor marginal del capital (la ratio  $q$ ), aumentando la inversión y el stock de capital.
- c) No tiene ningún efecto, ni a corto ni a largo plazo, sobre el valor marginal del capital (la ratio  $q$ ), si bien aumenta la inversión y el stock de capital.
- d) Provoca un aumento a corto plazo en el valor marginal del capital (la ratio  $q$ ), mientras que a largo plazo permanece constante, aumentando la inversión y el stock de capital.

20) Según el modelo de crecimiento exógeno de Solow:

- a) Un aumento en la tasa de ahorro provoca un aumento en el stock de capital per cápita de estado estacionario.
- b) Un aumento en la tasa de crecimiento de la población, aumenta el stock de capital per cápita.
- c) Un aumento en el stock de capital de estado estacionario provoca un aumento en el nivel de consumo per cápita de estado estacionario.
- d) Un aumento en la tasa de depreciación física del capital provoca un aumento en el stock de capital de estado estacionario.

21) Suponga dos activos financieros, A y B, con la misma correlación respecto al mercado, y donde el activo A presenta una varianza en sus rendimientos el doble que la del activo B. Cuál de las siguientes afirmaciones es la correcta:

- a) Aunque la varianza de sus rendimientos sea diferente, ambos activos presentan el mismo riesgo beta.
- b) El riesgo beta del activo A es mayor que el del activo B, dado que presenta una mayor varianza en sus rendimientos.
- c) El riesgo beta del activo A es menor que el del activo B, dado que presenta una mayor varianza en sus rendimientos.
- d) El riesgo no diversificable del activo A es superior al del activo B.

22) Según la Teoría de Valoración de Activos por Arbitraje (APT), cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) Al igual que el modelo CAPM, los rendimientos de un activo únicamente están relacionados con el rendimiento de la cartera de mercado.
- b) El riesgo sistemático es medido a través del beta.
- c) Cada activo financiero se valora de forma independiente, en función de su riesgo específico.
- d) Al igual que el modelo CAPM, la rentabilidad esperada de un activo con riesgo será igual a la rentabilidad del activo libre de riesgo más una prima por el riesgo no diversificable.

23) El Fondo de Maniobra es igual a:

- a) La diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.
- b) La diferencia entre los pasivos a largo plazo y los activos a largo plazo.
- c) Aquella parte de los activos corrientes que se financian con pasivos a largo plazo.
- d) Todas las anteriores son correctas.

24) Indique cuál de las siguientes afirmaciones es cierta respecto a la estructura temporal de los tipos de interés:

- a) Está compuesta por activos que tienen el mismo riesgo pero diferente liquidez.
- b) Solo se puede construir a partir de activos con cupón cero.
- c) Siempre presenta una pendiente positiva, ya que conforme el vencimiento de un activo tenga un mayor plazo, más elevado es su tipo de interés.
- d) La estructura temporal de los tipos de interés nunca puede ser horizontal, ya que no es posible que activos con diferentes vencimientos tengan el mismo tipo de interés.

25) A la vista de la siguiente tabla, se puede afirmar que:

	EEUU	Reino Unido
Trigo (arrobas/horas-hombre)	6	1
Tela (Yardas/horas-hombre)	4	2

- a) Reino Unido tiene ventaja absoluta en ambos bienes.
- b) Estados Unidos tiene ventaja comparativa en la producción de trigo.
- c) Reino Unido tiene ventaja comparativa en la producción de tela.
- d) No existen ganancias derivadas del comercio para ninguno de los dos países.

26) El teorema de Rybczynski:

- a) Afirma que cuando aumenta la dotación de capital y el precio relativo de los factores no cambia, la producción del bien que es intensivo en capital aumenta, en tanto que la del bien intensivo en trabajo disminuye.
- b) Afirma que cuando aumenta la dotación de capital y el precio relativo de los factores no cambia, la producción del bien que es intensivo en capital aumenta tanto como la del bien intensivo en trabajo.
- c) Afirma que cuando aumenta la dotación de capital y el precio relativo de los factores no cambia, la producción del bien que es intensivo en capital disminuye tanto como la del bien intensivo en trabajo.
- d) Generaliza el teorema de Stolper-Samuelson.

27) El modelo de Brander-Krugman explica la existencia de comercio intrainustrial:

- a) Por la existencia de economías de escala en un mercado oligopolístico.
- b) Por la existencia de preferencias por la variedad en un mercado oligopolístico.
- c) Por la existencia de ventaja comparativa en un mercado oligopolístico.
- d) Por el comportamiento de las empresas en un mercado oligopolístico.

28) Según la teoría de las áreas monetarias óptimas:

- a) Los beneficios de la unión monetaria entre dos países son siempre mayores que sus costes.
- b) Una unión monetaria es tanto más beneficiosa cuanto mayor sea la movilidad de los factores.
- c) La diversificación de una economía es perjudicial para su integración en una unión monetaria.
- d) Una unión monetaria es tanto más beneficiosa cuanto menor es el grado de integración financiera.

29) En un modelo de crisis de primera generación en la que hay una economía con agentes que disponen de información perfecta, se cumple la HER y la PPA, el Gobierno monetiza el déficit, y existe compromiso de mantener un tipo de cambio fijo:

- a) El compromiso se romperá tras el agotamiento gradual de las reservas internacionales.
- b) Un ataque especulativo que precipite la crisis es inevitable.
- c) Si el Gobierno mantiene un déficit reducido, el compromiso de fijación del tipo de cambio será creíble.
- d) El nivel de reservas internacionales de partida no afecta al momento en el que se produce la crisis.

30) En los Acuerdos del Louvre de 1987:

- a) Los países participantes acordaron depreciar el dólar respecto al yen y el marco alemán.
- b) No participó el Reino Unido.
- c) Los países participantes buscaban frenar la depreciación del dólar.
- d) Se acordó una nueva emisión de DEG.

31) A diferencia de las 5 rondas anteriores del GATT, la Ronda de Kennedy y la de Tokio no se caracterizan por:

- a) Negociación de tarifas across-the-board.
- b) Una agenda centrada en la reducción de las cuotas y la arancelezación.
- c) La catalogización de nuevas barreras no arancelarias.
- d) Mayor atención a los países en desarrollo.

32) En el ámbito de la lucha contra el cambio climático, señale la afirmación falsa:

- a) El Panel Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) es un organismo científico que no forma parte de la estructura legal de la Convención Marco y cuya principal actividad es elaborar informes de evaluación sobre las causas, efectos y opciones de respuesta al cambio climático.
- b) Además de órganos subsidiarios, la Convención Marco puede crear órganos adicionales según sus necesidades, los denominados Grupos de Trabajo *Ad hoc*.
- c) El Protocolo de Kyoto de 1997 tiene los mismos principios e instituciones que la Convención Marco, si bien refuerza ésta al establecer también objetivos individuales y jurídicamente vinculantes para todos los países participantes en la Convención.
- d) La máxima autoridad de la Convención Marco es la Conferencia de las Partes, que reúne a representantes de todos los países participantes una vez al año. Las decisiones se toman en base al criterio 1 país = 1 voto.

33) En una economía con dos factores productivos (capital y trabajo), perfectamente móviles entre sectores, un arancel a la importación sobre un producto intensivo en capital:

- a) Mejora la remuneración relativa del capital y empeora la del trabajo.
- b) Empeora la remuneración relativa del capital y mejora la del trabajo.
- c) Mejora la remuneración de los dos factores en términos absolutos.
- d) No se producen efectos redistributivos.

34) Suponiendo dos países, País A y País B. El tipo de cambio spot es de 1 Moneda A/Moneda B, el tipo forward a un año es 2 Moneda A/Moneda B, el país A tiene un tipo de interés anual del 10% y el país B tiene un tipo de interés anual del 5%. ¿Qué beneficio neto obtendría al cabo de un año un arbitrajista que obtiene un préstamo de 100 Monedas A en el momento actual?

- a) 200 Monedas A
- b) 210 Monedas A
- c) 100 Monedas A
- d) No existen posibilidades de arbitraje.

35) La crisis mexicana desatada en la década de los ochenta fue:

- a) Una crisis bancaria.
- b) Una crisis de deuda externa.
- c) Una crisis cambiaria.
- d) Ninguna respuesta es correcta.

36) Los Derechos Especiales de Giro:

- a) Se establecieron para adaptar las reservas de divisas a las necesidades mundiales a largo plazo.
- b) Se crearon tras la Segunda Enmienda al Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional.
- c) Actualmente su valoración se establece en función de una cesta de 8 monedas que corresponden a las de aquellos países con silla permanente en el Directorio Ejecutivo.
- d) Pueden utilizarse como medio de pago en todo tipo de transacciones económicas.

37) La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE):

- a) Sustituyó a la Organización Europea para la Cooperación Económica.
- b) Incluye únicamente países europeos.
- c) Se estableció para repartir las ayudas del plan Marshall.
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas.

38) El Banco Mundial:

- a) Está organizado como una empresa por acciones con unos derechos de voto proporcionales a las participaciones de capital.
- b) Es una institución financiera convencional.
- c) Actúa como depositario para las monedas de los países miembros y parte de sus reservas de divisas.
- d) Presta recursos financieros a todos los países miembros.

39) ¿Cuál de estas medidas no se ha tomado en el Fondo Monetario Internacional como consecuencia de la crisis iniciada en 2007?

- a) Ampliación de recursos a través de emisiones de DEG y nuevos acuerdos de préstamos.
- b) Creación o reconversión de instrumentos financieros y facilidades crediticias.
- c) Creación de una Oficina de Evaluación.
- d) Refuerzo del papel de supervisión, en colaboración con el *Financial Stability Board*.

40) Las llamadas regiones de competitividad y empleo en la Unión Europea tienen:

- a) Unos niveles de competitividad un 50% más bajos que la media de la UE.
- b) Una renta per cápita inferior al 75% de la media de la Unión Europea.
- c) Menos recursos asignados que las regiones llamadas de convergencia.
- d) Una competitividad agraria muy baja.

41) En el sistema de ingresos de la Unión Europea:

- a) El llamado cuarto recurso basado en la Renta Nacional Bruta (RNB) es siempre insuficiente para cubrir la parte del gasto que le corresponde.
- b) Una parte de los derechos de aduana se los quedan los Estados en concepto de gastos de recaudación.
- c) Los recursos no tradicionales se ingresan en una cuenta de las tres instituciones (Parlamento Europeo, Comisión y Consejo).
- d) Los recursos tradicionales suponen más de la mitad de los ingresos totales presupuestarios.

42) Las Perspectivas Financieras en la Unión Europea:

- a) No necesitan ser aprobadas por el Parlamento Europeo.
- b) Nunca son refrendadas por el llamado Acuerdo Interinstitucional.
- c) La cuantía de sus dotaciones anuales puede ser inferior al presupuesto anual aprobado por las instituciones de la Unión Europea.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

43) La reforma de la Política Agraria Común (PAC) del año 2003 supuso:

- a) El llamado desacoplamiento que trata de desvincular las producciones agrarias de los programas de desarrollo rural.
- b) El pago único que sustituye definitivamente a los programas de desarrollo rural.
- c) La condicionalidad que implica que la cuantía del pago único/ayuda directa esté condicionada al respeto del medio ambiente y del bienestar y sanidad animal.
- d) El incremento considerable de los precios de los productos agrarios.

44) El Fondo de Cohesión en la Unión Europea:

- a) Fue creado con el objetivo de facilitar la cohesión económica y social entre las regiones de la UE.
- b) Ha contribuido de forma decidida a la cohesión económica y social a partir de su creación en 1970.
- c) Fue creado para ayudar a determinados países a cumplir los criterios de convergencia nominal del proceso de integración monetaria.
- d) Nunca financia proyectos relacionados con infraestructuras.

45) En el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo

- a) Sólo participa el Comité Ejecutivo.
- b) Sólo participan los Gobernadores de los Bancos Centrales Nacionales de la UE.
- c) Participan el Comité Ejecutivo y los Gobernadores de los Bancos Centrales Nacionales de la zona euro.
- d) Participan el Comité Ejecutivo y los Gobernadores de los Bancos Centrales Nacionales de la UE.



Orden EHA/1734/2011

**PUBLICACIÓN DE LA PLANTILLA CORRECTORA DE LA PRIMERA PARTE DEL  
PRIMER EJERCICIO**

En virtud del artículo 4 del Real Decreto 264/2011, de 28 de febrero, por el que se aprueba la oferta de empleo público para el año 2011, se procede a publicar la plantilla correctora para la primera parte del primer ejercicio del proceso selectivo para el ingreso en el Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado:

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

En Madrid, a 31 de octubre de 2011

La Secretaría del Tribunal



TRIBUNAL DE LA OPOSICIÓN AL  
CUERPO SUPERIOR DE TÉCNICOS  
COMERCIALES Y ECONOMISTAS DEL  
ESTADO

Primer ejercicio, Primera Parte  
3 de octubre de 2009

INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST

1. El test consta de 45 preguntas.
2. Se dispone de una hora y cincuenta minutos (110 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
3. No se permite el uso de calculadora a lo largo de la prueba.
4. De las cuatro respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
5. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta válida sumará un punto: +1
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto: -0,25
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
6. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcase con una "X". La cumplimentación de la hoja de respuestas deberá hacerse dentro de los 110 minutos otorgados para responder el test.
7. Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida y que sustituya a la anterior respuesta invalidada se marcará con un "X" y se rodeará con un círculo.
8. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
9. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y apellidos.
10. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

1) Indique cuál de las siguientes afirmaciones acerca de los postulados keynesianos es CORRECTA:

- La reducción de los salarios reales constituye la única medida para mantener el empleo.
- En presencia de una tasa de paro elevada conviene estimular una moderada inflación mediante un aumento del dinero en circulación.
- Las autoridades monetarias han de mantener los tipos de interés en niveles superiores a la eficiencia marginal del capital
- Todas las anteriores.

2) Señale cuál de las siguientes afirmaciones sobre La Riqueza de las Naciones de Adam Smith es CORRECTA:

- La clave del bienestar social está en el crecimiento económico, que se potencia a través de la división del trabajo.
- Los límites de la división del trabajo vienen determinados por el tamaño del mercado y del "stock de capital".
- Es necesario suprimir todas aquellas disposiciones normativas que entorpecen la actividad económica.
- Todas las anteriores.

3) Un consumidor tiene la función indirecta de utilidad:  $V(p, m) = \frac{m}{(p_1^2 + p_2^2)^{1/2}}$

siendo  $m$  la renta y  $p = (p_1, p_2)$  el vector de precios de los bienes 1 y 2. En ese caso, la demanda marshalliana del bien 1 es:

A)  $x_1(p, m) = \frac{p_1 m}{p_1^2 + p_2^2}$

B)  $x_1(p, m) = \frac{p_1 p_2^{1/2} m}{p_1^2 + p_2^2}$

C)  $x_1(p, m) = \frac{p_1 m}{p_2 (p_1^2 + p_2^2)}$

D)  $x_1(p, m) = \frac{p_1}{m}$

- 4) Al analizar la relación entre dos bienes 1 y 2 para un consumidor dado, se define el bien 1 como:

- complementario bruto del bien 2 si:  $\frac{\partial x_1}{\partial p_2} < 0$

- complementario neto del bien 2 si:  $\frac{\partial h_1}{\partial p_2} < 0$

siendo  $x_1$  y  $h_1$  las demandas marshalliana y hicksiana, respectivamente, y se define el bien 1 como sustitutivo bruto o neto del bien 2 si las derivadas anteriores tienen signos positivos. Considerando que 1 sea un bien normal, a partir de la ecuación de Slutsky podemos afirmar que:

- A) Si el bien 1 es sustitutivo neto del bien 2, necesariamente también debe ser sustitutivo bruto.  
 B) Si el bien 1 es sustitutivo bruto del bien 2, necesariamente también debe ser sustitutivo neto.  
 C) Si el bien 1 es complementario bruto del bien 2, necesariamente también es sustitutivo neto.  
 D) Ninguna de las anteriores.
- 5) Considere el caso de un consumidor cuya cesta de consumo es  $x = (x_1, x_2, \dots, x_n)$ . Si las elasticidades-renta de los bienes  $x_2, \dots, x_n$  son todas ellas iguales a cero, entonces podemos afirmar que la elasticidad-renta del bien 1 debe ser igual a:

- A) Cero  
 B) Un valor positivo, inferior a 1  
 C) La inversa de la suma de las proporciones de gasto ( $p_1 x_1 / m$ ) del consumidor en los bienes  $x_2, \dots, x_n$   
 D) La inversa de la proporción de gasto en el bien 1

- 6) Una empresa que persigue maximizar sus beneficios tiene una función de producción  $y = f(x)$ , donde  $x = (x_1, x_2, \dots, x_n)$  es el vector que representa las cantidades de factores productivos utilizados por la empresa, cuyos precios de mercado son  $w = (w_1, w_2, \dots, w_n)$ . Si  $f$  es una función cóncava, entonces la función de costes de la empresa  $C(w, y)$  debe verificar la siguiente propiedad:

- A) Homogeneidad de grado cero en  $w$ , es decir,  $C(\lambda w, y) = C(w, y)$   
 B) Homogeneidad de grado cero en  $w$  e  $y$ , es decir,  $C(\lambda w, \lambda y) = C(w, y)$   
 C) Homogeneidad de grado uno en  $w$ , es decir,  $C(\lambda w, y) = \lambda C(w, y)$   
 D) Homogeneidad de grado uno en  $w$  e  $y$ , es decir,  $C(\lambda w, \lambda y) = \lambda C(w, y)$

- 7) Suponga que una empresa produce el bien  $y$  de acuerdo con una tecnología de tipo Leontief:  $y = \min(\beta_1 x_1, \beta_2 x_2)$ , siendo  $x_1, x_2$  los factores de producción con precios  $w_1, w_2$ , respectivamente. ¿Qué propiedad característica tiene esta tecnología de producción?

- A) Las demandas de los factores productivos  $x_1, x_2$  son independientes de sus precios.  
 B) Las isoquinas asociadas son líneas rectas decrecientes en  $\mathbb{R}^2$ .  
 C) La función de costes asociada es cuadrática en los precios de los factores,  $C(w, y) = w_1^2 w_2^2 y$ .  
 D) Ninguna de las anteriores.

8) Suponga que un monopolista vende un bien homogéneo en dos ciudades distintas, cobrando precios  $p_1$  y  $p_2$ , respectivamente. Las ciudades están geográficamente separadas, de forma que no es posible para los consumidores realizar arbitraje entre los dos mercados. Si las curvas de demanda en ambas ciudades son iguales, entonces el monopolista:

- A) Puede aumentar sus ingresos y beneficios cobrando un precio distinto en cada ciudad.
- B) Puede aumentar sus ventas elevando el precio  $p_1$  y manteniendo constante  $p_2$ .
- C) Debe discriminar precios entre los dos mercados, cobrando un precio distinto en cada ciudad para maximizar su beneficio.
- D) Debe cobrar el mismo precio en las dos ciudades para maximizar su beneficio.

9) Las empresas  $E_1$  y  $E_2$  venden un producto homogéneo en un mercado en el que la demanda total viene dada por la función  $p = a - Q$ , y compiten á la Cournot en cantidades. Si no existen costes fijos y los costes marginales de las empresas son  $c_1$  y  $c_2$ , respectivamente, con  $c_1 < c_2$ , entonces:

- A)  $E_1$  expulsará a  $E_2$  del mercado y se quedará como monopolista.
- B)  $E_2$  vende menos que  $E_1$ , y  $E_1$  obtiene más beneficios que  $E_2$ .
- C)  $E_1$  tiene un mayor volumen de ventas que  $E_2$ , y  $E_2$  obtiene más beneficios que  $E_1$ .
- D)  $E_2$  vende más que  $E_1$ , y  $E_1$  obtiene menos beneficios que  $E_2$ .

10) En una economía sin producción, considere que existen sólo dos bienes  $x, y$  de los cuales hay cantidades fijas  $X$  e  $Y$ , respectivamente, y dos individuos con dotaciones iniciales  $\omega_1 = (x_1, y_1)$ , y  $\omega_2 = (x_2, y_2)$ , de forma que  $x_1 + x_2 = X$ ;  $y_1 + y_2 = Y$ . Si las preferencias de los individuos 1 y 2 por los bienes vienen dadas respectivamente por las funciones de utilidad  $U_1 = \ln x_1 + \ln y_1$ , y  $U_2 = \ln x_2 + \ln y_2$ , entonces:

- A) No existe ninguna asignación Pareto eficiente en esta economía.
- B) Dado cualquier valor  $\alpha$ , tal que  $0 \leq \alpha \leq X$ , las cestas de consumo  $(\alpha, (Y/X)\alpha)$  para 1 y  $(X-\alpha, Y-(Y/X)\alpha)$  para 2 son Pareto eficientes.
- C) Las asignaciones Pareto eficientes de esta economía se limitan al punto de dotaciones iniciales, y a la solución de esquina  $(0, Y)$  para el individuo 1, y  $(X, 0)$  para el individuo 2.
- D) Dado cualquier valor  $\alpha$ , tal que  $0 \leq \alpha \leq X$ , las cestas de consumo  $(\alpha, 2\alpha)$  para 1 y  $(X-\alpha, Y-2\alpha)$  para 2 son Pareto eficientes.

- 11) En un contexto de equilibrio general para una economía sin producción, en la que hay  $n$  individuos y  $k$  mercados, la Ley de Walras afirma que  $pZ(p) = 0$ , siendo  $p$  un vector cualquiera de precios  $p = (p_1, \dots, p_k)$  y  $Z(p)$  el vector de funciones de exceso de demanda, cuyos  $k$  componentes se definen a partir de las demandas ( $x_i$ ) y las dotaciones de los individuos ( $\omega_i$ ) como

$$z_j(p) = \sum_{i=1}^n x_{i,j} - \sum_{i=1}^n \omega_{i,j}, \text{ para } j = 1, \dots, k$$

A partir de la Ley de Walras podemos afirmar que:

- A) Si todos los mercados salvo el del bien 1 se hallan en desequilibrio, con  $z \neq 0, \dots, z_k \neq 0$ , entonces necesariamente el mercado del bien 1 también estará en desequilibrio.
- B) Si dado un vector de precios  $p$ , que tiene todos sus componentes positivos, encontramos que todos los mercados salvo los de los bienes 1 y  $j$  están en equilibrio, si en el mercado del bien 1 hay exceso de demanda,  $z_1(p) > 0$ , también lo habrá en el mercado del bien  $j$ ,  $z_j(p) > 0$ .
- C) Si  $p^*$  es un vector de precios con el que se alcanza el equilibrio general, y en algún mercado  $j$  se encuentra que hay exceso de oferta,  $z_j(p^*) < 0$ , necesariamente debe tratarse de un bien gratuito, es decir, debe ser  $p_j^* = 0$ .
- D) Ninguna de las anteriores.

- 12) Considere un consumidor cuyas preferencias verifican todos los axiomas de comportamiento. En ese caso, si el bien  $x_i$  es un bien inferior la relación entre la variación compensada (VC), la variación equivalente (VE) y la variación del excedente del consumidor ( $\Delta EC$ ), ante una subida del precio  $p_i$ , será la siguiente:

- A)  $|VC| > |\Delta EC| > |VE|$
- B)  $|VC| = |\Delta EC| = |VE|$
- C)  $|VC| < |\Delta EC| < |VE|$
- D)  $|VC| > |\Delta EC|$  y  $|VE| > |\Delta EC|$

- 13) Considere el marco teórico y metodológico de los modelos macroeconómicos estáticos. Indique entre las siguientes afirmaciones cuál es la CORRECTA:

- A) Si los precios y los salarios son flexibles, un shock positivo de la productividad total de los factores incrementa el consumo y la inversión, pero no afecta al empleo.
- B) Si el salario real es rígido y constante, y los precios son rígidos, un shock positivo de la productividad total de los factores incrementa el paro total, aumentando el paro keynesiano y disminuyendo el paro clásico.
- C) Si los precios son flexibles y el salario nominal es rígido, un shock positivo de la productividad total de los factores afecta negativamente el consumo, a la inversión y al empleo.
- D) Si el salario real es rígido y constante, y los precios son rígidos, un shock positivo de la productividad total de los factores no altera el nivel de paro, aunque si la composición entre paro keynesiano y paro clásico.

- 14) Suponga una economía abierta, con movilidad perfecta de capitales y tipo de cambio flexible. Un aumento en el tipo de interés internacional ( $r^*$ ):

- A) Provocará una depreciación del tipo de cambio real mayor si los precios son flexibles que si son rígidos.
- B) Provocará el mismo efecto sobre el tipo de cambio real tanto si los precios son rígidos como si son flexibles.
- C) No tenemos suficiente información para saber qué ocurrirá con el tipo de cambio real cualquiera que sea la capacidad de ajuste vía precios.
- D) Provocará una depreciación del tipo de cambio real mayor si los precios son rígidos que si son flexibles.

15) Considere un consumidor en dos períodos con preferencias logarítmicas con la siguiente función de utilidad:  $U(c_1, c_2) = \ln c_1 + \beta \ln c_2$ , que decide óptimamente cuánto consumir,  $c_1$  y  $c_2$ , y cuánto ahorrar,  $s$ , a partir de dotaciones  $y_1 = y_2$ , descontando el futuro a la tasa  $\beta = 0.95$  (NOTA:  $1/\beta = 1.053$ )

- A) Si el rendimiento del ahorro es  $r = 6\%$ , el consumidor es prestatario.
- B) Si el rendimiento del ahorro es  $r = 3\%$ , el consumidor es prestamista.
- C) Si el rendimiento del ahorro es  $r = 3\%$ , la restricción de liquidez  $s > -\alpha y_1$  es vinculante si la ratio  $c_1^*/y_1 > 1+\alpha$ , siendo  $c_1^*$  el consumo óptimo en el período 1 y  $\alpha$  un número mayor que cero.
- D) Con preferencias logarítmicas, el consumidor es prestatario sólo si  $y_2$  es estrictamente mayor que  $y_1$ .

16) Algunos estudios han evaluado que alguna medida del componente cíclico del consumo privado de la economía española fluctúa tanto o más que el componente cíclico del PIB.

- A) Esta observación es consistente con la hipótesis de la renta permanente.
- B) Esta observación es una anomalía respecto a la hipótesis de la renta permanente que podría explicarse por la existencia de restricciones de liquidez.
- C) Esta observación es consistente con el proceso de convergencia de las instituciones financieras españolas con las de la Unión Europea.
- D) Esta observación tiene que estar por fuerza equivocada.

17) Considere un mercado de trabajo en el que una empresa a corto plazo con tecnología  $Y = AN^\alpha$ , se encuentra con un sindicato cuyo número de afiliados es

$\bar{L} = 125$ . Si  $A = 12$ ,  $\alpha = 2/3$  y el salario de reserva es  $R = 2$ , entonces el salario de equilibrio competitivo,  $\omega_w$ , y el empleo del equilibrio competitivo,  $N_w$ , son respectivamente: [NOTA:  $(125)^{1/3} = 5$ ]

- A)  $\omega_w = 2$  y  $N_w = 64$
- B)  $\omega_w = 1.6$  y  $N_w = 125$
- C)  $\omega_w = 2$  y  $N_w = 125$
- D) Es necesario conocer la función objetivo del sindicato para determinar  $\omega_w$  y  $N_w$ .

18) Considere una versión del modelo de demanda de dinero especificado por Cagan (1956). Bajo este modelo sabemos que la determinación de los precios viene dada por la expresión

$$P_t = \frac{M_t}{\alpha_1} + b (\mathbb{E}_{t+1} P_{t+1}), \quad 0 < b < 1, \text{ siendo } (\mathbb{E}_{t+1} P_{t+1}) \text{ el valor esperado en } t \text{ de } P_{t+1}$$

Suponga que los agentes forman expectativas de modo racional y que los agentes creen en las políticas que pone en marcha la autoridad monetaria. Suponga que la autoridad monetaria anuncia la siguiente política monetaria  $M_{t+1} = \bar{M} + \varepsilon_{t+1} + \theta \varepsilon_t, \quad \forall t$ , donde  $E(\varepsilon_t) = 0, \forall t$ ,  $E(\varepsilon_{t+1}) = 0, \forall t > 0$ . Entonces,

A) los precios de equilibrio serán  $P_t = \frac{1}{\alpha_1} \left[ \frac{\bar{M}}{1-b} + (1+b\theta)\varepsilon_t + \theta\varepsilon_{t-1} \right]$

B) si  $\theta = 0$ , la inflación en  $t+1$  es  $\pi_{t+1} = \frac{\varepsilon_{t+1}}{\frac{\bar{M}}{1-b} + \varepsilon_t}$

C) si  $\theta = 0$ , la inflación en  $t+1$  es  $\pi_{t+1} = \frac{-\varepsilon_t}{\frac{\bar{M}}{1-b} + \varepsilon_t}$

D) los precios de equilibrio serán  $P_t = \frac{1}{\alpha_1} \left[ \frac{\bar{M}}{1-b} + \varepsilon_t + \theta\varepsilon_{t-1} \right]$

19) Considere el marco del modelo de crecimiento neoclásico. Indique entre las siguientes afirmaciones cuál es la CORRECTA:

- A) Un cambio en la tasa de ahorro cambiaría la tasa de crecimiento de la economía a largo plazo.
- B) El tiempo que se tarda en cubrir una fracción de la distancia al equilibrio de largo plazo es independiente de los valores específicos del capital inicial y del capital de largo plazo.
- C) Si hay progreso técnico que aumenta la eficiencia del factor trabajo, un cambio en la tasa de progreso técnico cambiaría la producción en unidades de eficiencia.
- D) Un aumento de la tasa de depreciación disminuiría la tasa de crecimiento de la economía a largo plazo.

20) Considera que  $Y = AK^{\alpha}H^{\beta-\alpha}$ , donde  $Y$  es la producción agregada,  $A$  es la productividad total de los factores,  $K$  es el capital agregado, y  $H$  son las horas trabajadas. Suponga, en el marco del modelo de crecimiento neoclásico de equilibrio general, que la población en edad de trabajar ( $N$ ) crece a la tasa  $\eta$  y que  $A$  crece a la tasa  $\gamma$ . Entonces,

- A) El producto por individuo en edad de trabajar, el ratio  $Y/N$ , crece a largo plazo la tasa  $\eta + \gamma$ .
- B) El ratio  $Y/N$ , aumenta a medida que disminuye la jornada normal de trabajo, es decir las horas trabajadas por individuo en edad de trabajar  $H/N$ .
- C) El ratio  $Y/N$ , disminuye a medida que disminuye la intensidad del capital, es decir el ratio capital-producto  $K/Y$ .
- D) El ratio  $Y/N$ , es una función lineal de las horas trabajadas por individuo en edad de trabajar, es decir, el ratio  $H/N$ .

21) Considera la ecuación para la dinámica de la deuda de un gobierno que financia déficits primarios emitiendo bonos nominales a un periodo, y expresa dicha ecuación en ratios sobre PIB. Si el tipo de interés nominal es el 2.5%, la inflación es el -1.5% y el crecimiento real es el -2.5%, y el ratio deuda sobre PIB actual es finito y positivo, si no cambiará nada:

- A) el nivel de endeudamiento se amortizará con el paso del tiempo.
- B) el nivel de endeudamiento convergerá a su ratio deuda-PIB de estado estacionario.
- C) en esta situación no hay forma en que podamos corregir el crecimiento de la deuda.
- D) una política fiscal suficientemente contractiva podría permitirnos mantener los niveles actuales de endeudamiento.

22) Bajo la hipótesis de expectativas racionales:

- A) La crítica de Lucas es menos relevante.
- B) Los agentes privados conocen las reglas de política económica futuras.
- C) Los agentes privados analizan el efecto de las políticas económicas que prevén.
- D) Los agentes privados no cometen errores de previsión.

23) Se entiende por Método de valoración de las opciones reales:

- A) La técnica que valora la empresa en función de los flujos de caja que genera, ya que es la única forma real y tangible de conocer su valor.
- B) La técnica que busca cuantificar el valor inmaterial de la empresa o fondo de comercio.
- C) La técnica que no valora la empresa sólo por el flujo de caja que genera sino también por las posibilidades de inversiones futuras.
- D) La técnica que cuantifica el valor de la empresa estando ésta en circunstancias normales.

24) Según la tesis del dividendo de Walter:

- A) Es la capacidad de los activos de una empresa de generar renta y su clase de riesgo lo que determina el valor de sus acciones y no la política de reparto de dividendos.
- B) Cuando el rendimiento de las inversiones en el seno de una empresa es mayor al rendimiento que ofrece el mercado, la empresa debe retener todos los beneficios y viceversa. Con ello consigue el máximo valor de mercado de sus acciones.
- C) Si los dividendos están gravados por un impuesto sobre la renta, éstos deben acumularse en la empresa para evitar así el pago de este impuesto.
- D) Ninguna de las anteriores.

25) El modelo de Heckscher-Ohlin supone que:

- A) Existe diferente dotación absoluta de factores entre los países y que las intensidades factoriales relativas entre los productos son diferentes.
- B) Existe diferente dotación relativa de factores entre los países y que las intensidades factoriales relativas entre los productos son diferentes.
- C) Existe diferente dotación absoluta de factores entre los países y que las intensidades factoriales relativas entre los productos son las mismas.
- D) Existe diferente dotación relativa de factores entre los países y que las intensidades factoriales relativas entre los productos son las mismas.

26) Entre los efectos de la política comercial en mercados de competencia imperfecta, puede observarse que:

- A) Una industria monopolista perderá poder de monopolio si la industria nacional se protege mediante una cuota de importación.
- B) Una industria monopolista ganará poder de monopolio si la industria nacional se protege mediante una cuota de importación.
- C) Una industria monopolista ganará poder de monopolio si la industria nacional se protege mediante un arancel.
- D) Una industria monopolista no verá alterado su poder de monopolio si la industria nacional se protege tanto con un arancel como con una cuota que permitan el mismo nivel de importaciones.

27) Cuál de las siguientes afirmaciones respecto a las teorías de las uniones aduaneras es CORRECTA:

- A) La teoría tradicional de las uniones aduaneras de Viner, compara dos situaciones subóptimas por lo que, a priori, no es posible conocer si la creación de una unión aduanera es deseable o no.
- B) Cooper y Massell concluyen que, bajo determinadas condiciones, la reducción unilateral y no discriminatoria de los aranceles puede ser preferible para un país a integrarse en una unión aduanera.
- C) Wonnacott y Wonnacott defienden que integrarse en una unión aduanera puede ser preferible a la reducción unilateral y no discriminatoria de aranceles si permite que los países que pasan a formar parte de aquélla actúen como un país grande frente al resto del mundo y mejoran sus términos de intercambio y bienestar.
- D) Todas las anteriores.

28) El Modelo de Borjas relativo a los flujos de trabajo:

- A) Proporciona microfundamentos a las teorías de los movimientos migratorios y concluye que éstos dependen del salario medio de cada país.
- B) Proporciona microfundamentos a las teorías de los movimientos migratorios y concluye que éstos dependen del salario actual, de las expectativas de salario futuro y del costo de emigrar.
- C) Concluye que la inmigración empobrece a los países que imponen aranceles a la inmigración de productos intensivos en factor trabajo.
- D) Concluye que la autoselección positiva se corresponde con una situación en la que los emigrantes proceden de la parte inferior de la distribución de la renta en el país de origen y se sitúan por debajo de la renta media en el país de destino.

29) Dado que en la balanza de pagos, los saldos de la balanza por cuenta corriente, de la cuenta financiera y de la cuenta de capital deben sumar cero; entonces, la variación total de la posición acreedora neta de un país debe ser igual a:

- A) El saldo de la cuenta de capital precedido de signo positivo.
- B) El saldo de la cuenta de capital precedido de signo negativo.
- C) El saldo de la cuenta financiera precedido de signo positivo.
- D) El saldo de la cuenta financiera precedido de signo negativo.

30) Una economía abierta, que mantiene un sistema de tipo de cambio fijo, sufre una perturbación que afecta al mercado monetario de forma contractiva. El consiguiente ajuste de la balanza de pagos se llevaría a cabo mediante:

- A) Un aumento de las reservas de divisas.
- B) Una disminución de las reservas de divisas.
- C) Una devaluación del tipo de cambio.
- D) Una apreciación del tipo de cambio.

31) En el análisis de la balanza de pagos de un país perteneciente a la eurozona, un saldo positivo de la Rubrica de Activos netos frente al eurosystema significa:

- A) Un aumento de la posición deudora neta del país frente al exterior
- B) Un aumento de la posición deudora de su Banco Central frente al eurosystema
- C) Que el país tiene necesidad de financiación
- D) Que el país tiene superávit por cuenta corriente

32) El efecto Balassa-Samuelson:

- A) Se enmarca en un contexto de tipos de cambio fijos.
- B) Es una teoría de precios relativos, no de precios absolutos.
- C) No invalida la teoría de la paridad de poder adquisitivo.
- D) Tiene en cuenta factores por el lado de la demanda.

33) La estructura temporal de los tipos de interés nos ofrece información sobre:

- A) la prima de riesgo asociada a la diferencia entre el precio de las acciones y de los bonos.
- B) el posible riesgo de impago de la deuda pública de distintos países.
- C) la prima por plazo asociada a la diferencia de precio entre futuros y opciones.
- D) las expectativas de los agentes acerca de la evolución futura de la economía.

34) Entre las siguientes afirmaciones indique cuál es FALSA:

- A) El valor esperado de un bono a 2 años en el siguiente año coincide exactamente con el cupón a 2 años descontado al tipo a 1 año esperado en el siguiente periodo.
- B) Una cartera de bonos que pagan cierta cantidad contingente al estado de la naturaleza a 1 año ha de tener el mismo precio que un bono que paga con certeza esa misma cantidad a 1 año.
- C) Para garantizar en  $t=1$  el pago de cierta cantidad en  $t=3$  es equivalente comprar un bono a largo plazo (a 2 períodos) que pague dicha cantidad o comprar una cierta cantidad de bonos a corto plazo (a 1 periodo) que nos permita hacer frente en  $t=2$  a un contrato de futuros por dicha cantidad.
- D) El precio de un contrato de futuros en  $t=2$  debería ser un buen predictor del precio de los bonos a corto en  $t=2$ .

35) Cuál de las siguientes afirmaciones respecto a los bonos es FALSA:

- A) La rentabilidad obtenida de un bono cupón cero, mantenido hasta vencimiento, es igual a su TIR.
- B) Si la TIR de un bono es mayor a su cupón es que cotiza con descuento.
- C) La duración de un bono puede definirse como el vencimiento promedio de la corriente de pagos de un bono y se calcula como una media ponderada de los vencimientos de cada pago que genera el bono, donde las ponderaciones son los valores presentes de los flujos de caja divididos por el precio del bono.
- D) La variación que produce en el precio de un bono una modificación de los tipos de interés viene medida por la duración, de manera que a mayor duración, menor volatilidad del bono.

36) La principal novedad que significó el sistema monetario de Bretton Woods respecto los sistemas anteriores fue:

- A) El establecimiento, mediante un acuerdo internacional, de un nuevo patrón monetario que regulara las relaciones entre países.
- B) La designación de tipos de cambio fijos como piedra básica del sistema.
- C) Tipos de cambio absolutamente inalterables aunque un país presentase desequilibrios fundamentales de Balanza de Pagos.
- D) La fijación por parte del Fondo Monetario Internacional de la paridad de las monedas participantes en el sistema frente al oro.

37) La cuota que pagan los países miembros al Fondo Monetario Internacional desempeña una serie de funciones entre las que destaca:

- A) Establece el volumen mínimo de recursos financieros que un país está obligado a suministrar al Fondo Monetario Internacional.
- B) Determina el poder de voto de un país en las decisiones que se adoptan en el seno de la organización.
- C) Establece el tipo de cambio de la moneda nacional en el sistema monetario internacional.
- D) Determina la cantidad mínima de financiación que los países miembros pueden obtener del Fondo Monetario Internacional.

38) El Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (BIRD):

- A) Proporciona ayuda en términos concesionales a los países menos avanzados (LICs)
- B) Impulsa el desarrollo económico, incentivando el sector privado en los países miembros.
- C) Realiza funciones de intermediación financiera canalizando fondos obtenidos a través de empréstitos en los mercados financieros internacionales hacia países en desarrollo
- D) Tiene como objetivo fundamental la emisión de garantías a los inversores contra los riesgos no comerciales que acechan a la inversión extranjera.

39) El sistema de comercio internacional regulado por la Organización Mundial de Comercio frente al sistema de comercio regulado por el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) significa:

- A) La finalización del carácter provisional del GATT que se refleja en que todos los acuerdos que administra la OMC son obligatorios para todos los países miembros, con la excepción de los Acuerdos Plurilaterales
- B) La creación de un amparo institucional a la financiación oficial al desarrollo
- C) La adopción de un rango jurídico inferior para la normativa comercial ya que no ha requerido su ratificación por parte de los legisladores nacionales
- D) La aplicación de la regla de mayoría en todas las decisiones que se adoptan

40) La Comisión Europea de la Unión Europea:

- A) Es la institución supranacional que, en el seno de la Unión Europea, defiende los intereses de los Estados Miembros
- B) Es el órgano ejecutivo de la Unión Europea y como tal, y entre otras funciones, gestiona los fondos estructurales y elabora y aplica el presupuesto
- C) Es la institución supranacional de la Unión Europea encargada de controlar la gestión y la legalidad financiera del presupuesto comunitario
- D) Es el órgano supranacional encargado de hacer respetar el ordenamiento jurídico comunitario mediante la interpretación y aplicación de las normas comunitarias

41) El recurso propio de la Unión Europea basado en la Renta Nacional Bruta (RNB):

- A) Es una cantidad fija establecida por la Comisión de la Unión Europea
- B) Se deriva de la aplicación del arancel aduanero común al valor en aduana de los productos importados de terceros países
- C) Pretende suprir las necesidades de gasto y equilibrar el presupuesto puesto que es un recurso complementario que cubrirá las necesidades de gasto no satisfechas por el resto de recursos
- D) Procede de los derechos de importación que gravan las importaciones de productos agrarios provenientes de terceros países

42) ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones respecto al Sistema Monetario Europeo (SME) son ciertas?

- I. Se fijó las bandas de fluctuación entre las monedas europeas y el dólar en el 2,5% y en el 9% para las europeas entre sí.
  - II. El Fondo Europeo de Cooperación Monetaria (FECOM) asumió, entre otras funciones, la supervisión del funcionamiento del SME y la gestión de las facilidades crediticias asociadas al SME.
  - III. La denominada serpiente monetaria europea fue un componente fundamental del funcionamiento del SME.
  - IV. Se trató de un sistema cambiario de zonas objetivo estables pero ajustables.
- A) I, II, IV  
B) I, II, III, IV  
C) II, IV  
D) I, III

43) Respecto de la Política Regional Comunitaria (PRC):

- A) Estuvo presente desde el inicio de la Comunidad Económica Europea, ya que en el Tratado de Roma se crearon los instrumentos necesarios para su puesta en marcha y su desarrollo.
- B) Fue, desde el inicio, una política no subsidiaria de las políticas de los Estados miembros ya que financió medidas de apoyo regional decididas desde la Comunidad.
- C) Se reconfiguró de forma sustancial en el Tratado de Amsterdam al recoger la necesidad de alcanzar la cohesión económica y social en el seno de la Comunidad Europea.
- D) Recibió su mayor impulso en el año 1989 al incrementarse notablemente los recursos financieros destinados a fines específicamente regionales.

44) Respecto a la Política Comercial de la Unión Europea elija la respuesta FALSA

- A) La Política Comercial Autónoma está formada por las medidas adoptadas por la Unión Europea con carácter unilateral y discrecional respetando las obligaciones derivadas de los acuerdos multilaterales de la OMC.
- B) En la Política Comercial Común no se engloban acuerdos comerciales específicos con sus principales socios (Estados Unidos y Japón) y el comercio con ellos se canaliza a través de los mecanismos de la OMC y de acuerdos puntuales en sectores muy concretos.
- C) El tráfico de perfeccionamiento pasivo es un tipo de régimen suspensorio que se aplica a las mercancías importadas de terceros países no comunitarios que se transforman en la UE y se reexportan fuera de ella.
- D) La principal reforma que supone el nuevo Sistema de Preferencias Generalizadas (SPG) para el periodo 2009-2011 es la simplificación de los distintos sistemas en tres (SPG estándar, SPG + y SPG EBA) y el cambio en el mecanismo de graduación.

45) En el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea, el Objetivo Presupuestario de Medio Plazo es:

- A) Un objetivo presupuestario de medio plazo común para los países de la Unión Europea.
- B) Un objetivo presupuestario de medio plazo diferenciado para cada país de la Unión Europea, con los objetivos de proporcionar un margen de seguridad respecto al límite de déficit del 3% del PIB, avanzar hacia la sostenibilidad de las finanzas públicas y tener un margen de maniobra presupuestario para políticas fiscales activas.
- C) Un objetivo presupuestario de medio plazo diferenciado para cada país de la zona euro y de aquellos cuya moneda está incluida en el Mecanismo de Tipos de Cambio-II.
- D) Un objetivo presupuestario de medio plazo común para los países de la zona euro y de aquellos cuya moneda está incluida en el Mecanismo de Tipos de Cambio-II, consistente en fijar un objetivo de equilibrio presupuestario a lo largo del ciclo económico.







Orden EHA/1666/2009

**PUBLICACIÓN DE LA PLANTILLA CORRECTORA DE LA PRIMERA PARTE  
DEL PRIMER EJERCICIO**

En virtud del artículo 4 del Real Decreto 248/2009 de 27 de febrero, por el que se aprueba la oferta de empleo público para el año 2009, se procede a publicar la plantilla correctora para la primera parte del primer ejercicio del proceso selectivo para el ingreso en el Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado:

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

En Madrid, a 15 de octubre de 2009

La Secretaría del Tribunal

Fdo.: María Vidales Picozo



TRIBUNAL DE LA OPOSICIÓN  
AL CUERPO SUPERIOR DE  
TÉCNICOS COMERCIALES Y  
ECONOMISTAS DEL ESTADO

Primer ejercicio, Primera parte  
1 de julio de 2008

INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST

1. El test consta de 45 preguntas.
2. Se dispone de una hora y media (90 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
3. No se permite el uso de calculadora a lo largo de la prueba.
4. De las cuatro respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
5. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta válida sumará un punto: +1
  - Una respuesta fallada restará un quinto de punto: -0,20
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
6. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X". La cumplimentación de la hoja de respuestas deberá hacerse dentro de los 90 minutos otorgados para responder el test.
7. Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida y que sustituya a la anterior respuesta invalidada se marcará con un "X" y se rodeará con un círculo.
8. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
9. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y apellidos.
10. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

1. Es falso que los economistas marginalistas:

- A. Postularon la ley de la utilidad marginal decreciente.
- B. Definieron utilidad marginal como el incremento de utilidad derivado del consumo de una unidad adicional del mismo.
- C. Plantearon la teoría de la preferencia revelada como justificación analítica a la ley de la utilidad marginal decreciente.
- D. Consideraban la existencia de una medida de satisfacción, la utilidad.

2. Respecto a la teoría Walrasiana del equilibrio general, es falso que:

- A. Según la Ley de Walras, el valor agregado de los excesos de demanda es siempre nulo.
- B. Si se cumple la Ley de Walras, una de las ecuaciones se satisface automáticamente si las demás se cumplen.
- C. Los bienes gratuitos deben necesariamente excluirse del sistema walrasiano de determinación del equilibrio general.
- D. El mercado determina qué bienes deben ser gratuitos.

3. Una función de producción homogénea de grado  $k$ ,

- A. Presenta rendimientos decrecientes de escala si  $k > 1$ .
- B. Tiene primeras derivadas parciales homogéneas de grado  $k$ .
- C. Da lugar a unos costes medios crecientes si  $k < 1$ .
- D. No permite calcular la función de costes de la empresa si  $k = 1$ .

4. La demanda marshalliana u ordinaria de un bien  $x$  es tal que  $x^M(R, p_x, p_y)$ , mientras que la demanda hicksiana o compensada es  $x^H(U, p_x, p_y)$ . Si varía el precio de dicho bien, y la pendiente de la función inversa de demanda es  $(\frac{dp}{dx})$ , se cumplirá:

- A. Solo si el bien es inferior respecto de la renta, las curvas inversas de demanda ordinaria y compensada tienen la misma pendiente en todos sus puntos.
- B. Sea como sea la pendiente de la curva de Engel del bien  $x$ , la curva inversa de demanda ordinaria tiene, en valor absoluto, más pendiente que la demanda compensada.
- C. Por la teoría de la dualidad del consumidor, se puede afirmar que si bien ambas funciones dependen de variables distintas, tienen la misma pendiente en todos los puntos.
- D. Si el bien es normal la función inversa de demanda ordinaria tiene, en valor absoluto, menos pendiente que la de demanda compensada.

5. Los jubilados están preocupados porque la creciente inflación puede restarles capacidad de compra a su pensión, que constituye su única renta. Si el gobierno revaloriza automáticamente las pensiones con arreglo al coste de la vida, medido éste por la tasa de inflación,

- A. A pesar de la previsión del aumento de la tasa de inflación, si han realizado un ahorro positivo van a salir siempre beneficiados.
- B. Si han efectuado un ahorro positivo pueden salir perjudicados por el incremento de la tasa de inflación.
- C. Si se han endeudado va a salir perjudicado seguro debido al aumento de la tasa de inflación.
- D. Independientemente de que haya ahorrado o no, nunca saldrá perjudicado

6. Si una empresa que es monopolista en un mercado cuya demanda,  $P(x)$ , tiene pendiente negativa, y produce con unos costes  $C(x)$ , es falso que:

- A. Maximizará beneficios si produce siendo la elasticidad de la demanda  $|E_x| \geq 1$
- B. Si maximiza beneficios el cociente del precio sobre el coste marginal será positivo.
- C. Si maximiza los ingresos se sitúa en el tramo inelástico de la demanda.
- D. Si maximiza los beneficios la pendiente, en valor absoluto, del ingreso marginal es menor que la pendiente, en valor absoluto, del coste marginal.

7. En el contexto de un modelo de competencia monopolística, cuando las empresas funcionan con costes medios en forma de U a largo plazo,

- A. La elasticidad de la demanda a la que se enfrenta una empresa depende únicamente de la naturaleza del bien.
- B. En el equilibrio cada empresa tiene un exceso de capacidad instalada, por lo cual produce con rendimientos a escala crecientes.
- C. En el equilibrio las empresas producen en el mínimo de los costes medios, esto es, con rendimientos a escala constantes.
- D. En el equilibrio solo se garantiza que la competencia entre las empresas sea máxima según el grado de diferenciación del mercado.

8. Tenemos un juego simultáneo, definido por dos jugadores, cada cual contando con dos estrategias pures, resumidas a través de la siguiente matriz de pagos.

		Jugador 1	
		Estrategia A	Estrategia B
Jugador 2	Estrategia A	(2, 1)	(0, 0)
	Estrategia B	(0, 0)	(2, 4)

Si se permite que los jugadores jueguen estrategias mixtas, señale de las siguientes opciones la respuesta correcta:

- A. Existe solamente un equilibrio de Nash, porque por el teorema de Nash siempre existirá un equilibrio de Nash.
- B. Existen solamente dos equilibrios de Nash, que pueden resumirse intuitivamente en la siguiente afirmación: o bien ambos juegan la estrategia A o bien ambos juegan la estrategia B.
- C. Pueden existir más de dos equilibrios de Nash, los dos equilibrios de Nash de la respuesta B y el equilibrio en estrategias mixtas que resultase de la intersección de las funciones de reacción.
- D. No existe ningún equilibrio de Nash, porque sólo encontramos un equilibrio de estrategias dominantes.

9. En un contexto de incertidumbre, dadas dos loterías una cierta  $L_1$  y otra incierta  $L_2$  ambas con igual valor esperado. Si denotamos con  $U(L_1)$  a la utilidad de la lotería cierta,  $UE(L_2)$  la utilidad esperada de la lotería incierta,  $E(L_2)$  al valor esperado de la lotería incierta y  $U(E(L_2))$  a la utilidad del valor esperado de una lotería incierta, es cierto que:

- A. Un individuo es averso al riesgo cuando  $U(L_1) < UE(L_2)$
- B. Un individuo es averso al riesgo cuando  $E(L_2) > U(E(L_2))$
- C. Un individuo es averso al riesgo cuando  $UE(L_2) < U(E(L_2))$
- D. Un individuo es averso al riesgo cuando  $UE(L_2) < E(L_2)$

10. En una economía con producción e intercambio, para el caso de que opere un único consumidor, si existen dos empresas que producen los bienes  $x$  e  $y$ , con dos factores productivos ( $L$  y  $K$ ), es falso que la asignación correspondiente al equilibrio general competitivo debe verificar que:

- A. Los consumidores maximizan su utilidad sobre los bienes  $x$  e  $y$ , dada una renta real definida por su dotación de los bienes y factores productivos y los precios de los bienes y factores productivos.
- B. Los productores maximizan beneficios dados unos precios de los bienes y de los factores.
- C. Los agentes eligen las cantidades y los precios que mejor se adecuan a sus objetivos.
- D. Las demandas de los bienes y factores deben poder cubrirse con las ofertas de los bienes y factores.

11. Considera un monopolista que abastece un mercado y puede discriminar precios.

- A. El precio será más alto en el mercado con demanda más elástica, si hace discriminación de tercer grado.
- B. La cantidad ofrecida será menor si discrimina perfectamente en ambos mercados que si no lo hace.
- C. El precio fijo al que vende cuando hace discriminación perfecta es menor que si hace discriminación de tercer grado.
- D. El precio marginal al que vende cuando discrimina perfectamente es inferior al de no discriminación.

12. Para el caso de un oligopolio de Cournot con  $N$  empresas idénticas, la solución de equilibrio del mercado será más próxima a competencia perfecta:

- A. Cuanto menor sea el coste marginal
- B. Cuanto más elástica sea en valor absoluto la demanda del mercado
- C. Cuanto menor sea el número de empresas
- D. Cuanto mayor responsabilidad social tenga la junta directiva

13. En relación con las soluciones disponibles para resolver la prestación de un bien público, es falso que:

- A. La solución de precios de Lindahl tiene el problema de la revelación de preferencias.
- B. El Sector Público puede prestar el bien público desligando los beneficios para los consumidores del pago que les correspondería.
- C. Una solución es establecer un precio individual para cada consumidor igual a la valoración media que perciben de dicho bien.
- D. La votación del nivel de consumo por parte de los consumidores, en general no permite encontrar el nivel de producción eficiente.

14. Es falso que, en la teoría Keynesiana original, y descartando cualquier posible efecto riqueza, las condiciones que justifican un equilibrio con desempleo persistente son:

- A. "La trampa de la liquidez"
- B. La baja elasticidad de la inversión con respecto al tipo de interés
- C. Los salarios monetarios rígidos
- D. La demanda especulativa del dinero

15.- Supongamos un modelo básico de ciclo real, de familias optimizadoras en ocio y consumo, y de empresas optimizadoras con una función de producción Cobb-Douglas. Si se produce un shock no anticipado de tal modo que mejora transitoriamente la productividad total de factores:

- A. El tipo de interés real disminuirá ligeramente para volver rápidamente a su valor de equilibrio.
- B. El salario real disminuye, mostrando una cierta persistencia.
- C. Los hogares disminuirán permanentemente la tasa de ahorro.
- D. El empleo aumenta, pero sólo transitoriamente.

16. Un país pequeño que adopta un sistema de cambios flexibles con perfecta movilidad de capitales decide aumentar el gasto público. Ello supondrá:

- A. Reducir la renta de equilibrio.
- B. Que la renta de equilibrio no se altera
- C. Aumentar el tipo de interés nacional
- D. Una depreciación de la moneda nacional.

17. De acuerdo con la Nueva Macroeconomía Clásica y suponiendo que los individuos forman y revisan razonablemente expectativas, si aquéllos esperan que ante la situación económica imperante en el país, se va a aumentar la oferta monetaria:

- A. Habrá aumento de salarios y de precios, al existir expectativas inflacionistas.
- B. Habrá subida de precios.
- C. No sucederá nada, ya que de acuerdo con esta escuela, la política económica es neutral.
- D. Ninguna de las anteriores

18. Sea la curva de Phillips de una economía:

$$\pi_t - \pi_t^* = 0,24 - 4u_t$$

Siendo  $\pi_t$  la inflación real,  $\pi_t^*$  la inflación esperada y  $u_t$  el paro. En esta situación, la tasa natural de paro del país sería:

- A. 8%
- B. 2%
- C. 6%
- D. Ninguna de las anteriores

19. Sea la función de producción:

$$y = AN^{0,3} K^{1,7}$$

Siendo A el progreso técnico, N el trabajo y K el capital. Calcule el residuo de Solow cuando ante un aumento del capital del 4% y del trabajo del 3%, la producción crece al 5%.

- A. 2,3%
- B. 1,3%
- C. 0,023
- D. Ninguna de las anteriores

20.- Considera el modelo dinámico de inversión con costes de ajuste y que el gobierno en una situación en la que la economía presenta problemas, decide intentar mejorar la situación concediendo subvenciones a la inversión. Entonces el valor marginal del capital (la q):

- A. Aumenta transitoriamente.
- B. Es mayor si las subvenciones son transitorias que si son permanentes.
- C. Se mantiene si las subvenciones son permanentes.
- D. Es mayor si las subvenciones son permanentes que si son transitorias.

21. Siendo la delegación de la política monetaria a un banquero central conservador una de las soluciones viables al problema de la inconsistencia dinámica (Rogoff, 1985), es falso que:

- A. La delegación es siempre una solución pareto superior a la no delegación, aunque el banquero central no comparta los objetivos de los agentes económicos en términos de inflación y producción deseada.
- B. El banquero central deberá ser más averso a la inflación que los agentes económicos para que la tasa de inflación dinámicamente consistente sea inferior.
- C. Si el banquero central es más averso a la inflación que los agentes económicos, la delegación tiene peor resultado que la no delegación en lo referido a la estabilización del output.
- D. Si el banquero central es más averso a la inflación que los agentes económicos, la delegación tiene mejor resultado que la no delegación en lo referido a la inflación media.

22. Para reducir el desempleo, el gobierno trata de estimular el empleo a través de ayudas fiscales a la contratación. Según el modelo de Solow de salarios de eficiencia, y suponiendo que estamos todavía muy lejos de una situación de pleno empleo:

- A. Los salarios reales disminuyen.
- B. Los salarios reales aumentan.
- C. No tiene ningún efecto sobre los salarios reales.
- D. El desempleo aumenta.

23. La rentabilidad de los activos o rentabilidad económica:

- A. Nos indica el volumen de ventas para el cual la empresa cubre todos los costes.
- B. Nos indica la remuneración obtenida por los accionistas por su aportación de capital.
- C. Se define como los beneficios después de intereses e impuestos sobre fondos propios.
- D. Se puede descomponer en dos factores, el margen de beneficios antes de intereses e impuestos y la rotación del activo total.

24. Una de las proposiciones originales de Modigliani y Miller (MM) es:

- A. Supone que un incremento del endeudamiento no afecta al tipo de interés de la deuda de la empresa.
- B. Supone que si la empresa no está endeudada la rentabilidad esperada de sus acciones es inferior a la rentabilidad esperada de sus activos.
- C. Implica que el valor de la empresa dependerá únicamente de la rentabilidad de sus proyectos de inversión.
- D. Establece que la rentabilidad esperada para los accionistas es independiente de las decisiones de financiación que tome la empresa.

25. Entre las explicaciones alternativas a la paradoja de Leontief, están:

- A. El patrón de especialización factorial
- B. La consideración del comercio intrainustrial y la posibilidad de existencia de reversión de factores
- C. Las condiciones similares de productividad de la mano de obra en países con productos competitivos en las importaciones
- D. Todas las respuestas son falsas

26. En términos de la teoría neoclásica de comercio internacional, una vez iniciado el comercio la relación de intercambio está determinada por:

- A. Las condiciones de oferta y demanda del país importador
- B. Las condiciones de oferta de los países en régimen de autarquía.
- C. Las condiciones de oferta y demanda de ambos países
- D. Todas las respuestas son falsas

27. Dados dos países: país A y país B. Ambos producen los mismos bienes: seda y vino.

Coste de producción en horas de trabajo		
país	seda	vino
A	70	20
B	35	20

Señale la respuesta correcta:

- A. El país A tiene ventaja absoluta en la producción de seda.
- B. El país A tiene ventaja relativa en la producción de seda.
- C. El país B tiene ventaja absoluta en la producción de seda
- D. El país B no tiene ventaja relativa en la producción de seda.

28. Si el tipo de cambio real se deprecia en un 8%, ¿cuándo se cumpliría la condición Marshall-Lerner?

- A. Las exportaciones aumentan en un 4% y las importaciones se reducen en un 5%
- B. Las exportaciones aumentan en un 2% y las importaciones se reducen en un 4%
- C. Las exportaciones aumentan en un 3% y las importaciones se reducen en un 2%
- D. Las exportaciones aumentan en un 2,5% y las importaciones se reducen en un 3,5%

29.- Los factores determinantes del tipo de cambio real según la condición de paridad de los tipos de interés reales son:

- A. Los diferenciales entre el tipo de interés de un país y el del extranjero y las expectativas de tipo de cambio real futuro.
- B. Los diferenciales entre el tipo de interés de un país y el del extranjero y el tipo de cambio real futuro.
- C. Los diferenciales entre la inflación de un país y la del extranjero, la evolución de la renta y el comportamiento del tipo de cambio real.
- D. La diferencia de renta e inflación de un país y la del extranjero partida entre el tipo de cambio real.

30.- En el primer tramo de la curva J significa:

- A. Que no se ha tenido en cuenta la condición Marshall-Lerner
- B. Que se ha practicado una política reevaluatoria ineficiente
- C. Que se importa menos productos
- D. Que se anula cualquier incidencia positiva de la devaluación sobre las exportaciones netas.

31. Un aumento de los precios extranjeros, con tipos de cambio flexibles, según la teoría keynesiana de ajuste de la balanza de pagos de los tipos de cambio:

- A. Mejorarán las exportaciones.
- B. Mejorará el saldo de la Balanza de Pagos
- C. Mejorará la balanza por cuenta corriente y conducirá a una apreciación.
- D. Empeorará la balanza por cuenta corriente, conduciendo a una depreciación.

32.- Según el enfoque monetario de la teoría de los tipos de cambio, un aumento del stock relativo de dinero:

- A. Aprecian el tipo de cambio
- B. Tiene el mismo efecto cualitativo que una reducción de la renta real relativa
- C. Tiene el mismo efecto cualitativo que un incremento de la renta nominal relativa
- D. Ninguna de las anteriores

33. Los principales emisores de renta fija en los mercados financieros internacionales son:

- A. Gobiernos.
- B. Organismos internacionales, incluidas las instituciones financieras multilaterales.
- C. Instituciones financieras, tanto públicas como privadas, y excluidas las instituciones financieras multilaterales.
- D. Sociedades no financieras.

34. En relación al modelo CAPM ("Capital Asset Pricing Model"), señale cual de los supuestos de partida señale cuál es falso:

- A. Todos los inversores son diversificadores eficientes.
- B. Se puede prestar o pedir prestado una cantidad infinita de dinero a un tipo de interés libre de riesgo.
- C. Mercado perfectamente competitivo y sin costes de transacción.
- D. El riesgo sistemático se explica a través de una serie de factores aditivos.

35. La crisis de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC) motivó la aparición de:

- A. La Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)
- B. El Mercado Común Centroamericano (MCCA)
- C. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
- D. Todas son verdaderas

36. En el marco del grupo del Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional:

- A. Da créditos y proporciona asesoramiento a los países más pobres.
- B. Estimula el establecimiento de un sector privado eficiente y competitivo en sus miembros.
- C. Trata de garantizar a los inversores que se cumplen ciertos requisitos contra las pérdidas resultantes de riesgos no comerciales.
- D. Proporciona facilidades para la conciliación y arbitraje de los acuerdos o disputas entre los gobiernos y los inversores extranjeros.

37. Los Bancos de Desarrollo.

- A. Tienen una estructura accionarial en la que participan países donantes, países beneficiarios y las principales instituciones bancarias privadas mundiales.
- B. Realizan operaciones tanto con el sector público de los países en desarrollo como con el sector privado.
- C. Revisan anualmente el poder de voto de sus miembros.
- D. No pueden financiar operaciones de asistencia técnica en los países más pobres.

38. En la "Iniciativa HIPC", (Heavily Indebted Poor Countries) en el denominado "punto de decisión":

- A. Se evalúa la sostenibilidad de la deuda del país candidato a beneficiarse de la iniciativa.
- B. Se decide si un país puede o no recibir financiación ligada.
- C. Se decide si un país puede beneficiarse de una condonación inicial del 67% de su deuda.
- D. Se reevalúan las condiciones fijadas inicialmente en el punto de culminación.

39. Anteriormente a la celebración de la Ronda Kennedy, las negociaciones comerciales se organizaban:

- A. A través de negociaciones partida por partida arancelaria.
- B. Se acordaba previamente una reducción lineal de todos los aranceles, negociándose las excepciones por partidas arancelarias.
- C. Se pactaba la fórmula suiza de reducciones arancelarias, negociándose después los coeficientes a aplicar.
- D. Las partes contratantes acordaban bilateralmente las reducciones arancelarias reciprocas, sin que fuese de obligado cumplimiento la cláusula de nación más favorecida.

40. El Acuerdo sobre Requerimientos de Capital, también denominado Acuerdo de Basilea II, trata, entre otros, de:

- A. El riesgo de mercado
- B. La variación de los tipos de interés o de tipos de cambio
- C. Los riesgos de crédito
- D. Todas son verdaderas

41. ¿A quién se considera la primera institución formal establecida para regularizar la cooperación entre bancos centrales?

- A. Fondo Monetario Internacional (FMI)
- B. Banco Internacional de Pagos (BIP) de Basilea
- C. Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)
- D. Acuerdo Monetario Europeo (AME)

42. ¿Cuál constituye una clara innovación del Acta Única Europea?:

- A. Establecer un procedimiento transparente y democrático para la toma de decisiones en el Tribunal de Justicia Europeo.
- B. La introducción del concepto de ciudadanía de la UE.
- C. Ampliar el voto por mayoría en lugar de la unanimidad
- D. Ninguna respuesta es correcta

43. ¿Cuándo se adoptó por primera vez el margen de fluctuación entre las monedas del  $\pm 2,25\%$ ?

- A. Durante la segunda fase de la Serpiente Monetaria Europea
- B. En los Acuerdos de Jamaica
- C. Con el establecimiento del Sistema Monetario Europeo
- D. En los Acuerdos de Washington de diciembre de 1971

44. Si comparamos jurídicamente las diferencias entre un reglamento y una directiva, surgen de inmediato:

- A. Mientras que el reglamento tiene aplicación sobre un sujeto comunitario particular (Estados miembros y personas físicas o jurídicas), la directiva se aplica uniformemente sobre todos los sujetos comunitarios.
- B. Ambas tienen aplicación directa, pero el reglamento es inmediato, mientras que la directiva exige el visto bueno de los parlamentos nacionales para su aprobación.
- C. El reglamento exige transposición, mientras que la directiva es de aplicación inmediata.
- D. Ninguna de las anteriores

45. ¿Qué dice la cláusula de no corresponsabilidad financiera (no bail-out)?

- A. Que ni la Comunidad ni los Estados miembros asumirán los compromisos financieros de Estados miembros con problemas de déficit excesivos.
- B. Que para salvaguardar la coherencia de la política de la Unión, será preciso una supervisión multilateral de las políticas cambiarias
- C. Que es necesaria la estabilidad de precios
- D. Que los tipos de interés deberán ser moderados en la 3<sup>ª</sup> fase de la UEM





PUBLICACIÓN DE LA PLANTILLA CORRECTORA DE LA PRIMERA PARTE DEL PRIMER EJERCICIO DEL PROCESO SELECTIVO PARA EL INGRESO EN EL CUERPO DE TÉCNICOS COMERCIALES Y ECONOMISTAS DEL ESTADO

En virtud del artículo 4 del Real Decreto 66/2008 de 25 de enero, por el que se aprueba la oferta de empleo público para el año 2008, se procede a publicar la plantilla correctora para la primera parte del primer ejercicio del proceso selectivo para el ingreso en el cuerpo de técnicos comerciales y economistas del estado:

34	d
35	a
36	b
37	b
38	a
39	a
40	anulada
41	b
42	c
43	d
44	d
45	a

Madrid, 23 de Julio de 2008

El Secretario del Órgano de Selección

Fdo: Ignacio Vicente González/ Inmaculada Martínez Martín

1	c
2	c
3	c
4	d
5	b
6	c
7	b
8	c
9	c
10	c
11	d
12	b
13	c
14	d
15	d
16	b
17	a
18	c
19	b
20	b
21	a
22	c
23	d
24	c
25	d
26	c
27	c
28	a
29	a
30	d
31	c
32	b
33	c



1. La tesis de Milton Friedman de que el Gobierno debe abstenerse de realizar políticas de estabilización puede apoyarse en el hecho de que lleva un tiempo:

- A) Conocer cuál es el verdadero estado de la economía.
- B) Diseñar y llevar adelante cualquier política.
- C) Hasta que las políticas inciden sobre la economía.
- D) Todas las anteriores.

2. Señale cuál, de entre las siguientes afirmaciones relativas a las políticas diseñadas para reducir el paro de una economía, es INCORRECTA:

- A) Una reducción de los impuestos indirectos es eficaz en situaciones de paro clásico.
- B) Un aumento del gasto público no conseguirá reducir el paro si éste es de tipo clásico.
- C) Las políticas de demanda son más eficaces que las de oferta en situaciones de paro keynesiano.
- D) Con independencia del tipo de paro que haya en la economía, las políticas de oferta son siempre más eficaces que las de demanda para reducir el paro.

3. Un individuo con preferencias sobre los bienes  $x$  e  $y$  consume una combinación de bienes  $(x^0, y^0)$  tal que la Relación marginal de sustitución del bien  $y$  por el  $x$  es mayor que los precios relativos de dichos bienes ( $|RMS_{y,x}| > \frac{P_x}{P_y}$ ). Es FALSO que:

- A) Si las preferencias son de buen comportamiento el consumidor mejorará siempre que consuma más unidades de  $x$ .
- B) Si las preferencias no son de buen comportamiento puede que el consumidor esté en equilibrio.
- C) Si las preferencias son estrictamente convexas, la condición de tangencia entre la recta de balance y la curva de indiferencia es condición necesaria y suficiente para alcanzar el óptimo del consumidor.
- D) El consumidor nunca estará en equilibrio dado que no se cumple la condición de tangencia entre curva de indiferencia y recta presupuestaria.

4. En un entorno de incertidumbre, un individuo tiene unas preferencias por la riqueza cierta,  $w$ , representadas por la función de utilidad  $U(w)$ . Si parte de su riqueza viene dada por un coche, y ante la probabilidad de sufrir un percance (robo, incendio, pérdida, etc) lo asegura,

- A) Si el individuo es averso al riesgo, asegurará el coche totalmente (seguro a todo riesgo).
- B) Si el individuo es neutral al riesgo asegura el coche parcialmente (seguro obligatorio).
- C) Si el individuo es amante del riesgo no asegura el coche.
- D) Ninguna de las anteriores respuestas

5. En una economía con producción e intercambio, para el caso de que opere un único consumidor (o bien existe una función de bienestar social que represente las preferencias de todos los individuos), si existen dos empresas (que producen los bienes  $x$  e  $y$ ) y dos factores productivos ( $L$  y  $K$ ), es FALSO que la asignación correspondiente al equilibrio general competitivo debe verificar que:

- A) Las decisiones sean viables, donde los mercados de bienes y factores se vacíen de modo que la oferta iguala a la demanda.
- B) La producción de la economía está en un punto sobre la frontera de posibilidades de producción ( $FFP$ ).
- C) Las empresas reducen su beneficio para que aumente la producción de la economía hasta alcanzar el óptimo.
- D) El consumidor maximiza su utilidad tomando como dados los precios de los bienes que compra en el mercado

6. La ley fundamental de la demanda dice que:

- A) Si el bien es tal que al aumentar la renta aumenta la demanda, cuando aumente el precio se reducirá la demanda.
- B) Si el bien es tal que al aumentar la renta aumenta la demanda, cuando aumente el precio aumentará la demanda.
- C) Si el bien es tal que al aumentar la renta aumenta la demanda, cuando aumente el precio no se puede prever cómo responderá la demanda.
- D) Ninguna de las anteriores.

7. Suponga un consumidor con preferencias estrictamente convexas que consume dos bienes. Si a partir de una situación inicial de equilibrio se incrementa el precio de uno de los bienes, es FALSO que:

- A) Si su renta se actualiza con un índice de precios Pánsche, en la nueva situación de equilibrio obtendrá menor utilidad que en la situación inicial.
- B) Si su renta se actualiza con un índice de variación compensada, en la nueva situación de equilibrio obtendrá igual utilidad que en la situación inicial.
- C) Si su renta se actualiza con un índice de precios Laspeyres, en la nueva situación de equilibrio obtendrá mayor utilidad que en la situación inicial.
- D) Si su renta se actualiza con un índice de precios de Paasche, en la nueva situación de equilibrio obtendrá igual utilidad que en la situación inicial.

8. Si la función de producción  $x = f(y_1, y_2) = y_1^{1/2} + y_2^{1/2}$ , es FALSO que:

- A) La elasticidad de escala es  $\frac{1}{2}$ .
- B) El grado de homogeneidad de la función es  $1/2$ .
- C) El grado de homogeneidad de la función es 1.
- D) La tecnología presenta rendimientos decrecientes a escala.

9. Una empresa que produce el bien  $x$  en un mercado de competencia perfecta, con unos costes  $C(x)$ , es FALSO que:

- A) Si la empresa está en equilibrio producirá donde  $P = CMg_s$ , independientemente de que esté operando en el corto o el largo plazo.
- B) Si la empresa está en equilibrio a corto plazo producirá una cantidad sobre la curva creciente de los costes marginales.
- C) Si la empresa está en equilibrio a largo plazo producirá una cantidad sobre la curva creciente de los costes marginales.
- D) Si la empresa está en equilibrio a largo plazo producirá una cantidad igual al tamaño óptimo de planta o escala mínima eficiente.

10. Un monopolista maximizador de beneficios abastece un mercado con una demanda  $P(X)$  segmentada en dos submercados, y produce con unos costes  $C(X)$ :

- A) Sea cual sea el tipo de discriminación que haga, solo venderá en el mercado en el que tenga más consumidores.
- B) Si realiza discriminación de precios de tercer grado:  $lMg_1 - lMg_2 = CMg$ .
- C) Si realiza discriminación perfecta, para todas las unidades vendidas  $P(x) = CMg$ .
- D) Si establece tarifas individualizadas  $P_1(1 - \frac{1}{E_1}) = P_2(1 - \frac{1}{E_2}) = CMg$ .

11. Una empresa produce con la función  $x = LwL$ , siendo  $w(L)$  la oferta del factor trabajo, y  $P(X)$  la demanda del mercado del bien, es FALSO que:

- A) Si la empresa es precio aceptante en el mercado en el que vende el producto  $x$  y al comprar el factor, demandará factor de forma que  $\frac{P(x)}{L} = W(L)$ .
- B) Si la empresa es precio aceptante en el mercado en el que vende el producto  $x$  y en el mercado del factor, demandará éste de forma que  $P(x)w = W(L)$ .
- C) Si la empresa es precio aceptante en el mercado en el que vende el producto  $x$  y ejerce poder de monopsonio en el mercado del factor, demandará éste de forma que  $P(x)PMg_1 > W(L)$ .
- D) Si la empresa es precio aceptante en el mercado en el que vende el producto y ejerce poder de monopsonio en el mercado del factor, demandará éste de forma que  $P(x)PMg_1 = W(L) + L \frac{dW(L)}{dL}$ .

12. En un mercado de Oligopolio formado por dos empresas que producen el bien  $x$  con funciones de costes distintas,  $C_1(x_1)$  y  $C_2(x_2)$  respectivamente, tales que los costes marginales no son constantes, siendo la demanda del mercado una función con pendiente decreciente; es FALSO que:

- A) Si las empresas cometen en precios, la más eficiente tendrá una mayor cuota de mercado.
- B) Si las empresas forman un oligopolio de Cournot la más eficiente tendrá una mayor cuota de mercado.
- C) Si las empresas forman un cártel, solo produce la empresa más eficiente del mercado.
- D) Si las empresas forman un cartel, los beneficios del mercado son máximos y corresponden a los del mercado de monopolio.

13. Señale cuál de las afirmaciones es, en el contexto del modelo de Solow con progreso tecnológico, VERDADERA:

- A) Un aumento de la tasa de ahorro se traducirá, a largo plazo, en un aumento de la tasa de crecimiento de la producción por trabajador.
- B) Un aumento de la tasa de crecimiento del progreso tecnológico se traducirá, a largo plazo, en un aumento de la producción por trabajador efectivo.
- C) Un aumento de la tasa de natalidad se traducirá, a largo plazo, en un aumento de la tasa de crecimiento de la producción.
- D) Un aumento de la tasa de depreciación se traducirá, a largo plazo, en una disminución de la tasa de crecimiento de la producción por trabajador efectivo.

14. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es, en el contexto del modelo AK, FALSA:

- A) La tasa de crecimiento de la producción por trabajador puede ser positiva sin necesidad de que una variable exógena deba crecer de forma constante.
- B) La economía no exhibe una dinámica de transición hacia el estado estacionario.
- C) La tasa de crecimiento de la producción por trabajador permanece constante aunque varíe el capital por trabajador.
- D) El modelo predice inequívocamente la convergencia, tanto absoluta como condicionada.

15. En una función de producción Cobb-Douglas, la tasa de crecimiento de la productividad total de los factores puede medirse como:

- A) la tasa de crecimiento de la producción por la diferencia entre la tasa de crecimiento del PIB y la suma de las tasas de crecimiento del stock de capital y de la fuerza de trabajo.
- B) la diferencia entre la tasa de crecimiento del PIB y la suma de la tasa de crecimiento del stock de capital multiplicada por la participación del capital en la producción y de la tasa de crecimiento de la fuerza de trabajo multiplicada por la participación del trabajo en el PIB.
- C) la suma de las tasas de crecimiento del stock de capital y de la fuerza de trabajo.
- D) la suma de la tasa de crecimiento del stock de capital multiplicada por la participación del capital en la producción y de la tasa de crecimiento de la fuerza de trabajo multiplicada por la participación del trabajo en el PIB.

16. En el contexto del modelo de Solow con progreso tecnológico, si la tasa de crecimiento de la tecnología es de un 2% y la participación del capital en el PIB es de 1/3, podemos concluir que, si la tasa de crecimiento de la ratio de capital por trabajador efectivo es de un 1%, la economía se encuentra en:

- A) Su situación de estado estacionario.
- B) Por debajo de sus niveles de estado estacionario.
- C) Por encima de sus niveles de estado estacionario.
- D) Se necesita más información para responder a esta pregunta.

17. Si, en el modelo de precios rígidos (pegajosos), los contratos de trabajo especifican que los salarios nominales están completamente indexados por la inflación, la curva de oferta agregada a corto plazo:

- A) Tendrá pendiente positiva.
- B) Será vertical.
- C) Será horizontal.
- D) Se desplazará hacia arriba.

18. Si los precios son completamente flexibles, el nivel de producción fluctúa debido a la existencia de choques de productividad y el Banco Central mantiene constante la oferta de dinero, entonces si el nivel de producción aumenta, el nivel de precios:

- A) Permanecerá constante.
- B) Subirá porque la demanda de dinero sube cuando el nivel de producción aumenta.
- C) Caerá porque la demanda de dinero sube cuando el nivel de producción aumenta.
- D) Fluctuará, pero no de forma no relacionada con las fluctuaciones de la producción.

19. Suponga que, en una economía, nadie se preocupa por el bienestar económico de las generaciones futuras. En este caso, la visión que proporciona la equivalencia Ricardiana sobre los efectos de una disminución de impuestos financiada con deuda, es:

- A) Totalmente inválida.
- B) Totalmente válida porque el gobierno siempre tiene la opción de, a los pocos años, subir los impuestos para saldar la deuda.
- C) Totalmente válida siempre y cuando el gobierno reduzca también el gasto.
- D) Parcialmente válida porque muchos de los contribuyentes vivirán, y pagarán impuestos, durante un número sustancial de años tras el recorte de impuestos.

20. La aplicación del problema de la inconsistencia dinámica a la política monetaria sugiere que, sin alguna forma de asegurar un compromiso (commitment),

- A) La tasa de inflación será más alta de lo que sería en presencia de un compromiso.
- B) El nivel de producción será inferior de lo que sería en presencia de un compromiso.
- C) La tasa de inflación será mayor y el nivel de producción inferior de lo que serían en presencia de un compromiso.
- D) La tasa de inflación y el nivel de producción serán superiores a lo que serían en presencia de un compromiso.

21. La relación de Fisher puede describirse por la siguiente ecuación en la cual  $R$  es el tipo de interés nominal,  $r$  es el tipo de interés real y  $p$  es la tasa de inflación:

- A)  $p = r + R$
- B)  $1 + p = (1 + r)(1 + R)$
- C)  $1 + r = (1 + p)(1 + R)$
- D)  $1 + r = (1 + R)(1 + p)$

22. Suponga que, como consecuencia de un aumento de las tensiones internacionales, los agentes de una economía esperan una subida de la tasa de inflación. En el contexto de un modelo de inflación basado en la curva de Phillips ampliada con expectativas, si el Banco Central desea mantener constante la actual tasa de inflación deberá:

- A) Reducir la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero.
- B) Aumentar la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero.
- C) Mantener constante la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero.
- D) No podrá evitar la subida de la tasa de inflación.

23. Si el modelo de demanda de dinero de Baumol-Tobin es correcto puede concluirse que, a medida que aumenta el tipo de interés:

- A) La velocidad de circulación del dinero permanecerá constante.
- B) La velocidad de circulación del dinero disminuirá.
- C) La velocidad de circulación del dinero aumentará.
- D) No puede determinarse que sucederá con la velocidad de circulación del dinero.

24. En el ámbito de la valoración de empresas, señale la respuesta CORRECTA en relación con las siguientes afirmaciones:

1. Para hallar el valor presente de la empresa se actualizarán sus flujos de caja libre utilizando como factor de descuento el coste de los recursos propios.
2. Para hallar el coste de los recursos propios se puede utilizar el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model).
3. Según el modelo CAPM, dado que el mercado está en equilibrio, ningún activo individual puede estar recibiendo una mayor rentabilidad que la que ofrece la cartera de mercado.
4. En el modelo CAPM cuanto mayor es la  $\beta$  de un activo mayor será el rendimiento del mismo (asociado a dicha  $\beta$ ) porque el riesgo no diversificable es mayor.

Respuestas:

- A) Sólo la 1 es falsa.
- B) 1 y 3 son falsas.
- C) 2, 3 y 4 son falsas.
- D) 2 y 4 son falsas.

25. El Modelo de Modigliani-Miller AFIRMA que:

- A) Versión 2 (1963) (con impuesto de sociedades, sin costes de transacción ni de agencia): El coste de capital medio ponderado después de impuestos decrece al aumentar el grado de endeudamiento.
- B) Versión 2 (1963) (con impuesto de sociedades, sin costes de transacción ni de agencia): El coste de capital ajeno después de impuestos crece al aumentar el grado de endeudamiento.
- C) Versión 1 (1958) (sin impuestos ni costes de transacción ni de agencia): El coste de capital propio es indiferente al grado de endeudamiento de la empresa.
- D) Ninguna de las anteriores es válida.

26. Según la teoría de la ventaja comparativa, sería ventajoso para un país:

- A) Especializarse en aquellos bienes que produce utilizando una menor cantidad de factores productivos, en comparación con otros países.
- B) Especializarse en aquellos bienes que produce con un menor coste absoluto, en comparación con otros países.
- C) Especializarse en aquellos bienes que produce con un menor coste en términos de los otros bienes, en comparación con otros países.
- D) Especializarse en aquellos bienes que produce en condiciones de economías de escala, en comparación con otros países.

27. Las modernas teorías del comercio internacional analizan el intercambio entre países de:

- A) Bienes homogéneos, producidos en condiciones de rendimientos constantes a escala, donde los consumidores de los distintos países prefieren disfrutar de aquellos bienes que sean más baratos.
- B) Bienes diferenciados, producidos en condiciones de rendimientos crecientes a escala, donde los consumidores de los distintos países prefieren disfrutar una gama amplia de variedades de los distintos bienes.
- C) Bienes homogéneos, producidos en condiciones de rendimientos crecientes a escala, donde los consumidores de los distintos países prefieren disfrutar una gama amplia de variedades de los distintos bienes.
- D) Bienes diferenciados, producidos en condiciones de rendimientos constantes a escala, donde los consumidores de los distintos países prefieren disfrutar de aquellos bienes que sean más baratos.

28. Los principales efectos del establecimiento de un subsidio a la exportación en un país pequeño, en condiciones de competencia perfecta y equilibrio parcial, serían:

- A) Aumenta la producción, disminuye el consumo, aumentan las exportaciones, y el gasto en el subsidio se contrarresta con el ingreso arancelario resultante de la imposición de un arancel compensatorio. El efecto neto sobre el bienestar del país es positivo.
- B) Aumentan la producción, el consumo y las exportaciones y el subsidio supone un gasto para el gobierno. El efecto neto sobre el bienestar del país es ambiguo.
- C) Aumenta la producción, disminuye el consumo, aumentan las exportaciones, y el gasto en el subsidio se contrarresta sólo parcialmente con el ingreso arancelario resultante de la imposición de un arancel compensatorio. El efecto neto sobre el bienestar del país es negativo.
- D) Aumenta la producción, disminuye el consumo, aumentan las exportaciones, y el subsidio supone un gasto para el gobierno. El efecto neto sobre el bienestar del país es negativo.

29. La principal contribución de S. Hymer a la hora de explicar la inversión extranjera directa y la aparición de la empresa multinacional, consiste en que fue el primer autor en destacar que:

- A) La empresa multinacional posee determinadas ventajas particulares en relación a las empresas locales, que explota internamente mediante el establecimiento de sucursales.
- B) La empresa multinacional se aprovecha del menor coste laboral existente en el mercado local.
- C) La empresa multinacional busca el mayor rendimiento del factor capital existente en el mercado local.
- D) La empresa multinacional posee unas ventajas propias en relación a las empresas locales, que explota internamente mediante el establecimiento de sucursales; y ello en función de las ventajas de localización existentes en el mercado local respecto a su país de origen.

30. Desde el punto de vista teórico, una ventaja de un sistema de tipo de cambio fijo frente a uno de tipo de cambio flexible sería que:

- A) Garantiza en todo momento la existencia de equilibrio en la balanza de pagos.
- B) Tiende a aislar a la economía de los efectos de las perturbaciones exteriores.
- C) Permite desarrollar una política monetaria autónoma a nivel nacional.
- D) Facilita que la tasa de inflación sea menor, al llevar aparejada una mayor disciplina para las autoridades.

31. La presentación habitual de la condición de Marshall-Lerner, que establece las condiciones para que una devaluación mejore la balanza de cuenta corriente, exige que la suma de los valores absolutos de las elasticidades de exportaciones e importaciones con respecto al tipo de cambio sea superior a la unidad. Una correcta aplicación de la condición así formulada requiere:

- A) una situación inicial de equilibrio de la balanza de bienes y servicios.
- B) que las curvas de oferta de exportaciones e importaciones sean perfectamente elásticas.
- C) una situación inicial de equilibrio de la balanza de bienes y servicios y que las curvas de oferta de exportaciones e importaciones sean perfectamente elásticas.
- D) ninguna de las anteriores.

32. Supongamos que, en una economía con tipo de cambio flexible, descrita por el modelo Mundell-Fleming, las autoridades deciden llevar a cabo una política monetaria expansiva. Los efectos de dicha medida serían:

- A) El nivel de actividad aumenta con respecto a su valor inicial, y las reservas de divisas disminuyen.
- B) El nivel de actividad no se altera con respecto a su valor inicial, y el tipo de cambio se deprecia.
- C) El nivel de actividad aumenta con respecto a su valor inicial, y el tipo de cambio se deprecia.
- D) El nivel de actividad no se altera con respecto a su valor inicial, y las reservas de divisas disminuyen.

33. Según la teoría de las áreas monetarias óptimas, la incorporación a una unión monetaria sería tanto más ventajosa para un país cuando:

- A) Su economía es bastante abierta y su estructura productiva está muy diversificada; su inflación es tradicionalmente alta y sus políticas antiinflacionistas poco creíbles.
- B) Su economía es bastante cerrada y su estructura productiva está muy especializada; su inflación es tradicionalmente baja y sus políticas antiinflacionistas muy creíbles.
- C) Su economía es bastante cerrada y su estructura productiva está muy diversificada; su inflación es tradicionalmente alta y sus políticas antiinflacionistas poco creíbles.
- D) Su economía es bastante abierta y su estructura productiva está muy diversificada; su inflación es tradicionalmente baja y sus políticas antiinflacionistas muy creíbles.

34. Supongamos un modelo Mundell-Fleming de dos países, con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales, donde el gobierno del primero de ellos decide llevar a cabo una política fiscal expansiva. Los efectos de esta medida sobre el nivel de actividad del segundo país (que denominaremos "el resto del mundo") serían:

- A) Aumenta el nivel de actividad del resto del mundo, pues al efecto expansivo derivado del aumento del nivel de actividad del primer país se añade el déficit de balanza de pagos en el resto del mundo, el cual se traduce en una depreciación de su tipo de cambio, con el consiguiente efecto expansivo adicional.
- B) Se produce un efecto ambiguo sobre el nivel de actividad del resto del mundo, pues al efecto expansivo derivado del aumento del nivel de actividad del primer país se añade el déficit de balanza de pagos en el resto del mundo, el cual se traduce en una disminución de sus reservas de divisas, con el consiguiente efecto contractivo.
- C) No varía el nivel de actividad del resto del mundo, pues el nivel de actividad del primer país no varía y, por tanto, no se produce ningún tipo de transmisión al resto del mundo.
- D) Disminuye el nivel de actividad del resto del mundo, pues, aunque el nivel de actividad del primer país no varía, el déficit de balanza de pagos en el resto del mundo se traduce en una disminución de sus reservas de divisas, con el consiguiente efecto contractivo.

35. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es CORRECTA:

- A) Si tenemos dos bonos con el mismo vencimiento, uno que paga un cupón del 6% anual y otro que paga un 6% anual a través de dos cupones semestrales del 3%; ambos tendrán la misma duración.
- B) Si dos bonos tienen la misma duración, el precio del bono de menor convexidad cae menos ante subidas de tipos de interés.
- C) Si un bono con cupón del 6% anual se emitió sobre la par su rentabilidad en el momento de la emisión ha de ser superior a 6%.
- D) Si tenemos dos bonos de idénticas características salvo la calidad crediticia del emisor: uno de los emisores es AAA y el otro BBB entonces el segundo debería tener un menor precio.

36. Indique la respuesta CORRECTA referente a las siguientes afirmaciones:

1. El valor mínimo de una opción call comprada (de tipo europeo) en un momento  $t$  es cero mientras que su valor máximo es el precio del activo subyacente.
2. El valor mínimo de una opción call comprada (de tipo europeo) en un momento  $t$  es cero mientras que su valor máximo es infinito.
3. El valor de un swap es cero (sin tener en cuenta comisiones) en el momento de su contratación.
4. El valor de un swap de intereses (sin tener en cuenta comisiones) si que es cero en su momento de contratación, no así en el caso de un swap de divisas ya que como hay intercambio final e inicial de principales el valor necesariamente tiene que ser distinto de cero.

Respuestas:

- A) 1 y 3 son correctas.
- B) 2 y 4 son correctas.
- C) 1 y 4 es correcta.
- D) 2 y 3 es correcta.

37. ¿Cuál es el mayor problema a que se enfrenta el FMI en sus tareas de supervisión, prevención y resolución de crisis tras los episodios de crisis en los años 90?

- A) El cuestionamiento de su status de acreedor preferente por los países de renta media y la banca privada tras la crisis asiática a finales de los 90.
- B) Conseguir captar fondos suficientes mediante préstamos de sus miembros y emisiones para tener una incidencia real en episodios de crisis de tamaños anteriores desconocidos.
- C) adaptar sus esquemas de supervisión a un contexto global en el que el tamaño de los mercados financieros internacionales y la dificultad para predecir sus movimientos se han multiplicado por los problemas de información asimétrica y la innovación financiera.
- D) La necesidad de proceder a un incremento general de cuotas para actualizar la potencia de sus recursos al tamaño de los mercados financieros dado el alto porcentaje de sus recursos comprometidos.

38. La corrección de los desequilibrios globales depende en parte de la revaluación del cambio de algunas divisas, sobre todo asiáticas. Impedir las devaluaciones competitivas de los años 30 está entre los objetivos fundacionales del FMI. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es CORRECTA:

- A) Los estatutos del FMI prohíben los controles de capital y las intervenciones masivas, sistemáticas y unidireccionales en los mercados por parte de los bancos centrales.
- B) Con el abandono del patrón cambios-oro a mediados de los setenta y la proliferación de políticas de flotación más o menos libres, este objetivo perdió sentido y la Cuenta Enmienda a los Estatutos del FMI de facto se suprimió.
- C) La dificultad de determinar hasta qué punto una moneda se aleja de su nivel de equilibrio, por la poca fiabilidad de los modelos disponibles, convierte la tarea de supervisión del FMI del cumplimiento de esta obligación fundamental de sus miembros en una misión complicada.
- D) El FMI encuadra la política cambiaria de cada miembro dentro de una clasificación de esquemas estándar. Dentro de cada uno de estos regímenes cambiarios el FMI obliga a los Bancos Centrales a dejar apreciar su moneda en caso de que se produzca un desalineamiento fundamental respecto del tipo de equilibrio.

39. Señale la afirmación FALSA referida a la Asociación Internacional de Fomento (AIF):

- A) Es la entidad del Banco Mundial que brinda ayuda a los países más pobres del mundo.
- B) La elección de los países susceptibles de recibir financiación de la AIF se basa en tres criterios esenciales: nivel de renta *per capita*, falta de solvencia para tomar préstamos en condiciones de mercado y buen desempeño en materia de políticas.
- C) Los recursos de la AIF provienen, en su mayor parte, de las contribuciones de los gobiernos de los países miembros más ricos.
- D) Los países receptores de fondos AIF no pueden recibir asistencia financiera de otras entidades del grupo banco mundial.

40. Indique lo que NO procede: El mecanismo de solución de diferencias de la OMC prevé:

- A) La retirada de la legislación que no es conforme con los acuerdos de la OMC.
- B) La compensación en forma de concesiones comerciales.
- C) La compensación en términos monetarios
- D) Las sanciones comerciales en el caso de que no se produzcan compensaciones.

41. ¿A qué materias no se aplica el mecanismo de Solución de Diferencias de la OMC?

- 1.- Disputas sobre derecho de defensa de la competencia
- 2.- Disputas sobre requisitos sanitarios y fitosanitarios
- 3.- Disputas sobre servicios
- 4.- Disputas sobre expropiación a inversores

Respuestas:

- A) 1, 2 y 3
- B) 2 y 3
- C) 1 y 4
- D) 3 y 4

42. El Fondo Europeo de Desarrollo (FED):

- A) Forma parte del presupuesto comunitario y se dirige a los países de América Latina
- B) No forma parte del presupuesto comunitario y se dirige a los países de América Latina
- C) Forma parte del presupuesto comunitario y se dirige a los países ACP
- D) No forma parte del presupuesto comunitario y se dirige a los países ACP.

43. El Sistema Europeo de Bancos Centrales está formado por:

- A) El Banco Central Europeo y los bancos centrales nacionales de los estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el euro.
- B) El Banco Central Europeo y los bancos centrales nacionales de los estados miembros de la Unión Europea.
- C) Se creó con el Tratado.
- D) El Banco Central Europeo y el Bundesbank alemán.

44. ¿Cuáles de los siguientes elementos caracterizan al Sistema Monetario Europeo II (SME-II)?:

1. La adhesión al mismo es voluntaria.
2. El ancla del sistema es el euro.
3. Los miembros del mismo deben presentar informes de convergencia de manera regular.
4. Los márgenes de fluctuación son más, menos 15%.
5. Se refuerza la coordinación económica y financiera entre los miembros.
6. El BCE defenderá de manera intramarginal las monedas del sistema atacadas de manera injustificada.
7. La gestión del sistema es multilateral.
8. Las decisiones sobre realineamientos dependen en último término de las autoridades nacionales.

Respuestas:

- A) 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 y 8.
- B) 1, 2, 4, 5 y 7.
- C) 2, 3, 4, 6 y 8.
- D) 1, 2, 4, 5 y 6.

45. El Informe One Market One Money (Informe Emerson) que justificó técnicamente dar el paso a la moneda única, giraba en torno a conceptos interrelacionados o cadenas de razonamiento como,

- A) Eficiencia, estabilidad y apertura de mercados.
- B) Reducción de precios, ganancias de competitividad, crecimiento del PIB.
- C) Eficiencia microeconómica, estabilidad macroeconómica, equidad entre países y regiones.
- D) Supresión de barreras, reducciones de costes, ganancias de competitividad.



RESPUESTAS 2007

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



TRIBUNAL DE OPOSICIONES  
AL CUERPO SUPERIOR DE  
TÉCNICOS COMERCIALES Y  
ECONOMISTAS DEL ESTADO

26 de septiembre de 2006

INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST

1. El test consta de 45 preguntas.
2. Se dispone de una hora y tres cuartos (105 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
3. No se permite el uso de calculadora a lo largo de la prueba.
4. De las cuatro respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
5. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta válida sumará un punto: +1
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto: -0,25
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
6. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X".
7. Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida y que sustituya a la anterior respuesta invalidada se marcará con un "X" y se rodeará con un círculo.
8. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
9. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y apellidos.
10. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

1. Indique cuál de las siguientes proposiciones acerca de la *Teoría del valor trabajo* es CORRECTA:
  - A) Se formuló por vez primera en el libro de Carlos Marx "El capital".
  - B) Fue utilizada por los economistas clásicos para intentar hallar una medida invariante del valor de las cosas.
  - C) Fue ignorada por David Ricardo, que construyó sus proposiciones teóricas exclusivamente a partir de la retribución del capital y de la renta de la tierra.
  - D) Ninguna de las anteriores.
2. Indique cuál de las siguientes proposiciones acerca de la *Critica de Lucas* es CORRECTA:
  - A) Cuestionaba la existencia de proposiciones falsables en la teoría económica neoclásica.
  - B) Cuestionaba que el modelo keynesiano constituyese un paradigma en el sentido de Kuhn.
  - C) Cuestionaba que la política económica pudiera afectar a través de las expectativas de los agentes el valor estimado de los parámetros en los modelos macroeconómicos.
  - D) Ninguna de las anteriores.
3. Un individuo tiene unas preferencias representadas por la función de utilidad  $U(x_1, x_2) = \alpha x_1 + x_2^{1/2}$ .
  - A) si  $\alpha > 0$  la ordenación subyacente verifica el axioma de monotonía, pero no el de estricta convexidad.
  - B) si  $\alpha > 0$  la ordenación subyacente verifica el axioma de estricta convexidad, pero no el de monotonía.
  - C) si  $\alpha < 0$  la ordenación subyacente verifica el axioma de monotonía, pero no el de estricta convexidad.
  - D) si  $\alpha > 0$  la ordenación subyacente verifica tanto el axioma de monotonía, como el de estricta convexidad.
4. Suponga una industria perfectamente competitiva con libertad de entrada, compuesta por empresas con idénticas funciones de costes a largo plazo. Un impuesto sobre la cantidad producida causa los siguientes efectos en el equilibrio:

- A) Deja invariable la cantidad producida en la industria, el precio y el número de empresas, y reduce el beneficio de cada productor.
- B) Deja invariable la cantidad producida por cada empresa, pero aumenta el precio y disminuye el número de empresas.
- C) Deja invariable el precio, pero disminuye el número de empresas y el beneficio de cada productor.
- D) Deja invariable el precio, disminuye el beneficio de cada productor y aumenta el excedente del consumidor.
5. Suponga un individuo que consume dos bienes,  $x_1$  y  $x_2$ , a precios  $p_1$  y  $p_2$ , con una renta  $M$ . Sea  $VE$  = variación equivalente,  $VC$  = variación compensada y  $VExc$  = variación del excedente del consumidor. Si las preferencias del consumidor verifican todos los axiomas del comportamiento, entonces:
- A) Si para este consumidor el bien  $x_1$  es normal, ante un aumento en su precio, el bienestar aumenta y se verifica que:  $|VE| < |VExc| < |VC|$ .
- B) Si para este consumidor el bien  $x_1$  es independiente de la renta, ante un aumento en su precio, el bienestar aumenta y se verifica que:  $|VE| < |VExc| < |VC|$ .
- C) Si para este consumidor el bien  $x_1$  es normal, ante una reducción en su precio, el bienestar aumenta y se verifica que:  $|VE| < |VExc| < |VC|$ .
- D) Si para este consumidor el bien  $x_1$  es independiente de la renta, ante una reducción en su precio, el bienestar del consumidor aumenta y se verifica que:  $|VE| = |VExc| = |VC|$ .
6. Indique la respuesta falsa. El hecho de que la función de gasto  $G(\bar{p}, U)$  sea cóncava respecto a los precios de los bienes implica que:
- A) Los efectos sustitución cruzados son simétricos.
- B) La matriz de efectos sustitución es semidefinida negativa.
- C) Si el bien  $x_1$  es sustituto bruto de  $x_2$ , entonces seguro que  $x_1$  será también sustituto bruto de  $x_2$ .
- D) El efecto sustitución propio precio es no positivo.
7. Que las funciones de demanda marshallianas sean homogéneas de grado 0 en los precios y la renta significa que:

- A) un cambio en la unidad monetaria no afecta a las decisiones del consumidor.
- B) el consumidor experimenta ilusión monetaria.
- C) el consumidor prefiere precios mayores siempre que la renta sea también mayor.
- D) la demanda del consumidor no varía si aumenta la renta y los precios se mantienen constantes.
8. Suponga que un consumidor gasta toda su renta comprando, a precios  $p^0 = (p_1^0, p_2^0)$  el vector  $x^0 = (x_1^0, x_2^0)$  y, a precios  $p^1 = (p_1^1, p_2^1)$ , el vector  $x^1 = (x_1^1, x_2^1)$ . El axioma débil de preferencia revelada indica que el vector  $x^1$  se revela como preferido al vector  $x^0$  cuando
- A) Si  $p^0 x^1 \geq p^0 x^0 \Rightarrow p^1 x^1 > p^1 x^0$
- B) Si  $p^0 x^2 \geq p^0 x^0 \Rightarrow p^1 x^1 < p^1 x^0$
- C) Si  $p^0 x^2 > p^0 x^0 \Rightarrow p^1 x^1 > p^1 x^0$
- D) Ninguna de las respuestas anteriores
9. El equivalente cierto de una lotería es una cantidad de renta cuya utilidad es:
- A) Igual a la utilidad esperada de la lotería si el individuo es averso al riesgo.
- B) Mayor que la utilidad esperada de la lotería si el individuo es averso al riesgo.
- C) Menor que la utilidad esperada de la lotería si el individuo es neutral al riesgo.
- D) Menor que la utilidad esperada de la lotería si el individuo es amante del riesgo.
10. Si se compara la minimización de costes a corto y largo plazo de una empresa competitiva con función de producción  $x = f(y_1, y_2)$ , se verifica que:
- A) Los costes a largo plazo son superiores a los de corto plazo para todos los niveles de producción.
- B) La curva de oferta a largo plazo es más inelástica que la curva de oferta a corto plazo.

- C) La minimización de costos en ambos casos siempre se produce cuando la relación marginal de sustitución técnica es igual al cociente de los precios de los dos factores.
- D) Cuando la cantidad demandada a largo plazo del factor fijo a corto plazo coincide con dicho factor a corto plazo, los costes marginales a corto y largo plazo coinciden.
11. En el contexto de un monopolista que abastece dos demandas diferenciadas y que puede hacer discriminación de precios, señale la respuesta correcta:
- A) Si hace discriminación de primer grado o perfecta, el bienestar social del equilibrio coincide con el de competencia perfecta.
- B) Si establece una tarifa en dos partes con cuota común no excluyente, el precio de equilibrio coincide con el costo marginal.
- C) Si hace discriminación de tercer grado, establece un precio menor en el mercado con menor elasticidad de la demanda.
- D) Siempre lanza al mercado una cantidad inferior a la de competencia perfecta.
12. Suponga un duopolio formado por las empresas 1 y 2, que producen con costes marginales  $c_1$  y  $c_2$ , respectivamente, y que se enfrentan a una curva de demanda de mercado decreciente. En el equilibrio es falso que:
- A) Si compiten según Cournot y  $c_1 < c_2$ , la empresa 1 produce más que la empresa 2.
- B) Si  $c_1 = c_2$  y la empresa 1 actúa como líder cuando la variable de decisión es la cantidad, produce más que la empresa 2.
- C) Si constituyen un Cártel y  $c_1 < c_2$ , la empresa 1 no debe producir.
- D) Si constituyen un Cártel y  $c_1 = c_2$ , el precio y la cantidad de equilibrio del mercado no dependen de cómo se reparta la producción entre las empresas.
13. Suponga una economía con producción y dos consumidores A y B (con preferencias y tecnología estrictamente convexas, siendo la relación marginal de transformación  $|RMT_{y,x}| = -\frac{dY}{dX}\bigg|_{y,y_0}$  y la relación marginal de sustitución de cada individuo ( $i=A,B$ ) igual a  $|RMS_{y,x}^i| = -\frac{dY}{dX}\bigg|_{y_0}$ ). En ausencia de externalidades y bienes públicos, indique la respuesta falsa:
- A) Debe verificarse que  $|RMS_{y,x}^A| = |RMS_{y,x}^B| = |RMT_{y,x}|$  para que la economía se encuentre tanto en un Óptimo de Pareto, como en un Equilibrio General Competitivo.
- B) Si  $|RMS_{y,x}^A| = |RMS_{y,x}^B| > |RMT_{y,x}|$ , los dos consumidores podrían mejorar mediante un aumento en la cantidad producida de bien X y una reducción en la cantidad producida de Y.
- C) Si la economía se encuentra en una situación de Equilibrio General Competitivo, necesariamente los consumidores están situados sobre su curva de contrato.
- D) Si las preferencias de ambos consumidores son iguales, cualquier punto de la Frontera de Posibilidades de Producción es Óptimo de Pareto.
14. La solución de un oligopolio de Cournot con N empresas iguales:
- A) Converge a la solución de Stackelberg si N tiende a 2.
- B) Converge al equilibrio de Bertrand si N tiende a 2.
- C) Converge a la solución competitiva si N tiende a infinito.
- D) Converge a la solución del Cartel si N tiende 2.
15. En una economía cerrada con salario real rígido y precios del bien final flexibles, un aumento del salario real:
- A) Incrementa los precios y deja invariante el nivel de renta de equilibrio.
- B) Disminuye el consumo y el empleo.
- C) Disminuye el empleo y los precios de equilibrio.
- D) No tiene efectos sobre el empleo.
16. Señale qué respuesta es VERDADERA ante una política monetaria expansiva en una economía cerrada con salario real rígido y constante y con precios del bien final rígidos (suponga que este nivel de precios está situado por encima del nivel que se habría mantenido en equilibrio de no existir tal rigidez):
- A) Incrementa la producción de equilibrio, aumenta el empleo de equilibrio, si bien el paro de origen clásico permanece invariante.
- B) No tiene efectos sobre la producción ni sobre el empleo, ya que las políticas de demanda no tienen efectos en este tipo de economía.

- C) Aumenta el empleo, disminuye el paro total y el paro de origen keynesiano si bien, la producción no varía.
- D) Aumenta la producción pero no tiene efectos sobre el empleo, por lo que el paro total no varía.

17. Suponga una economía abierta "pequeña", con movilidad perfecta de capitales y tipo de cambio flexible. Una política fiscal expansiva provocada por un aumento en el gasto público:

- A) No tendrá efectos sobre la renta de equilibrio tanto si los precios del bien final son rígidos como si son flexibles.
- B) Sólo tendrá efectos sobre la renta de equilibrio si los precios del bien final son rígidos.
- C) Sólo tendrá efectos sobre la renta de equilibrio si los precios del bien final son flexibles.
- D) Depreciará el tipo de cambio real si los precios del bien final son rígidos.

18. Sea un modelo de decisión intertemporal entre consumo y ahorro, con riqueza inicial, bajo equilibrio parcial, en el que no existen restricciones financieras, es decir, el consumidor se enfrenta al siguiente problema:

$$\begin{aligned} \text{Max}_{(c_1, c_2, s)} & \ln c_1 + \beta \ln c_2 \\ \text{sujeto a: } & c_1 + s = y_1 + rA_0 \\ & c_2 = y_2 + (1+r)(s + A_0) \end{aligned}$$

donde  $c_1$  y  $c_2$  son el consumo del periodo 1 del periodo 2,  $s$  es el ahorro,  $r$  es el tipo de interés real,  $\beta$  es la tasa de descuento,  $y_1$  e  $y_2$  son las rentas exógenas de los períodos 1 y 2 respectivamente,  $A_0$  es la riqueza inicial.

Diga qué respuesta es VERDADERA:

- A) El tipo de interés real tiene un efecto negativo sobre el consumo presente si la riqueza inicial más su rendimiento es mayor que el valor presente de la renta futura.
- B) El tipo de interés real tiene un efecto positivo sobre el consumo presente si la riqueza inicial más su rendimiento es mayor que el valor presente de la renta futura.
- C) El tipo de interés real tiene un efecto positivo sobre el consumo presente si la riqueza inicial más su rendimiento es menor que el valor presente de la renta futura.

- D) El tipo de interés real tiene un efecto negativo sobre el consumo presente si la riqueza inicial más su rendimiento es menor que la renta actual.

19. Suponga que la evolución del stock de deuda en términos del PIB de una economía dada sigue la siguiente ecuación dinámica:

$$\bar{b}_t = \bar{d} + \frac{1+r}{1+n} \bar{b}_{t-1}$$

donde  $\bar{d}$  es el déficit primario en términos del PIB,  $R$  es el tipo de interés real, y  $n$  es el crecimiento real del PIB. Suponga una economía con un déficit primario positivo ( $\bar{d} > 0$ ), un tipo de interés nominal del 5%, una inflación del 3% y un crecimiento de la economía del  $\frac{1}{4} \times 3\%$ . La autoridad fiscal no puede apelar al Banco Central para financiar su déficit. Suponga además que su stock de deuda actual es positivo y menor que la deuda de estado estacionario. En esta situación, si no cambiara nada:

- A) el nivel de endeudamiento del siguiente periodo será mayor.
- B) el nivel de endeudamiento permanecerá invariable.
- C) el nivel de endeudamiento del siguiente periodo será menor.
- D) el nivel de endeudamiento se amortizará con el paso del tiempo.

20. Suponga una empresa sometida a una restricción en el mercado de bienes cuyo objetivo de maximización de beneficio está descrito a continuación:

$$\begin{aligned} \text{Max}_{(N)} & p N^* \bar{K}^{1-\alpha} - w N \\ \text{sujeto a: } & N^* \bar{K}^{1-\alpha} \leq Y_M \\ & \bar{K} \text{ dado exógenamente} \end{aligned}$$

Sea  $Y_M = 9$ ,  $\bar{K} = 9$ ,  $\alpha = 1/2$ . Señale la respuesta verdadera:

- A) Para cualquier salario real  $w/p < \frac{1}{2}$ , la demanda de empleo por parte de la empresa será constante e igual a 5.
- B) Para cualquier salario real  $w/p > 3/4$ , la demanda de empleo por parte de la empresa será constante e igual a 4.
- C) Para cualquier salario real  $w/p < \frac{1}{2}$ , la demanda de empleo por parte de la empresa será constante e igual a 9.
- D) Para cualquier salario real  $w/p > 3/4$ , la demanda de empleo por parte de la empresa será constante e igual a 9.

21. Suponga el modelo de crecimiento neoclásico de Solow-Swan, con crecimiento tecnológico neutral en sentido de Harrod; por tanto, la tecnología está representada por la siguiente función:  $Y_t = (A_t N_t)^{1-\alpha} K_t^\alpha$ ,  $0 < \alpha < 1$ , donde  $A_t$  representa el progreso técnico exógeno que crece a una tasa constante  $g$ . Sea  $k_t = \frac{K_t}{A_t N_t}$ , el stock de capital por unidad de trabajo efectivo. Suponga que la población crece a la tasa  $n$ . En este contexto, la ley de movimiento del capital por unidad de trabajo efectivo, descrita en tiempo continuo, vendrá dada por:  $\dot{k}_t = sk_t^\alpha - (n + \delta + g)k_t$ , donde  $\delta$  denota la tasa de depreciación del capital. Diga qué afirmación de las siguientes es VERDADERA:

- A) El stock de capital por unidad de trabajo efectivo de la regla de oro es:  

$$k_{s0} = \left( \frac{1}{n + \delta + g} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}}$$
 y la tasa de ahorro de la regla de oro es:  $s_{s0} = \alpha$ .
- B) El stock de capital por unidad de trabajo efectivo de la regla de oro es:  

$$k_{s0} = \left( \frac{1-\alpha}{n + \delta + g} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}}$$
 y la tasa de ahorro de la regla de oro es:  $s_{s0} = 1 - \alpha$ .
- C) El stock de capital por unidad de trabajo efectivo de la regla de oro es:  

$$k_{s0} = \left( \frac{1-\alpha}{n + \delta + g} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}}$$
 y la tasa de ahorro de la regla de oro es:  $s_{s0} = \alpha$ .
- D) El stock de capital por unidad de trabajo efectivo de la regla de oro es:  

$$k_{s0} = \left( \frac{\alpha}{n + \delta + g} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}}$$
 y la tasa de ahorro de la regla de oro es:  $s_{s0} = \alpha$ .

22. Indique cuál de estas afirmaciones es FALSA

- A) La Reserva Federal de EE. UU. instrumenta su política monetaria mediante operaciones de mercado abierto ("open market").
- B) La Reserva Federal tiene objetivos explícitos no cuantificados de estabilidad de precios y de pleno empleo.
- C) El Banco Central Europeo instrumenta su política monetaria a través de operaciones de mercado abierto ("open market").
- D) El Banco Central Europeo tiene un objetivo explícito cuantificado de estabilidad de precios y no tiene objetivo explícito de pleno empleo.

23. Bajo la hipótesis de Equivalencia Ricardiana, indique cuál de estas afirmaciones es correcta:

- A) El sector privado reducirá su ahorro neto en la misma medida en que lo reduzca el sector público.
- B) Los tipos de interés subirán si se incrementa el déficit público.
- C) Un incremento del déficit público provocará una mayor inflación.
- D) Un incremento del déficit público no alterará la necesidad de financiación de la nación.

24. Considere las siguientes afirmaciones en relación a la Inversión Directa Extranjera (IDE) y la Empresa Multinacional (EMN):

- I En los modelos teóricos de IDE horizontal, la EMN establece múltiples plantas productivas para atender los diferentes mercados.
- II En los modelos de IDE vertical, las EMN surgen cuando, en presencia de diferencias en los precios de los factores entre países, la empresa encuentra óptimo fragmentar su proceso productivo y desarrollar diferentes partes de este proceso en distintos países.
- III La presencia de elevadas barreras comerciales tiende a estimular la IDE de carácter horizontal y a impedir la de carácter vertical

Señale la opción correcta:

- A) Sólo la afirmación I es correcta.
- B) Sólo la afirmación II es correcta.
- C) Las tres afirmaciones son correctas.
- D) Las tres afirmaciones son falsas.

25. La ecuación conocida como ecuación gravitatoria (gravity equation), presente en la teoría del comercio internacional, relaciona:

- A) Los volúmenes de comercio bilateral entre dos países con una medida del tamaño del importador y del tamaño del exportador y algún índice de la distancia entre el exportador y el importador.
- B) Los volúmenes de comercio bilateral entre dos países con algún índice de la distancia entre el exportador y el importador.
- C) Los volúmenes de comercio bilateral entre dos países con el tamaño relativo del importador en relación al exportador.

- D) Los volúmenes de comercio bilateral entre dos países con una medida del tamaño del importador y del tamaño del exportador y algún índice del grado de competencia relativa entre ambos mercados.
26. En los modelos de comercio internacional basados en competencia monopolística, puede señalarse en relación al tamaño de un país y su volumen de exportaciones lo siguiente (señale la respuesta VERDADERA):
- A) Los países de mayor tamaño exportan más porque exportan una mayor cantidad de cada bien.
  - B) Los países de mayor tamaño exportan más porque sus dotaciones factoriales son mayores.
  - C) Los países de mayor tamaño exportan más porque exportan una mayor variedad de bienes.
  - D) No puede establecerse ningún tipo de relación entre tamaño de país y volumen de comercio en estos modelos.
27. Señale la afirmación CORRECTA en relación al mercado de divisas:
- A) La denominada anomalía de la prima o margen a plazo (forward premium) refleja el hecho de que los países con tipos de interés relativamente altos parecen experimentar apreciaciones de su tipo de cambio nominal, mientras que la paridad cubierta de intereses señalaría que estos altos tipos de interés deberían estar asociados a depreciaciones (esperadas) del tipo de cambio nominal.
  - B) La anomalía desaparece cuando se introduce una prima de riesgo constante en el tiempo.
  - C) La anomalía del margen a plazo (forward premium) refleja el hecho de que los países con tipos de interés relativamente altos parecen experimentar depreciaciones de su tipo de cambio nominal, mientras que la paridad cubierta de intereses señalaría que estos altos tipos de interés deberían estar asociados a apreciaciones (esperadas) del tipo de cambio nominal.
  - D) No existe ninguna anomalía o paradoja en el comportamiento de los tipos de cambio al contado y a plazo.
28. Señale la afirmación FALSA en relación a los denominados modelos de 1<sup>ª</sup> generación de crisis monetarias:
- A) El tipo de cambio sombra es el tipo de cambio que prevalecería en el mercado si no existiera intervención en el mercado de divisas por parte del banco central.
  - B) La causa principal de la crisis en estos modelos es una inadecuada política económica; en general, persistentes déficit públicos en un régimen de tipos de cambio fijos.
  - C) La crisis, aunque inevitable, es un suceso aleatorio. No se puede fijar con exactitud el momento en que ésta se origina.
  - D) Lo importante para determinar la crisis son las políticas económicas esperadas por los inversores, pero no las pasadas.
29. Considere los regímenes cambiarios conocidos como dolarización y currency board. Entre las ventajas relativas de cada uno de ellos pueden señalarse las siguientes:
- A) Una de las principales ventajas de la dolarización frente al currency board es que la dolarización goza de mayor credibilidad, al ser un régimen más difícil de deshacer.
  - B) Una de las principales ventajas del currency board frente a la dolarización es que el currency board permite mantener el señorío mientras que la dolarización no lo permite.
  - C) La dolarización, por su parte, al eliminar completamente el riesgo de devaluación, en general permite disfrutar de menores tipos de interés para el endeudamiento exterior.
  - D) Todas las afirmaciones son correctas.
30. En el modelo de determinación del tipo de cambio de Dornbusch (1976), la posibilidad de sobreexpresión (overshooting) del tipo de cambio depende de:
- A) La sensibilidad de la demanda de dinero y de la demanda de inversión ante variaciones en el tipo de interés.
  - B) La sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés y de la sensibilidad de las expectativas ante desviaciones del tipo de cambio nominal respecto a su valor de equilibrio.
  - C) La sensibilidad de las expectativas ante desviaciones del tipo de cambio nominal respecto a su valor de equilibrio.
  - D) La sensibilidad de la demanda de exportaciones netas ante variaciones en el tipo de cambio real.
31. Suponga que Canadá fija la paridad de su moneda al dólar estadounidense y que no existe riesgo de impago en relación a los bonos de ningún de los países. Señale la afirmación FALSA:

- A) Si se cumple la paridad no cubierta de intereses (PNCI) y el régimen cambiario es creíble (durará para siempre), el tipo de interés en Canadá será igual que en Estados Unidos.
- B) Bajo el modelo de equilibrio de carteras de tipo de cambio y si el régimen cambiario es creíble, los tipos de interés de Canadá serían mayores que en Estados Unidos si el inversor medio es americano.
- C) Si se cumple la paridad no cubierta de intereses (PNCI) y el régimen cambiario no es creíble, el tipo de interés en Canadá será mayor que en Estados Unidos.
- D) El crecimiento relativo de la productividad en el sector exportador canadiense resultaría en una mayor tasa de inflación en Canadá.

32. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es CORRECTA

- A) Las posibles pérdidas originadas por la compraventa de opciones están limitadas por el monto de las primas correspondientes.
- B) El valor de una opción decrece de manera lineal con el tiempo de vida residual hasta su vencimiento.
- C) Un incremento de la volatilidad implícita incrementa, ceteris paribus, el precio de las opciones "Call" y también el precio de las opciones "Put".
- D) Las opciones no se negocian en mercados regulados.

33. Indique cuál de estas afirmaciones es FALSA

- A) El mercado de Eurobonos tiene su origen en la elusión fiscal.
- B) Los Eurobonos tienen que estar denominados en Euros.
- C) El mercado de Eurobonos está abierto a emisores no europeos.
- D) Los Eurobonos se negocian, mayormente, fuera de la zona del Euro.

34. Indique cuál de éstas afirmaciones es CORRECTA

- A) A mayor cupón, mayor es la duración de un bono, ceteris paribus.
- B) Los tipos de la curva de rendimientos de los bonos del gobierno son siempre inferiores a los tipos de la curva "swap".

C) La convexidad es una característica deseable en un bono. Si dos bonos se diferencian sólo por su convexidad, el más convexo dará rendimientos superiores tanto si los tipos de interés suben como si bajan.

D) Incrementos en los tipos de interés aumentan la duración de un bono.

35. En relación con los Derechos Especiales de Giro ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A) Los Derechos Especiales de Giro (DEGs) fueron creados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en 1945 con objeto de servir como unidad de cuenta de las cotas de los países miembros en la institución.
- B) Los DEGs se definen en términos de una cesta de monedas, que actualmente se compone del euro, yen japonés, libra esterlina, dólar USA y renminbi chino.
- C) El tipo de interés que el FMI cobra a sus prestatarios por los préstamos que realiza viene dado por el tipo de interés del DEG más un reducido margen, que el FMI utiliza para financiar sus gastos internos.
- D) Hasta la fecha se han producido dos asignaciones generales de DEGS a los países miembros. Aún no se ha producido ninguna asignación extraordinaria de DEGS.

36. En el Club de París:

- A) Sólo es objeto de renegociación la deuda contraída durante el "periodo de consolidación", cuyos vencimientos tienen lugar con posterioridad a la "fecha de corte".
- B) Se exige al deudor que tenga un acuerdo con el FMI para garantizar la condicionalidad, pero en muchos casos se han renegociado deudas en este foro en ausencia de tal acuerdo.
- C) La cláusula de "comparabilidad de trato" exige que todos los miembros del Club apliquen las mismas condiciones financieras a las deudas renegociadas.
- D) El tratado de "Nápoles" se aplica a los países de renta baja, y permite la condonación de hasta el 67% de los vencimientos de deuda objeto de renegociación.

37. Señale la respuesta correcta:

De la denominada "Conferencia Monetaria y Financiera de Naciones Unidas" celebrada en Bretton-Woods en julio de 1944, se derivó la decisión de,

- A) Crear el grupo del Banco Mundial.

- B) Establecer un sistema multilateral de pagos que evitase que los países incurriesen en déficit externos.
- C) La creación de la Unión de Compensación Internacional.
- D) Crear el Fondo Monetario Internacional, el Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo, y una organización internacional de comercio.

38. De las siguientes afirmaciones:

- I En los proyectos financiados por el Banco Africano de Desarrollo sólo pueden participar empresas de los 53 países africanos miembros.
- II Los préstamos del Banco Asiático de Desarrollo son tanto más concesionales cuanto menor es el grado de desarrollo de los prestatarios.
- III El Banco Europeo de Inversiones se creó con la finalidad de contribuir al progreso y la reconstrucción económica de los países de Europa Central y Oriental y de los países miembros de la Comunidad de Estados Independientes (CEI).
- IV La distribución de votos en el Banco Interamericano de Desarrollo es directamente proporcional al peso económico del país miembro.

Indique la respuesta correcta:

- A) Todas son verdaderas.
- B) Solo II) y IV) son verdaderas.
- C) Solo II) es verdadera.
- D) Todas son falsas.

39. Señale la respuesta correcta.

Desde la creación de la OMC:

- A) Los flujos de comercio mundial de mercancías y servicios han venido creciendo a una tasa media superior al crecimiento medio del PIB mundial.
- B) El porcentaje de participación del comercio de servicios en el total del comercio mundial, ha superado al porcentaje del comercio de mercancías en dicho total.
- C) Las exportaciones de China han crecido a gran velocidad, hasta el punto de ser en el año 2005 el primer exportador mundial.

- D) Se ha reducido el peso del comercio intra-regional en el volumen global del comercio mundial.

40. Señale la respuesta correcta:

- A) El establecimiento de la OMC en 1994 supuso la creación por primera vez de un foro para la resolución de conflictos sobre la interpretación de las normas comerciales.
- B) Con el establecimiento de la OMC en 1994 se integraron al sistema de comercio multilateral los acuerdos sobre servicios, propiedad intelectual y agricultura.
- C) Hasta el establecimiento de la OMC, las negociaciones comerciales del GATT sólo incluían reducciones arancelarias.
- D) En la Ronda Uruguay se cerraron todos los aspectos de las negociaciones sobre indicaciones geográficas.

41. Para que pueda adoptarse una decisión, en el procedimiento de decisión por mayoría cualificada del Consejo de Ministros de la Unión Europea actualmente vigente, además de superarse el umbral definido para la mayoría cualificada:

- A) El voto a favor debe incluir al menos el 55% de los miembros del Consejo, incluyendo al menos a quince de ellos y representando a Estados miembros que tengan al menos el 65% de la población de la Unión (además una minoría de bloques deberá incluir al menos cuatro miembros del Consejo).
- B) El voto a favor debe incluir a la mayoría de los Estados miembros, incluyendo al menos a trece de ellos y representando a Estados miembros que tengan al menos el 60% de la población de la Unión.
- C) El voto a favor debe incluir a la mayoría de los Estados miembros y cualquier Estado puede solicitar que se compruebe que la mayoría cualificada representa como mínimo al 62% de la población.
- D) Ninguna de las anteriores.

42. Diga cuál de las siguientes políticas no estaba incluida en el texto del Tratado de Roma en 1957:

- A) La política de transportes
- B) La política comercial
- C) La política mediambiental

D) La política social

43. Constituyen los ingresos del Presupuesto de la Unión Europea:

- A) Los recursos propios tradicionales, los recursos procedentes del impuesto sobre el valor añadido, los recursos basados en la renta nacional bruta, los otros ingresos y el cheque británico.
- B) Los recursos procedentes del impuesto sobre el valor añadido y los recursos basados en la renta nacional bruta.
- C) Los recursos propios tradicionales, los recursos procedentes del impuesto sobre el valor añadido, los recursos basados en la renta nacional bruta y los otros ingresos.
- D) Los recursos propios tradicionales y las transferencias de los Estados miembros basadas en la renta nacional bruta.

44. El Consejo Europeo está compuesto por:

- A) Los Jefes de Estado o de Gobierno de los estados miembros.
- B) Los Ministros de asuntos exteriores de los Estados Miembros asistidos por un secretariado de apoyo.
- C) Los Jefes de Estado o de Gobierno de los estados miembros y el Presidente de la Comisión, asistidos por los Ministros de Asuntos Exteriores y por un miembro de la Comisión.
- D) Ninguna de las anteriores.

45. Los tres pilares del Sistema Monetario Europeo eran:

- A) La unidad de Cuenta Europea (ECU), el mecanismo de Cambio Europeo (MCE) y el Fondo Europeo de Cooperación Monetaria (FECOM).
- B) La unidad de Cuenta Europea (ECU), el mecanismo de fluctuación de la serpiente en el túnel y el Fondo Europeo de Cooperación Monetaria (FECOM).
- C) La unidad de Cuenta Europea (ECU), el mecanismo de Cambio Europeo (MCE) y el Instituto Monetario Europeo (IME).
- D) La moneda europea (EURO), el mecanismo de Cambio Europeo (MCE) y el Sistema Europeo de Bancos Centrales (SBCE).



Respuestas correctas al test

1	B
2	D
3	D
4	B
5	D
6	C
7	A
8	B
9	A
10	D
11	A
12	C
13	D
14	C
15	B
16	A
17	A
18	B
19	A
20	C
21	D
22	NULA
23	D
24	C
25	A

26	C
27	A
28	C
29	D
30	B
31	B
32	C
33	B
34	C
35	D
36	D
37	D
38	C
39	A
40	B
41	C
42	C
43	C
44	C
45	A



TRIBUNAL DE OPOSICIONES AL CUERPO  
SUPERIOR DE TÉCNICOS COMERCIALES Y  
ECONOMISTAS DEL ESTADO

12 de septiembre de 2005

TRIBUNAL DE OPOSICIONES AL CUERPO  
SUPERIOR DE TÉCNICOS COMERCIALES Y  
ECONOMISTAS DEL ESTADO

Primer ejercicio. Primera parte  
12 septiembre 2005

INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST

1. El test consta de 46 preguntas.
2. Se dispone de una hora y tres cuartos (105 minutos) para dar respuesta a las cuestiones planteadas.
3. Se permite la utilización de calculadora a lo largo de la prueba.
4. De las cuatro respuestas alternativas posibles por pregunta, solamente una de ellas es válida en cada caso.
5. El test se puntuará según los siguientes criterios:
  - Una respuesta válida sumará un punto: +1
  - Una respuesta fallada restará un cuarto de punto: - 0,25
  - Una pregunta no contestada no sumará ni restará puntos: 0
6. En la hoja de respuestas proporcionada deberán indicarse las respuestas consideradas válidas en cada una de las cuestiones propuestas. Aquella respuesta que se considere correcta deberá marcarse con una "X".
7. Siempre que se desee anular una contestación dada, ésta deberá tacharse. La nueva alternativa elegida y que sustituya a la anterior respuesta invalidada se marcará con una "X" y se rodeará con un círculo.
8. El Tribunal únicamente evaluará el contenido de la hoja de respuestas.
9. Cada opositor deberá escribir en la solapa de la hoja de respuestas su nombre y sus apellidos.
10. Una vez transcurrido el tiempo previsto para la realización del test, todos los opositores deberán hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal antes de abandonar el lugar de realización del examen. Si algún opositor finalizase el test antes de que transcurra el tiempo máximo previsto, podrá hacer entrega de su hoja de respuestas al tribunal en ese momento. Los opositores que agoten el tiempo disponible deberán esperar sentados a que se les recoja la hoja de respuestas.

1. ¿Qué sucede con el tipo de interés en el modelo de Keynes cuando aumenta la oferta monetaria?
  - a) El tipo de interés continúa a la baja, siempre que aumenta la cantidad de dinero.
  - b) El tipo de interés se reduce hasta un determinado nivel y ya no baja más.
  - c) Los tipos de interés a corto y largo siguen sendas divergentes hasta que el incremento en la oferta monetaria dobla, aproximadamente, la cantidad de dinero existente al inicio.
  - d) El modelo keynesiano no contempla esta hipótesis, propia del monetarismo.
2. El modelo clásico determina un punto de equilibrio donde se cruzan la demanda y oferta agregada en el que:
  - a) Existe alto nivel de empleo y elevada inflación, pero puede haber desequilibrios en balanza de pagos.
  - b) Existe pleno empleo.
  - c) La cantidad de dinero es constante y precios y salarios muestran rigidez a la baja.
  - d) Se produce inestabilidad porque la curva de demanda agregada es vertical para el nivel de producción de pleno empleo.

3. Una empresa monopolista se enfrenta a una elasticidad - precio de la demanda igual a 5 (en valor absoluto). Si tiene unos costes medios y marginales constantes e iguales a "c", el precio de equilibrio que maximiza sus beneficios es:

- a)  $P = \frac{5c}{4}$
- b)  $P = \frac{4c}{5}$
- c)  $P = c$
- d) Ninguno, ya que para que pueda maximizar sus beneficios, la elasticidad de la demanda tiene que ser inferior a 1 (en valor absoluto).

4. Suponga una economía con un consumidor, dos bienes y un recurso (trabajo), donde el bien X causa una externalidad negativa en la producción del bien Y. Entonces, si definimos la relación marginal de transformación como  $|RMT_{yx}| = -\frac{dy}{dx}_{xy}$  y la relación marginal de sustitución como  $|RMS_{yx}| = -\frac{dy}{dx}_{xy}$ , entonces:

- a) El equilibrio general competitivo supone una producción del bien X inferior a la que sería socialmente óptima.
- b) El equilibrio general competitivo no será un óptimo de Pareto porque el impacto de la externalidad hace que:  $|RMS_{yx}| \neq \frac{P_x}{P_y}$ .
- c) Una manera de conseguir que el mercado asigne eficientemente sería colocar un impuesto de  $t = \frac{P_x}{P_y}$  euros por unidad producida del bien Y.
- d) El equilibrio general competitivo verifica  $|RMT_{yx}| > |RMS_{yx}|$  y, por tanto, no será óptimo de Pareto.

5. Sea la función indirecta de utilidad de un consumidor  $V(\bar{p}, M) = \frac{M}{p_1} + 2\ln(2p_1) - 2\ln p_2 - 2$ , donde  $M$  es la renta del consumidor y  $\bar{p} = (p_1, p_2)$  los precios de los bienes  $x_1$  y  $x_2$ , respectivamente. Haciendo uso de la teoría de la dualidad, las funciones de demanda compensada del consumidor serían:

- a)  $x_1^*(\bar{p}, U) = U - 2\ln(2p_1); \quad x_2^*(\bar{p}, U) = \frac{p_1}{2p_2}$
- b)  $x_1^*(\bar{p}, U) = \frac{M}{p_1} - 2; \quad x_2^*(\bar{p}, U) = \frac{2p_1}{p_2}$
- c)  $x_1^*(\bar{p}, M) = \frac{M}{p_1} - 2; \quad x_2^*(\bar{p}, M) = \frac{M}{p_2} - 2$
- d)  $x_1^*(\bar{p}, U) = U - 2\ln(2p_1) + 2\ln p_2; \quad x_2^*(\bar{p}, U) = \frac{2p_1}{p_2}$

6. En el contexto de la Teoría de la Agencia con información incompleta y simétrica:

- a) Si el principal es neutral y el agente es averso, el contrato óptimo consiste en establecer un pago fijo independiente del resultado.
- b) Si el principal es neutral y el agente es averso, el contrato óptimo es un contrato de franquicia.
- c) Si tanto el principal como el agente son aversos, el contrato óptimo consiste en establecer un pago fijo independiente del resultado.
- d) Si el principal es averso y el agente es neutral, en el contrato óptimo el principal asume todo el riesgo.

7. Suponga una empresa que produce el bien X atendiendo a la función de producción  $X = f(y_1, y_2) = y_1^{0.2} + y_2^{0.2}$ . En consecuencia, la elasticidad de escala sería:

- a) Igual a 1.
- b) Igual a  $\frac{1}{2}$ .
- c) Igual a 2.
- d) Igual a 0.

8. Suponga un monopolista maximizador de beneficios cuyos costes medios y marginales de producir el bien X son de 1 u.m. Esta empresa abastece dos mercados cuyas funciones de demanda son  $X_1 = \frac{1}{p_1}$  y  $X_2 = \frac{2}{p_1}$ . En esta situación, si realiza discriminación de tercer grado, los precios a los que venderá el producto en cada mercado serán:

- a)  $p_1 = p_2 = 1$ .
- b)  $p_1 = 2$  y  $p_2 = 3$ .
- c)  $p_1 = p_2 = 1'85$ .
- d)  $p_1 = 2$  y  $p_2 = 1'5$ .

9. Sea una empresa precio-aceptante con función de costes a corto plazo dada por la expresión:  $C^c(x) = x^2 + x + 4$ . Siendo P el precio de equilibrio en el mercado del producto:

- a) La empresa sólo producirá una cantidad positiva si  $P > 5$ .
- b) Si  $P = 3$  la empresa estará cubriendo sus costes variables y parte de sus costes fijos.
- c) Si  $P = 1'5$  la empresa no querrá producir porque produciendo obtendría mayores pérdidas que vendiendo.
- d) Esta empresa nunca producirá porque siempre tendrá pérdidas.

10. Considere un mercado compuesto por una única empresa precio-aceptante cuyas funciones de costes a largo plazo  $C^l(x)$  y a corto plazo  $C^c(x)$  vienen dadas por:  $C^l(x) = 4x$  y  $C^c(x, K) = 4\sqrt{K}x^2 + K$ . Suponga que a corto plazo la cantidad de factor fijo empleada por la empresa es  $K = 1$ . Entonces es FALSO que:

- a) Si la empresa decide producir  $x = \frac{1}{2}$  unidades del bien, entonces el stock de factor fijo a corto plazo es el óptimo en el largo plazo.
- b) Siempre que  $x \neq \frac{1}{2}$ , el coste a corto plazo será mayor que el coste a largo plazo.
- c) Para un stock de factor fijo  $K \neq 1$ , el coste de producir  $x = \frac{1}{2}$  es idéntico a coste y a largo plazo.
- d) Para cualquier nivel de producción siempre se verifica que el coste de corto plazo es mayor o igual que el coste de largo plazo.

11. Suponga una economía con producción y dos consumidores A y B (con preferencias y tecnología estrictamente convexas, siendo la relación marginal de transformación  $|RMT_{yx}| = \frac{dY}{dX_{yy}}$  y la relación marginal de sustitución de cada individuo ( $i=A, B$ ) igual a  $|RMS_{yx}^i| = \frac{dY}{dX_{ii}}$ ). En ausencia de externalidades y bienes públicos, se tiene que:

- a) Si  $|RMS_{yx}^A| = |RMS_{yx}^B| \neq |RMT_{yx}|$ , la economía se encuentra en un Óptimo de Pareto, pero no en un Equilibrio General Competitivo.
- b) Si  $|RMS_{yx}^A| = |RMS_{yx}^B| > |RMT_{yx}|$ , los dos consumidores podrían mejorar mediante un aumento en la cantidad producida de bien X y una reducción en la cantidad producida de Y.
- c) Si los consumidores están situados sobre su curva de contrato, necesariamente se encuentran en una situación de Equilibrio General Competitivo.
- d) Si las preferencias de ambos consumidores son iguales, cualquier punto de la Frontera de Posibilidades de Producción es Óptimo de Pareto.

12. Suponga un mercado competitivo en equilibrio a largo plazo con libertad de entrada y salida de empresas en la industria, formado por empresas idénticas. Suponga, además, que cada empresa produce con beneficios nulos, la demanda de mercado es  $X = A - P$ , con  $A > 15$ , y el precio de equilibrio es  $P = 10$ . A partir del equilibrio inicial, el gobierno introduce un impuesto de 5 euros por unidad producida. Si en el nuevo equilibrio tras el impuesto las empresas siguen obteniendo beneficios nulos, entonces en el nuevo equilibrio, es FALSO que:

- a) El número de empresas que operan en el mercado disminuirá.
- b) Las empresas que operan no modificarán su nivel de producción.
- c) El precio que pagan los consumidores será  $P = 15$  euros.
- d) La producción de mercado no se verá alterada.

13. Suponga una economía con una tecnología agregada de producción del tipo Cobb-Douglas:  $Y = F(K, L) = \theta K^{\alpha_1} L^{\alpha_2}$ ,  $\alpha_1 + \alpha_2 \leq 1$ ,  $\theta$ : perturbación de oferta. Si se observa un incremento del empleo, éste podría deberse a:

- a) Un incremento en el coste de uso del capital.
- b) Un aumento en el grado de competencia de los mercados de bienes.
- c) Los empresarios se volvieron más aversos al riesgo.
- d) Una perturbación negativa de oferta.

14. Suponga una economía cerrada. Un gobierno desea estimular la producción aumentando la cantidad de dinero en circulación. Logra su objetivo:

- a) Si todos los precios son flexibles,
- b) Si el salario real es rígido y constante,
- c) Si el salario nominal es rígido,
- d) En ningún caso.

15. Suponga una economía abierta y "pequeña" con movilidad perfecta del capital, tipo de cambio fijo y precios flexibles:

- a) Una devaluación no tiene efectos sobre el tipo de cambio real.
- b) Una devaluación conduce a una depreciación real.
- c) Un aumento del gasto público conduce a una depreciación real.
- d) Un aumento de la renta mundial no tiene efectos sobre el tipo de cambio real.

16. En una economía cerrada con desempleo, una rebaja en las cotizaciones de la Seguridad Social a cargo de la empresa provoca una caída en el tipo de interés, y un aumento en el consumo privado y en la inversión:

- a) Si el salario real es rígido y constante, y el precio del bien final es flexible.
- b) Si el precio del bien final es rígido.
- c) Si todos los precios y salarios son flexibles.
- d) En ninguno de los casos anteriores.

17. Suponga el modelo que representa una economía cerrada bajo los supuestos: a) curva de oferta de Lucas, b) precios flexibles, c) expectativas racionales, d) información completa. Se sabe que, en equilibrio, la producción fluctúa alrededor de la producción natural.

- a) El origen de las fluctuaciones está en los cambios en las políticas fiscales que realiza la autoridad política.
- b) El origen de las fluctuaciones está en los cambios en la política monetaria que realiza la autoridad política.
- c) El origen de las fluctuaciones está en las realizaciones de los componentes no esperados de las políticas.
- d) El origen de las fluctuaciones no está en las perturbaciones de oferta.

18. Señale la afirmación correcta en el marco de la teoría monetaria de la inflación:

- a) Bajo expectativas racionales, los agentes cometen errores sistemáticos.
- b) Bajo expectativas racionales, el futuro no juega ningún papel en la determinación del nivel de precios actual.
- c) Cuando los agentes forman sus expectativas mediante un mecanismo adaptativo, aprenden de los errores de previsión cometidos en el pasado.
- d) Cuando los agentes forman sus expectativas mediante un mecanismo adaptativo, las políticas monetarias futuras juegan un papel esencial en la determinación del nivel de precios actual.

19. Sea el siguiente modelo de decisión intertemporal entre consumo y ahorro, bajo equilibrio parcial

$$\begin{aligned} \max_{(c_1, c_2, s)} \quad & \ln c_1 + \beta \ln c_2 \\ \text{sujeto a:} \quad & c_1 + s = y_1 \\ & c_2 = y_2 + (1+r)s \\ & s \geq -1 \end{aligned}$$

donde  $c_1, c_2$  son el consumo del periodo 1 y del periodo 2,

$s$  es el ahorro,  $r$  es el tipo de interés real,  $\beta$  es la tasa de descuento,  
 $y_1, y_2$  son la renta exógena del periodo 1 y del periodo 2.

Diga qué respuesta es FALSA:

- Si  $y_1 = 1, y_2 = 3, \beta = 0.9$ , entonces, si el tipo de interés fuera del 5%, la restricción financiera ( $s \geq -1$ ) no sería efectiva.
- Si  $y_1 = 1, y_2 = 3, \beta = 0.9$ , entonces, si el tipo de interés fuera del 8%, la restricción financiera ( $s \geq -1$ ) no sería efectiva.
- Si  $y_1 = 1, y_2 = 3, \beta = 0.9$ , entonces, si el tipo de interés fuera del 2%, la restricción financiera ( $s \geq -1$ ) sería efectiva.
- Si  $y_1 = 1, y_2 = 3, \beta = 0.9$ , entonces, si el tipo de interés fuera del 10%, la restricción financiera ( $s \geq -1$ ) no sería efectiva.

20. Suponga que la evolución del stock de deuda en términos del PIB de una economía dada sigue la siguiente ecuación dinámica:

$$\dot{b}_t = \bar{d} + \frac{1+r}{1+n} b_{t-1}$$

donde  $\bar{d}$  es el déficit primario en términos del PIB,  $R$  es el tipo de interés real, y  $n$  es el crecimiento real del PIB. Suponga un déficit primario igual al 0,2% del PIB ( $\bar{d} = 0,002$ ), un tipo de interés nominal del 4%, una inflación del 2% y un crecimiento real de la economía del 2,4%. Suponga además que su stock de deuda actual es del 30% sobre el PIB. En esta situación diga qué respuesta es FALSA, dada la evolución de la deuda por la ecuación dinámica descrita:

- Podría amortizarse la deuda si se pusiera en marcha una política fiscal contractiva que eliminara el déficit.
- Si no cambia nada, se amortizará la deuda después de un número finito de períodos.
- Si no cambia nada, nunca se amortizará la deuda.
- Si no cambia nada, el nivel de endeudamiento de largo plazo será del 46,6% del PIB.

21. Suponga el modelo de crecimiento neoclásico de Solow-Swan, con crecimiento tecnológico neutral en sentido de Harrod: la tecnología está representada por la siguiente función  $Y_t = (A_t N_t)^{\alpha} K_t^{\alpha}$ ,  $0 < \alpha < 1$ , donde  $A_t$  representa el progreso técnico exógeno que crece a una tasa constante  $g$ . Sea  $k_t = \frac{K_t}{A_t N_t}$ , el stock de capital por unidad de trabajo efectivo. Un aumento en la tasa de ahorro:

- Genera un incremento en el stock de capital por unidad de trabajo efectivo de estado estacionario.
- Genera un incremento en la tasa de crecimiento de estado estacionario del output per cápita.
- Genera una caída inicial en el stock de capital por unidad de trabajo efectivo, si bien converge a un nivel de estado estacionario mayor que antes del aumento en la tasa de ahorro.
- Genera un aumento en la productividad marginal del capital de estado estacionario.

22. Suponga el mismo modelo que el descrito en la pregunta anterior. Suponga que la tasa de ahorro tiene un valor superior a  $\alpha$ . Sea  $c_t = \frac{C_t}{A_t N_t}$ , siendo  $c_t$  el consumo por unidad de trabajo efectivo. En esta situación, un aumento marginal en la tasa de ahorro:

- a) Tiene como efecto una disminución inicial en el consumo por unidad de trabajo efectivo, si bien su nivel de estado estacionario será mayor.
- b) Tiene como efecto un aumento en el consumo por unidad de trabajo efectivo tanto inicialmente como en el estado estacionario.
- c) Tiene como efecto una disminución en el consumo por unidad de trabajo efectivo tanto inicialmente como en el estado estacionario.
- d) No tiene efectos sobre el consumo por unidad de trabajo efectivo ni inicialmente ni en el largo plazo.

23. Suponga el modelo de crecimiento neoclásico de Cass-Koopmans.

- a) El stock de capital y el consumo por unidad de trabajo efectivo óptimos en el estado estacionario son inferiores a los niveles dados por la Regla de Oro en el modelo de crecimiento de Solow-Swan.
- b) El stock de capital y el consumo por unidad de trabajo efectivo óptimos en el estado estacionario son superiores a los niveles dados por la Regla de Oro en el modelo de crecimiento de Solow-Swan.
- c) El stock de capital por unidad de trabajo efectivo de estado estacionario es mayor que el nivel de capital por unidad de trabajo efectivo dado por la Regla de Oro en el modelo de Solow-Swan. Lo contrario ocurre con el consumo por unidad de trabajo efectivo óptimo de estado estacionario comparado con el nivel dado por la Regla de Oro en el modelo de Solow-Swan.
- d) El consumo por unidad de trabajo efectivo de estado estacionario es mayor que el nivel de consumo por unidad de trabajo efectivo dado por la Regla de Oro en el modelo de Solow-Swan. Lo contrario ocurre con el stock de capital por unidad de trabajo efectivo óptimo de estado estacionario comparado con el nivel dado por la Regla de Oro en el modelo de Solow-Swan.

24. Con respecto a los métodos de selección de inversiones, señale la respuesta correcta:

- a) Los métodos VAN y TIR nunca son coincidentes en el caso del análisis de las inversiones compuestas.
- b) El método VAN es una medida relativa de la rentabilidad de la inversión, mientras que el TIR mide el incremento del valor absoluto de la empresa.
- c) En ambos métodos se toma como condición necesaria que los rendimientos obtenidos por la empresa son reinvertidos al mismo tipo de interés que el coste de capital.
- d) En el método del "pay back" descontado para actualizar los flujos de caja se usa un tipo de interés calculatorio equivalente al coste de capital.

25. En lo que se refiere a métodos de valoración de acciones de empresas:

- a) Los que se basan en el descuento de flujos son conceptualmente más correctos, aunque eliminan parcialmente el ~~compromiso~~ de rentabilidad al apoyarse más en criterios de tesorería que de resultados.
- b) El método indirecto, alemán o de los prácticos se basa en el concepto del fondo de comercio, al contrario que el método directo o anglosajón.
- c) Los métodos de valoración basados en los beneficios o en los dividendos tienen la ventaja de que no son manipulables por decisiones discrecionales de la dirección de una empresa.
- d) El PER (price earning ratio) es un método sencillo y ampliamente utilizado tanto para empresas que cotizan en bolsa como para las que no cotizan.

26. De acuerdo con las modernas teorías del comercio internacional, el comercio intra-industrial consiste en el intercambio entre países de:

- a) Productos homogéneos, obtenidos en condiciones de competencia perfecta, en función de sus precios relativos.
- b) Variedades de un bien diferenciado, obtenidas en condiciones de economías externas a las empresas, en función de sus precios relativos.
- c) Productos homogéneos, obtenidos en condiciones de competencia imperfecta, en función de sus intensidades factoriales relativas.
- d) Variedades de un bien diferenciado, obtenidas en condiciones de economías de escala internas a las empresas, debido a la existencia de demanda para las distintas variedades en los distintos países.

27. Las políticas comerciales estratégicas se han tendido a aplicar por lo general:

- a) En los países avanzados, en sectores de elevado valor añadido y productividad, donde las empresas pueden tener problemas a la hora de apropiarse de los resultados de su inversión en I+D.
- b) En los países emergentes, en sectores tradicionales de escasa productividad y sometidos a una creciente competencia salarial por parte de los países más pobres.
- c) En los países en desarrollo, en sectores de elevado valor añadido y productividad, con objeto de desarrollar dichos sectores hasta que sean capaces de hacer frente a la competencia internacional.
- d) En los países avanzados, en sectores tradicionales de escasa productividad y sometidos a una creciente competencia salarial por parte de los países en desarrollo.

28. La mayor parte de la inversión extranjera directa:

- a) Se lleva a cabo por parte de las empresas multinacionales en países desarrollados, con una mano de obra relativamente cualificada, y con objeto de aprovechar la ventaja tecnológica propia de dichas empresas.
- b) Se lleva a cabo por parte de las empresas multinacionales en países pobres y de escaso nivel tecnológico, con objeto de aprovechar los reducidos costes laborales de estos países.
- c) Se lleva a cabo por parte de las empresas multinacionales en países pobres y con reducidos costes laborales, intentando aprovecharse de las tecnologías de las empresas locales.
- d) Se lleva a cabo por parte de las empresas multinacionales en países desarrollados y con elevados costes laborales, con objeto de adaptar a estos países las tecnologías más baratas utilizadas en países más pobres.

29. Supongamos que, en una economía con tipo de cambio flexible, descrita por el modelo Mundell-Fleming, se produce un aumento del tipo de interés del resto del mundo. Los efectos sobre el nivel de actividad de dicha economía serían:

- a) El nivel de actividad tendería a no alterarse con respecto a su valor inicial, ya que la acumulación de reservas de divisas compensaría el efecto contractivo de la apreciación del tipo de cambio.
- b) El nivel de actividad tendería a reducirse con respecto a su valor inicial, debido a la disminución de las reservas de divisas.
- c) El nivel de actividad tendería a aumentar con respecto a su valor inicial, en respuesta a la depreciación del tipo de cambio.
- d) El nivel de actividad tendería a no alterarse con respecto a su valor inicial, ya que la depreciación del tipo de cambio tendería a compensar el efecto contractivo del incremento del tipo de interés del resto del mundo.

30. De acuerdo con la teoría de las áreas monetarias óptimas, una economía encontraría ventajas formar una unión monetaria si, con respecto a sus potenciales socios:

- a) Está poco integrada desde el punto de vista comercial, tiene un historial de baja inflación, y su ciclo económico está muy correlacionado.
- b) Está muy integrada desde el punto de vista comercial, tiene un historial de elevada inflación, y su ciclo económico está muy correlacionado.
- c) Está poco integrada desde el punto de vista comercial, tiene un historial de elevada inflación, y su ciclo económico está muy correlacionado.
- d) Está muy integrada desde el punto de vista comercial, tiene un historial de elevada inflación, y su ciclo económico está poco correlacionado.

31. Suponga un tipo de cambio al contado de 0,90 euros por dólar. Suponga que el tipo de interés anual del euro es del 2,5% y el tipo de interés anual del dólar es del 1%. Si se cumpliera la teoría de la paridad de los tipos de interés, en ausencia de incertidumbre, el tipo de cambio *forward* a 1 año es:

- a) 0,9500
- b) 0,9135
- c) 0,8865
- d) 0,9014

32. Se facilita la coordinación de las políticas macroeconómicas y la obtención de resultados positivos para los países si:

- a) Los gobiernos actúan separadamente fijando sus objetivos, aunque éstos sean distintos entre los países cooperantes, siempre que éstos se encuentren protegidos por barreras arancelarias frente a terceros y entre ellos mismos.
- b) Coincidan en la determinación de los instrumentos monetarios y fiscales a utilizar a corto plazo, aunque diverjan las reglas de actuación y no se establezcan canales de comunicación sobre propósitos y estrategias, que quedan sujetas a la soberanía de las políticas macroeconómicas de cada país.
- c) Los gobiernos se informan mutuamente acerca de sus intenciones políticas, los objetivos son parecidos aunque los instrumentos de política económica sean distintos y se eliminan actuaciones bilaterales agresivas como políticas de empobrecimiento al vecino o barreras arancelarias.
- d) Cada uno fija sus propios objetivos, confiando el ajuste y la coordinación a un sistema de cambios flexibles y a la inexistencia de barreras arancelarias.

33. Los principales efectos de la imposición de un arancel en un país pequeño, en condiciones de competencia perfecta y equilibrio parcial, serían:

- a) Aumenta la producción, disminuye el consumo, aumentan las importaciones, y el gobierno ve desaparecer el ingreso arancelario, pues el arancel se ve compensado por un aumento de las subvenciones a la exportación. El efecto neto sobre el bienestar del país es negativo.
- b) Aumentan la producción y el consumo, se reducen las importaciones, y el gobierno recauda el ingreso arancelario. El efecto neto sobre el bienestar del país es positivo.
- c) Aumenta la producción, disminuye el consumo, se reducen las importaciones, y el gobierno recauda el ingreso arancelario. El efecto neto sobre el bienestar del país es negativo.
- d) Aumenta la producción, disminuye el consumo, se reducen las importaciones, y el gobierno ve desaparecer el ingreso arancelario, pues el arancel se ve compensado por un aumento de las subvenciones a la exportación. El efecto neto sobre el bienestar del país es ambiguo.

34. En ausencia de incertidumbre, suponga un bono de cupón cero a 1 año y nominal igual a 1000€, cuyo precio actual de mercado es igual a 952,38€. Suponga otro bono con cupón a 20 años, con nominal igual a 1000€ e interés del 8%, cuyo precio actual de mercado es 1000€. ¿Cuál será el precio del bono con cupón a 20 años dentro de 1 año?

- a) 900€
- b) 1000€
- c) 970€
- d) 950€

35. Con respecto a los modelos APT (Arbitrage Pricing Theory) y CAPM (Capital Asset Pricing Model) de valoración de las acciones de una empresa, señale la respuesta FALSA:

- a) Según el modelo APT las carteras de valores que muestran gran sensibilidad ante los cambios inesperados en las fuerzas económicas importantes dan grandes rendimientos.
- b) El objetivo de ambos modelos es el mismo: estimar la prima por riesgo que hay que añadir al rendimiento sin riesgo que hay en el mercado para obtener la tasa de rendimiento exigida por el inversor.
- c) A diferencia del modelo CAPM, en el modelo APT se habla no sólo del riesgo sistemático, sino también del riesgo único o propio de cada acción.
- d) El modelo APT, a diferencia del modelo CAPM, considera que el riesgo de un título, no puede quedar recogido únicamente por su sensibilidad ante las variaciones del mercado, sino que habrá de tenerse en cuenta otras fuerzas económicas cuyas variaciones inesperadas pueden influir en los rendimientos de un título determinado.

36. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:

- a) En terminología del Fondo Monetario Internacional (FMI) se entiende por condicionalidad el conjunto de medidas de política económica que deben cumplir los países miembros para acceder a los recursos del FMI.
- b) En el ámbito de la Asistencia Técnica, el FMI ha puesto en marcha el Financial Sector Assessment Program (FSAP) o Programa de Evaluación del Sector Financiero (PESF), para analizar fortalezas y deficiencias de los sectores financieros de los países miembros.
- c) El Convenio Constitutivo y los Estatutos del FMI impiden a esta institución otorgar facilidades financieras concesionales, esto es a tipos de interés significativamente inferiores a los de mercado.
- d) Los acuerdos de derechos de giro (stand-by arrangements) permiten a los países miembros disponer de un determinado volumen de crédito para resolver un problema de balanza de pagos a corto plazo.

37. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:

- a) De acuerdo con el Entendimiento de Solución de Diferencias (ESD) de la Organización Mundial del Comercio (OMC) la parte demandante puede solicitar el establecimiento de un Grupo Especial (panel) que dictamine sobre el contencioso en cuestión.
- b) Un inconveniente del actual ESD es que para la parte "condenada" es fácil conseguir una minoría de bloqueo en el Órgano de Solución de Diferencias e impedir así la adopción de las recomendaciones del Grupo Especial (panel).
- c) El ESD permite en determinadas circunstancias a la parte demandante la adopción de medidas compensatorias incluso en sectores o actividades diferentes de aquel en que se planteó la reclamación.
- d) Existe un Órgano de Apelación al que pueden presentarse recursos de apelación contra los informes y recomendaciones del Grupo Especial (panel).

38. En el ámbito de la integración económica americana señale cuál de estas afirmaciones es FALSA:

- a) La Comunidad Andina (CAN) está constituida por Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela.
- b) Los países miembros fundadores del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) son Argentina, Uruguay, Paraguay y Brasil.
- c) El Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA) o Free Trade Area of the Americas (FTAA) tiene como objetivo unir las economías del continente en una sola zona de libre comercio.
- d) El Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) o North American Free Trade Area (NAFTA) es una zona de libre comercio constituida por Canadá, Estados Unidos y México.

39. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es CORRECTA:

- a) El Banco Europeo de Inversiones (BEI) no puede prestar a empresas privadas.
- b) El BEI sólo puede financiar operaciones en la UE o países candidatos.
- c) El BEI presta tanto a organismos públicos de la UE como de fuera de la UE así como a empresas privadas.
- d) Cuando financia operaciones fuera de la UE el BEI exige siempre la garantía soberana de los Estados beneficiarios.

40. El Sistema de Preferencias Generalizadas de la UE,

- a) Permite una exención parcial arancelaria para aquellas mercancías que van a ser transformadas en terceros países no comunitarios.
- b) Otorga unilateralmente determinados beneficios arancelarios a productos originarios procedentes de países en desarrollo beneficiarios.
- c) Otorga rebajas arancelarias en el marco de acuerdos preferenciales de la UE.
- d) Otorga unilateralmente determinados beneficios arancelarios a productos procedentes de países en desarrollo beneficiarios.

41. Según el Artículo 133 del Tratado Constitutivo de la Comunidad Europea, los acuerdos comerciales

- a) Celebrados por la Comunidad son competencia exclusiva de la Comisión.
- b) Los concluye la Comisión en nombre del Consejo.
- c) Los concluye el Consejo y los Estados Miembros conjuntamente.
- d) Los negocia la Comisión y los concluye el Consejo.

42. El Pacto de Estabilidad y Crecimiento

- a) No incluye entre sus objetivos la estabilidad de precios en la UE.
- b) Es un instrumento de disciplina fiscal de obligado cumplimiento que incluye mecanismos de flexibilidad en su aplicación.
- c) Desarrolla unos criterios cuantitativos necesarios para asegurar una política monetaria adecuada.
- d) Es un instrumento de disciplina fiscal de obligado cumplimiento, que incorpora un sistema de imposición automática de sanciones.

43. En relación con el presupuesto de la Unión Europea, señale cuál de las siguientes afirmaciones es la única FALSA:

- a) El Acuerdo Interinstitucional de 1999 sobre la disciplina presupuestaria y la mejora del procedimiento presupuestario incluye las perspectivas financieras para el período 2000-2006.
- b) El Acuerdo institucional actualmente en vigor incorpora un procedimiento de revisión de los límites máximos que permite hacer frente a situaciones imprevistas. Estas revisiones se adoptan por decisión común del Consejo y del Parlamento, a propuesta de la Comisión.
- c) De las ocho rúbricas principales incluidas en las perspectivas, la de acciones estructurales y la de acciones exteriores representan la parte más importante de los gastos previstos.
- d) Las reservas incluidas en la rúbrica 6 son las siguientes: la reserva monetaria (suprimida desde 2003), la reserva para garantías de préstamos a terceros países y la reserva para ayudas de emergencia.

44. En relación con la Política Agrícola de la Unión Europea, la reforma de 2003 supone:

- a) El desmantelamiento de las Organizaciones Comunes de Mercado (OCM) así como de los instrumentos previos de fijación de precios por productos.
- b) La introducción en la mayoría de las OCM de un nuevo sistema de pago único por explotación que disocia la recepción de ayudas de la producción, así como la reducción progresiva de las ayudas directas que aún se mantienen.
- c) La reducción progresiva de las ayudas directas sólo para algunas OCM y manteniendo su vinculación con las decisiones de producción.
- d) La introducción de un pago único por explotación para todas las OCM y eliminación del resto de las actuales ayudas directas.

45. En el marco de la política regional de la Unión Europea:

- a) Los Fondos estructurales suponen más del 90% de las acciones estructurales frente al menos del 10% restante de los Fondos de cohesión.
- b) Los Fondos estructurales se reparten el presupuesto en acciones estructurales al 50% con los Fondos de Cohesión.
- c) Las perspectivas financieras actuales (2000-2006) redujeron el número de iniciativas comunitarias a las 4 actuales: INTERREG III, LEADER+, EQUAL y URBAN II y mantuvieron el mismo número de objetivos prioritarios.
- d) Las perspectivas financieras actuales (2000-2006) redujeron el número de objetivos prioritarios de 7 a 3 pero sin embargo mantuvieron el mismo número de iniciativas comunitarias.

46. El Índice de Desarrollo Humano establecido por Naciones Unidas ha supuesto un paso adelante en la medición del crecimiento y del bienestar de los países. En síntesis, el índice combina en su cálculo:

- a) El PIB, el nivel de deuda externa y la tasa de inflación.
- b) El PIB, la tasa de inflación y la tasa de desempleo.
- c) El PIB, la tasa de desempleo y la tasa de alfabetización.
- d) El PIB, la esperanza de vida y la tasa de alfabetización.



1. b)

2. b)

3. a)

$$IMg = p \left( 1 - \frac{1}{\epsilon_{x,p}} \right) = CMg \Rightarrow p \left( 1 - \frac{1}{5} \right) = c \Rightarrow p = \frac{5c}{4}$$

4. d)

5. d)

A partir de la función indirecta de utilidad se obtiene la función de gasto:

$$V(\bar{p}, M) = \frac{M}{p_1} + 2\ln(2p_1) - 2\ln p_2 - 2 \Rightarrow G(\bar{p}, U) = p_1(U - 2\ln(2p_1) + 2\ln p_2 + 2)$$

Y aplicando el teorema de Hotelling:

$$\frac{\partial G(\bar{p}, U)}{\partial p_1} = x_1^* = (U - 2\ln(2p_1) + 2\ln p_2 + 2) - p_1 \cdot \frac{2 \cdot 2}{2p_1} = U - 2\ln(2p_1) + 2\ln p_2$$

$$\frac{\partial G(\bar{p}, U)}{\partial p_2} = x_2^* = p_1 \left( \frac{2}{p_2} \right) - \frac{2p_1}{p_2}$$

6. a)

7. b)

Aplicando el teorema de Euler se obtiene que la elasticidad de escala "m" sería:

$$m = \epsilon_{x,y_1} + \epsilon_{x,y_2} = \frac{t_1}{PM_{e_1}} + \frac{t_2}{PM_{e_2}}$$

$$t_1 = \frac{\partial f(y_1, y_2)}{\partial y_1} = \frac{y_1^{-1/2}}{2}; \quad t_2 = \frac{\partial f(y_1, y_2)}{\partial y_2} = \frac{y_2^{-1/2}}{2}$$

$$PM_{e_1} = \frac{x}{y_1} = \frac{y_1^{1/2} + y_2^{1/2}}{y_1}; \quad PM_{e_2} = \frac{x}{y_2} = \frac{y_1^{1/2} + y_2^{1/2}}{y_2}$$

$$m = \frac{y_1^{-1/2}/2}{(y_1^{1/2} + y_2^{1/2})/y_1} + \frac{y_2^{-1/2}/2}{(y_1^{1/2} + y_2^{1/2})/y_2} = \frac{(y_1^{1/2} + y_2^{1/2})^2}{2(y_1^{1/2} + y_2^{1/2})} = \frac{1}{2}$$

8. d)

Las curvas de demanda de los dos segmentos de mercados son iso-elásticas, siendo sus elasticidades demanda-precio:

$$\epsilon_1 = \frac{\partial x_1}{\partial p_1} \frac{p_1}{x_1} = -2p_1^{-2} \frac{p_1}{p_1^2} = -2 \quad \epsilon_2 = \frac{\partial x_2}{\partial p_2} \frac{p_2}{x_2} = 2 \cdot (-3) \cdot p_2^{-1} \frac{p_2}{2p_2^2} = -3$$

Las condiciones de primer orden del problema de maximización de beneficios del monopolista implican que:

$$IMg_1 = IMg_2 = CMg_1 \Leftrightarrow p_1 \left( 1 + \frac{1}{\epsilon_1} \right) = p_2 \left( 1 + \frac{1}{\epsilon_2} \right) = CMg_1$$

$$\text{Con los datos del problema: } p_1 \left( 1 - \frac{1}{2} \right) = p_2 \left( 1 - \frac{1}{3} \right) = 1 \quad \begin{cases} p_1 \frac{1}{2} = 1 \Rightarrow p_1 = 2 \\ p_2 \frac{2}{3} = 1 \Rightarrow p_2 = 1.5 \end{cases}$$

9. b)

$$CVMe(x) = \frac{x^2 + x}{x} = x + 1 \Rightarrow \frac{dCVMe}{dx} = 1 > 0$$

$$\min CVMe = CVMe(x=0) = 1$$

$$CMe(x) = \frac{x^2 + x + 4}{x} = x + 1 + \frac{4}{x} \Rightarrow \frac{dCMe}{dx} = 1 - \frac{4}{x^2} = 0 \Rightarrow x = 2$$

$$\min CMe = CMe(x=2) = 2 + 1 + \frac{4}{2} = 5$$

Por tanto, producirá una cantidad positiva si el precio es superior a 1 y obtendrá beneficios positivos si el precio es superior a 5.

10. a)

Si  $K=1$ , entonces  $C^F(x, 1) = 4\sqrt{1}x^2 + 1 = 4x^2 + 1$ . La teoría nos dice que para cualquier nivel de producción siempre se verifica que el coste de corto plazo es mayor o igual que el coste de largo plazo. Además sabemos que los costes a corto y a largo sólo serán iguales para un nivel de producción si el stock de capital fijo a corto coincide con el óptimo en el largo plazo para ese nivel de producción. Si  $K=1$ , buscamos el nivel de producción para el que los costes a corto y largo coinciden:

$$C^F(x, 1) = 4\sqrt{1}x^2 + 1 = 4x^2 + 1 = C^L(x) = 4x \Rightarrow 4x^2 - 4x + 1 = 0 \Rightarrow x = \frac{1}{2}$$

Por tanto, si  $x = \frac{1}{2}$ ,  $K=1$  sería óptimo en el largo plazo. Pero eso sólo ocurriría si  $x = \frac{1}{2}$ .

11. b)

En ausencia de externalidades y bienes públicos, tanto en el Equilibrio General Competitivo (EGC) como en el Óptimo de Pareto se requiere que  $|RMS_{x,x}^A| = |RMS_{y,x}^B| = |RMT_{y,x}|$  y que la asignación producida sea un punto de la Frontera de posibilidades de producción. En el EGC además se necesita que  $|RMS_{x,x}^A| = |RMS_{y,x}^B| = |RMT_{y,x}| = \frac{P_x}{P_y}$

12. d)

El impuesto por unidad producida no afecta a la cantidad producida por las empresas en el mínimo del coste medio, pero sí al precio de equilibrio, que se incrementaría en la cuantía del impuesto. A un mayor precio, los consumidores demandarían menos cantidad de bien y, por tanto, tendrían cabida en el mercado menos empresas produciendo en el mínimo del coste medio.

13. b)

En todas las opciones excepto en la b), el efecto sobre el empleo es negativo.

14. c)

En esta economía sólo cuando el salario nominal es rígido, la curva de oferta agregada tiene pendiente positiva, de modo que las políticas de demanda tienen efectos no nulos sobre el nivel de actividad.

15. a)

La respuesta correcta es la a). (En esta economía las devaluaciones no afectan al tipo de cambio real, en tanto que aumentos en el gasto y en la renta mundial afectan al tipo de cambio real: un aumento en el gasto o en la renta mundial incrementaría el nivel de precios, disminuyendo el tipo de cambio real –apreciándolo, por tanto–.)

16. a)

La respuesta correcta es la a). La respuesta b) es incorrecta porque la rebaja en las cotizaciones provocaría simplemente un mayor exceso de oferta del bien final, no alterando ni los tipos de interés, ni el consumo ni la inversión; la respuesta c) es incorrecta porque si todos los precios y salarios son flexibles, no existiría paro en la economía.

17. c)

En esta economía las políticas fiscales y monetarias son inefectivas. Sólo los cambios no anticipados o componentes no esperados (sorpresa fiscales o monetarias) explican las fluctuaciones, así como los shocks de oferta.

18. c)

19. a)

La respuesta correcta es la a), ya que es falso que si el tipo de interés fuera del 5% la restricción financiera no sería efectiva. Dados los datos del problema es fácil ver que cualquier tipo de interés mayor que 7,14% hace inefectiva la restricción financiera.

20. b)

La respuesta correcta es b) ya que es falso que la deuda vaya a amortizarse en un número finito de períodos. Si no cambia nada, la deuda evolucionaría hasta su nivel de largo plazo o de estado estacionario. Ya que  $R < n$  ( $R \cup i - n = 4\% - 2\%$ ), el nivel de

$$\text{endeudamiento convergerá a } b^* = \frac{\bar{d}}{1 - \frac{1 + R}{1 + n}}$$

21. a)

22. b)

23. a)

24. d)

25. a)

26. d)

27. a)

28. a)

29. c)

30. b)

31. b)

La respuesta es b), ya que el tipo de cambio *forward* a un periodo debe satisfacer la siguiente ecuación bajo la teoría de la paridad de los tipos de interés:

$$R_j - R_i = \frac{F(1) - S}{S},$$

donde  $R_j$  es el tipo de interés del país  $j=a,b$ ;  $S$  es el tipo de cambio al contado (moneda del país  $a$  por cada moneda del país  $b$ );  $F(1)$  es el tipo de cambio *forward* a 1 periodo. Despejando  $F(1)$  de esa ecuación y utilizando la información que se da se obtiene que  $F(1)$  es 0,9135.

32. c)

33. c)

34. c)

La respuesta es c) ya que el precio del bono con cupón a 20 años dentro de un año es el precio que tiene hoy (1000€) multiplicado por el tipo de interés vigente a un año (1,05) menos el pago del primer cupón: 80 (es decir, el 8% de 1000€), esto es, por tanto, 970€.

35. c)

36. c)

La respuesta correcta es la c), pues a través del Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza el FMI concede préstamos concesionales.

37. b)

La respuesta correcta es la b), pues el Órgano de Solución de Diferencias aprobará normalmente las recomendaciones del Grupo Especial y solo las podrá rechazar por consenso de sus miembros.

38. a)

La respuesta correcta es la a) pues Bolivia también forma parte de la CAN. La afirmación b) es cierta pues Chile y Bolivia no son miembros fundadores de MERCOSUR.

39. c)

La respuesta correcta es la c). La d) no es cierta pues el BEI presta a organismos y empresas públicas de países en desarrollo sin exigir garantía soberana.

40. b)

41. d)

42. b)

43. c)

44. b)

45. a)

46. d)





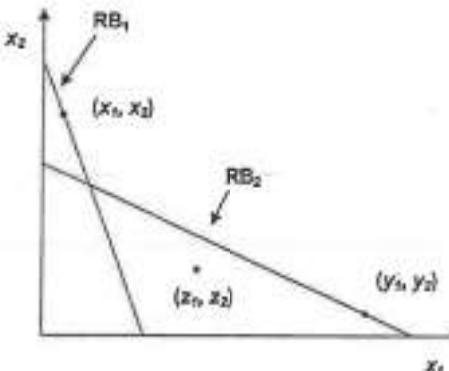
### INSTRUCCIONES PARA EL 1<sup>ER</sup> EJERCICIO. PRIMERA PARTE

1. El test consta de 45 preguntas.
2. Cada pregunta tiene una sola respuesta válida.
3. Marque con una X la respuesta que considera válida en la correspondiente hoja de respuestas.
4. En el caso de que se equivoque en una respuesta, rodee con un círculo y marque con una X la respuesta que considere definitivamente válida.
5. Tiempo máximo para la realización del test: 1 hora y 45 minutos.
6. Puntuación de las respuestas:
  - Respuesta correcta: 1 punto
  - Respuesta en blanco: cero puntos
  - Respuesta incorrecta: -0,25 puntos
7. Escriba su nombre y apellidos en la parte habilitada al efecto. En ningún caso, incluirá su nombre y apellidos en las hojas de respuestas.

1. Indique cuál de las siguientes opciones recoge tres supuestos de partida de la conocida como curva de oferta de Lucas:
  - a. Hipótesis de expectativas racionales, mercados perfectamente competitivos y falta de "superneutralidad" del dinero.
  - b. Hipótesis de expectativas racionales, mercados perfectamente competitivos e información perfecta.
  - c. Hipótesis de expectativas racionales, mercados perfectamente competitivos y rigididades de precios.
  - d. Hipótesis de expectativas racionales, mercados perfectamente competitivos e información imperfecta.
2. Suponga un modelo macroeconómico tradicional keynesiano, donde explicamos el ciclo económico en función del comportamiento de los mercados de bienes y de trabajo. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:
  - a. Si existe rigidez nominal en el precio de los bienes, los salarios son flexibles y el mercado de trabajo es competitivo, al igual que ocurre en el modelo planteado por Keynes(1936) en la Teoría General, las fluctuaciones en la demanda agregada pueden causar desempleo involuntario.
  - b. Los modelos de la Macroeconomía del Desequilibrio parten de la rigidez nominal en el precio de los bienes y en los salarios, planteando el ajuste de los mercados vía cantidades. Todos estos modelos son típicamente walrasianos, excepto por la ausencia de un subastador.
  - c. Si existe rigidez nominal en el precio de los bienes, los salarios son flexibles y el mercado de trabajo presenta características no walrasianas, entonces el comportamiento de los salarios reales se corresponde con lo predicho por la teoría de los salarios de eficiencia. En este caso, los movimientos en la demanda agregada también pueden generar desempleo involuntario.
  - d. Los modelos de la nueva macroeconomía keynesiana, en general, no pueden caracterizarse por el comportamiento antí ciclico o procíclico de los salarios reales.



3. Considere el siguiente gráfico, que ilustra el problema de elección de un consumidor competitivo, que elige la cesta que prefiere de su conjunto presupuestario.



Suponga que, dada la recta de balance  $RB_1$ , elige la cesta  $(x_1, x_2)$ , y que dada la recta de balance  $RB_2$ , elige la cesta  $(y_1, y_2)$ . Según el AXIOMA DÉBIL DE PREFERENCIA REVELADA, debe cumplirse que:

- a.  $(x_1, x_2)$  sea preferido por el consumidor a  $(y_1, y_2)$   
 b.  $(x_1, x_2)$  sea preferido por el consumidor a  $(z_1, z_2)$   
 c.  $(y_1, y_2)$  sea preferido por el consumidor a  $(x_1, x_2)$   
 d.  $(z_1, z_2)$  sea preferido por el consumidor a  $(x_1, x_2)$
4. Considere una lotería en la que los premios son cantidades de dinero. Señale cuál/los de las siguientes afirmaciones, referidas al EQUIVALENTE CIERTO de la lotería, es/son CORRECTA/S:
- (i) Para un individuo estrictamente averso al riesgo, el equivalente cierto de la lotería es menor que el valor esperado de la misma.
  - (ii) El equivalente cierto de la lotería es la cantidad de dinero que hace a un individuo indiferente entre jugar la lotería y recibir esa cantidad de dinero con probabilidad 1.
  - (iii) Para un individuo neutral ante el riesgo, el equivalente cierto de la lotería es mayor que el valor esperado de la misma.
- a. Todas  
 b. Ninguna  
 c. Sólo la (i) y la (ii)  
 d. Sólo la (ii) y la (iii)



5. Dada la función indirecta de utilidad  $u(p_1, p_2, M) = \frac{M}{p_1 + p_2}$ , donde  $p_1, p_2$ , son, respectivamente, los precios de los bienes 1 y 2, y  $M$  es la renta del individuo, utilizando la ley de Roy, la demanda del bien 1 es:

- a.  $x_1(p_1, p_2, M) = \frac{M}{p_1}$   
 b.  $x_1(p_1, p_2, M) = \frac{Mp_1}{p_1 + p_2}$   
 c.  $x_1(p_1, p_2, M) = \frac{M}{p_1 p_2}$   
 d.  $x_1(p_1, p_2, M) = \frac{M}{p_1 + p_2}$

6. Considere a un monopolista que se enfrenta a una curva de demanda  $P(x)=100-x$ , donde  $x$  es la cantidad que produce. Si su función de costes es  $C(x)=50x+3$ , y elige el precio que maximiza sus beneficios, la pérdida irrecuperable de eficiencia provocada por el monopolio es igual a:

- a. 100  
 b. 312,5  
 c. 625  
 d. 1250

7. Considere una industria con 2 empresas, que denominaremos 1 y 2, que producen un bien homogéneo, cada una de las cuales tiene costes marginales iguales a 0. La función (inversa) de demanda de la industria es  $P(Y) = 150 - Y$ , donde  $Y$  es el output total,  $Y = y_1 + y_2$ , y  $y_1, y_2$  las cantidades que producen, respectivamente, la empresa 1 y la 2.

La cantidad que cada una de las empresas producen en el equilibrio de Cournot es:

- a. 75  
 b. 25  
 c. 50  
 d. 20



8. Considera el siguiente modelo de agente-principal. Una empresa tiene que contratar a un trabajador. El trabajador puede ser de dos tipos: más eficaz o menos eficaz. Después de la firma del contrato, el trabajador puede esforzarse, lo que tiene un coste para él, o no esforzarse. Señale la respuesta CORRECTA:

- Hay un problema de selección adversa cuando la empresa no puede observar si el trabajador se esfuerza o no
- Hay un problema de riesgo moral cuando la empresa no puede observar el tipo de trabajador antes de la firma del contrato
- Si hay un problema de riesgo moral, éste se podría resolver si cada tipo de trabajador envía una señal, como por ejemplo su nivel de educación, a la empresa
- Si hay un problema de selección adversa, la empresa podría solucionarlo ofreciendo dos tipos de contrato, uno para cada tipo de trabajador

9. Considera una economía de intercambio puro, con 2 consumidores y 3 bienes, que denominamos, 1, 2, y 3. Supón que los precios de los tres bienes son positivos, y que hay exceso de demanda en el mercado de los bienes 1 y 2. Si se cumple la ley de Walras, señale cuál de las siguientes afirmaciones es la CORRECTA:

- Podemos asegurar que también hay exceso de demanda en el mercado del bien 3
- Podemos asegurar que hay exceso de oferta en el mercado del bien 3
- El mercado del bien 3 puede estar en equilibrio
- Puesto que la ley de Walras sólo se cumple para los precios de equilibrio, con la información disponible no podemos saber si hay exceso de demanda, exceso de oferta o equilibrio en el mercado del bien 3

10. Considera una economía de intercambio puro con dos bienes,  $x$  e  $y$ , y dos consumidores, A y B, que tienen preferencias de tipo Cobb-Douglas, representadas por las funciones de utilidad:  $u_A(x_A, y_A) = x_A y_A$ ,  $u_B(x_B, y_B) = x_B y_B$ . Hay 10 unidades de cada uno de los bienes. Considera las siguientes asignaciones, y determina cuál(es) de ellas es (son) ÓPTIMAS EN SENTIDO DE PARETO:

- $(x_A, y_A) = (10, 10), (x_B, y_B) = (0, 0)$
- $(x_A, y_A) = (0, 0), (x_B, y_B) = (10, 10)$
- $(x_A, y_A) = (5, 5), (x_B, y_B) = (5, 5)$

- Todas
- Ninguna
- Sólo la (iii)
- Sólo la (i) y la (ii)

11. Señale la respuesta CORRECTA, referida a los precios de Lindahl:

- Permiten resolver la ineficiencia causada por una externalidad negativa en la producción
- Son los precios que hacen que los consumidores elijan la cantidad eficiente de un bien público
- Permiten resolver la ineficiencia causada por una externalidad negativa en el consumo
- Son la suma de las Relaciones Marginales de Sustitución entre el bien público y el privado de los consumidores

12. Supón que hay una regulación de un monopolio natural consistente en fijar el precio igual al coste total medio. Esta regulación:

- Implica que el monopolista tiene pérdidas, por lo que habrá que subvencionar la producción
- Provoca una pérdida irrecuperable de eficiencia
- Incentiva al monopolista a disminuir sus costes totales medios
- Consigue que se produzca la misma cantidad que se produciría en competencia perfecta

13. Considera una empresa cuya tecnología es  $Y_t = K_t^{0.1} H_t^{1.8}$  que opera en competencia perfecta. Si  $\theta = 1/3$ , el tipo de interés nominal = 3%, la inflación = 2%, la tasa de depreciación = 2%, y la productividad media del capital es 2/3:

- La empresa llevará a cabo una inversión en capital positiva.
- Si los costes de ajuste de la inversión son bajos podría llevar a cabo un proceso de desinversión.
- La empresa no realizará una inversión en capital positiva.
- Si los costes de ajuste de la inversión son altos no aumentará el capital hasta su nivel óptimo.



14. La rigidez de precios puede ser naturalmente el resultado del comportamiento óptimo de empresas que operan bajo competencia imperfecta en el mercado de bienes cuando:

- a. El valor esperado del beneficio obtenido al ajustar únicamente la cantidad producida sea mayor que el valor del beneficio esperado en dicha circunstancia para empresarios aversos al riesgo.
- b. Las empresas se enfrentan a costes de menú y los cambios en la demanda tienen carácter transitorio.
- c. El valor esperado del beneficio sea menor que el valor del beneficio esperado al ajustar precios para empresarios aversos al riesgo.
- d. Las empresas se enfrentan a costes de menú y sus costes marginales sean crecientes.

15. La estructura temporal de los tipos de interés nos ofrece información sobre:

- a. La prima de riesgo asociada a la diferencia entre el precio de las acciones y de los bonos.
- b. El posible riesgo de impago de la deuda pública de distintos países.
- c. Las expectativas de los agentes acerca de la evolución futura de la economía.
- d. La prima por plazo asociada a la diferencia de precio entre futuros y opciones.

16. Un consumidor en dos períodos decide óptimamente a partir de:

$$u'(c_1) = \beta(1+r)u'(c_2), \quad 0 < \beta < 1,$$

dada su restricción presupuestaria intertemporal. Si  $u(c) = \ln c$  y sus dotaciones son  $y_1$  e  $y_2$  sabemos que una restricción de crédito será vinculante siempre que:

- a.  $\beta(1+r)y_2 < y_1$ .
- b.  $(1+r)y_2 > y_1/\beta$ .
- c.  $\beta(1+r)y_1 < y_2$ .
- d.  $y_2 > y_1(1+r)$ .

17. En general, un impuesto sobre el consumo se considera menos distorsionante que un impuesto sobre la renta del trabajo porque, además del consumo, el impuesto sobre la renta afecta adversamente:

- a. La oferta de trabajo.
- b. La demanda de trabajo.
- c. La distribución de la renta.
- d. Los ingresos impositivos.

18. Entre las siguientes afirmaciones correspondientes a la caracterización del progreso técnico y sus implicaciones para la teoría del crecimiento:

- i) Se dice que el progreso técnico es incorporado cuando aumenta la eficiencia del factor trabajo.
- ii) Se dice que el progreso técnico es neutral cuando es específico al sector de bienes de inversión.
- iii) La desaceleración observada en el crecimiento de la productividad desde mediados de los setenta puede explicarse porque el capital no se corrige por las mejoras de calidad.
- iv) La caída observada en el precio relativo de los bienes de inversión puede interpretarse como evidencia de progreso técnico incorporado.
- a. Solamente la iii) es verdadera.
- b. Solamente la iv) es verdadera.
- c. Solamente la iii) y la iv) son verdaderas.
- d. Solamente la i) y la ii) son verdaderas.

19. Considere que  $Y = AK^{\alpha}H^{1-\alpha}$ , donde  $Y$  es la producción agregada,  $A$  es la productividad total de los factores,  $K$  es el capital agregado, y  $H$  son las horas trabajadas. Suponga, en el marco del modelo de crecimiento neoclásico de equilibrio general, que la población en edad de trabajar ( $N$ ) crece a la tasa  $\eta$  y que  $A$  crece a la tasa  $\gamma$ . Entonces,

- a. El ratio  $Y/N$  disminuye a medida que disminuye la intensidad del capital, es decir el ratio capital-producto  $K/Y$ .
- b. El producto por individuo en edad de trabajar, el ratio  $Y/N$ , crece a largo plazo a la tasa  $\eta + \gamma$ .
- c. El ratio  $Y/N$  es una función lineal de las horas trabajadas por individuo en edad de trabajar, es decir el ratio  $H/N$ .
- d. El ratio  $Y/N$  aumenta a medida que disminuye la jornada normal de trabajo, es decir las horas trabajadas por individuo en edad de trabajar.



20. En el contexto de la teoría de los ciclos económicos, y respecto a la evidencia empírica disponible, entre las siguientes afirmaciones:

- i) Las fluctuaciones asociadas al ciclo económico las predice la teoría neoclásica del crecimiento si los shocks a la productividad total de los factores son persistentes y de magnitud adecuada.
  - ii) Dos tercios de las fluctuaciones en el producto agregado son atribuibles, en el marco de la teoría neoclásica del crecimiento, a variaciones en el factor trabajo.
  - iii) El consumo de bienes no duraderos es fuertemente procíclico y fluctúa tanto como el producto agregado en términos porcentuales.
  - iv) Las fluctuaciones asociadas al ciclo económico no pueden ser un fenómeno de equilibrio y por tanto, la teoría del equilibrio general no es útil para su estudio.
- a. Solamente la i) y la iii) son verdaderas.
  - b. Solamente la iii) y la iv) son verdaderas.
  - c. Solamente la i) y ii) son verdaderas.
  - d. Solamente la ii) y la iv) son verdaderas.

21. Los modelos de decisión intertemporal bajo expectativas racionales resaltan:

- a. Los mecanismos de sustitución intertemporal del consumo y del ocio.
- b. La contradicción entre las decisiones de consumo y la hipótesis de la renta permanente.
- c. La ausencia de respuesta del consumo presente a los aumentos de la renta futura.
- d. Los efectos de las políticas actuales sobre las decisiones de consumo y ahorro contemporáneas.

22. En el contexto de la Nueva Macroeconomía Clásica, entre las siguientes afirmaciones:

- i) Un aumento en el grado de competencia en los mercados de bienes provoca un deterioro en el nivel de empleo en la economía.
  - ii) Un incremento en la demanda de bienes va asociado a un aumento en el nivel de empleo en la economía.
- a. La afirmación i) es cierta, pero la afirmación ii) es falsa.
  - b. La afirmación i) es falsa, pero la afirmación ii) es cierta.
  - c. Ambas afirmaciones son falsas.
  - d. Ambas afirmaciones son ciertas.

23. Indique cuál de las siguientes afirmaciones referentes a los métodos de valoración de empresas es INCORRECTA:

- a. Los métodos del VALOR ACTUAL NETO (VAN) y de la TASA DE INTERES INTERNO (TII) pueden considerarse métodos dinámicos de valoración de empresas al tener en cuenta el valor del dinero en el tiempo.
- b. El método del VAN tiene el inconveniente respecto al método de la TII de tener que especificar un tipo de actualización o descuento.
- c. El resultado de ambos métodos puede ser o bien un número imaginario o bien un número real (positivo o negativo).
- d. Un inconveniente común a ambos métodos es la denominada "hipótesis de reinversión de los flujos intermedios de caja".

24. El valor de una empresa, de acuerdo con el primer teorema de Modigliani y Miller (1958), es independiente de su estructura de capital. Respecto a este teorema, indique cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:

- a. Uno de los supuestos del teorema es la neutralidad de los agentes ante el riesgo. Modigliani y Miller (1963) extienden este teorema para agentes aversos al riesgo; en este caso, el valor de una empresa si varía con el grado de apalancamiento.
- b. El modelo inicial de Modigliani y Miller (1958) no tiene en cuenta el efecto de los impuestos sobre el endeudamiento de las empresas.
- c. Como consecuencia de este teorema, si las empresas optan por incrementar su apalancamiento, se incrementará el beneficio por acción, permaneciendo el precio de la acción constante.
- d. La existencia de información asimétrica invalida las predicciones de Modigliani y Miller (1958) sobre la estructura de capital de las empresas.



25. Los principales puntos de partida del modelo de comercio internacional en condiciones de competencia imperfecta, asociado con los nombres de E. Helpman y P. Krugman, son los siguientes:

- Las empresas diferencian el producto que elaboran, cada variedad se produce en condiciones de rendimientos decrecientes a escala en una estructura de mercado de competencia monopolística, y, al producirse cada variedad exclusivamente en un solo país, lo que tiene lugar es el intercambio de distintas variedades entre distintos países.
- Las empresas diferencian el producto que elaboran, cada variedad se produce en condiciones de rendimientos crecientes a escala en una estructura de mercado de duopolio a la Cournot, y, al producirse cada variedad exclusivamente en un solo país, lo que tiene lugar es el intercambio de distintas variedades entre distintos países.
- Las empresas diferencian sólo parcialmente el producto que elaboran, cada variedad se produce en condiciones de rendimientos crecientes a escala en una estructura de mercado de competencia monopolística, y, al producirse cada variedad simultáneamente en varios países, lo que tiene lugar es el intercambio de las mismas variedades entre los mismos países.
- Las empresas diferencian el producto que elaboran, cada variedad se produce en condiciones de rendimientos crecientes a escala en una estructura de mercado de competencia monopolística, y, al producirse cada variedad exclusivamente en un solo país, lo que tiene lugar es el intercambio de distintas variedades entre distintos países.

26. De acuerdo con el análisis tradicional de la integración comercial en una unión aduanera, en condiciones de competencia perfecta y equilibrio parcial, debido a J. Viner, lo deseable para el país que se integra sería que:

- Se produjera creación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente no se llevaban a cabo), pero no se produjera desviación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente se adquirían al resto del mundo).
- Se produjera tanto creación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente no se llevaban a cabo), como desviación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente se adquirían al resto del mundo).
- Se produjera creación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente se adquirían al resto del mundo), pero no se produjera desviación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente no se llevaban a cabo).
- Se produjera tanto creación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente se adquirían al resto del mundo), como desviación de comercio (esto es, la aparición de nuevas importaciones procedentes de los nuevos socios, que anteriormente no se llevaban a cabo).



27. A la hora de llevar a cabo la inversión extranjera directa:

- Las empresas multinacionales dan cada vez menor importancia al conocimiento y a la tecnología, dada su tendencia a invertir en los países más pobres.
- El elemento fundamental que rige la conducta de las multinacionales es la búsqueda de los menores costes laborales posibles.
- Las empresas multinacionales dan cada vez mayor importancia a los activos basados en el conocimiento (con objeto de difundir las ideas y las tecnologías a través de las fronteras), y no tanto al capital físico y a los costes laborales.
- Aunque parece que la tendencia está cambiando últimamente, las empresas multinacionales tienden a valorar particularmente la existencia de unos menores costes laborales en el país de destino, unido a la posibilidad de adquirir la tecnología local.

28. De acuerdo con el enfoque monetario de la balanza de pagos, un déficit de balanza de pagos en un país significaría que:

- Existe un exceso de demanda de dinero en dicho país, y un exceso de oferta de dinero en el resto del mundo.
- Existe un exceso de oferta de dinero, tanto en dicho país como en el resto del mundo.
- Existe un exceso de oferta de dinero en dicho país, acompañado de equilibrio en el mercado de dinero del resto del mundo, siempre y cuando el país en cuestión sea pequeño.
- Existe un exceso de oferta de dinero en dicho país, y un exceso de demanda de dinero en el resto del mundo.

29. De acuerdo con la hipótesis de la paridad del poder adquisitivo, en su versión relativa:

- La tasa de variación del tipo de cambio es igual a la tasa de variación de los precios nacionales, más la tasa de variación de los precios extranjeros.
- La tasa de variación del tipo de cambio es igual a la tasa de variación de los precios nacionales, menos la tasa de variación de los precios extranjeros.
- El logaritmo del nivel del tipo de cambio es igual al logaritmo del nivel de los precios nacionales, menos el logaritmo del nivel de los precios extranjeros.
- El logaritmo del nivel del tipo de cambio es igual al logaritmo del nivel de los precios nacionales, más el logaritmo del nivel de los precios extranjeros.



30. De acuerdo con la teoría de las áreas monetarias óptimas, un conjunto de países serían buenos candidatos para formar una unión monetaria si:
- La movilidad de los factores productivos entre dichos países, así como su apertura exterior, son elevadas; y sus estructuras productivas son suficientemente especializadas.
  - La movilidad de los factores productivos entre dichos países, así como su apertura exterior, son reducidas; y sus estructuras productivas son suficientemente diversificadas.
  - La movilidad de los factores productivos entre dichos países, así como su apertura exterior, son elevadas; y sus estructuras productivas son suficientemente diversificadas.
  - La movilidad de los factores productivos entre dichos países es reducida, aunque su apertura exterior sea elevada; y sus estructuras productivas son suficientemente especializadas.
31. Supongamos, en el contexto del modelo Mundell-Fleming, que, en una economía con tipo de cambio flexible, se produce una alteración en los flujos comerciales a nivel internacional, lo que se traduce en una caída de sus exportaciones y el consiguiente déficit comercial. Los efectos sobre el nivel de actividad de dicha economía serían:
- El nivel de actividad tendería a no alterarse con respecto a su valor inicial, ya que la acumulación de reservas de divisas compensaría el efecto contractivo del déficit comercial.
  - El nivel de actividad tendería a no alterarse con respecto a su valor inicial, ya que la depreciación del tipo de cambio compensaría el efecto contractivo del déficit comercial.
  - El nivel de actividad tendería a reducirse, ya que la depreciación del tipo de cambio compensaría sólo parcialmente el efecto contractivo del déficit comercial, especialmente si la movilidad de capitales fuera perfecta.
  - El nivel de actividad tendería a reducirse, ya que la apreciación del tipo de cambio se sumaría al efecto contractivo del déficit comercial.
32. En los círculos de política económica, se ha subrayado en los últimos tiempos la imposibilidad de que funcionen de manera simultánea los siguientes tres elementos:
- Política monetaria autónoma a nivel nacional, tipo de cambio fijo y movilidad perfecta de capitales.
  - Política monetaria autónoma a nivel nacional, tipo de cambio flexible y movilidad perfecta de capitales.
  - Política fiscal autónoma a nivel nacional, tipo de cambio flexible y movilidad perfecta de capitales.
  - Políticas monetaria y fiscal autónomas a nivel nacional, tipo de cambio fijo y movilidad perfecta de capitales.

33. Las opciones son contratos que dan la posibilidad de comprar o vender un activo a un precio acordado en el presente, pero con entrega y pago en el futuro. Con respecto a la fórmula de valoración de estos derivados propuesta por Black y Scholes (1973) diga cuál de las siguientes afirmaciones es VERDADERA:
- El valor de la opción, al igual que en el modelo CAPM, depende de la cartera de mercado.
  - El valor de la opción crece con el precio de la acción y con el tipo de interés, independientemente de la actitud ante el riesgo de los agentes.
  - La función de valoración de las opciones es una extensión del método binomial de valoración, aproximando el valor de un call con una venta apalancada.
  - El valor de la opción es menor cuanto mayores son el precio de ejercicio y la aversión al riesgo de los agentes, medida por el coeficiente de Arrow-Pratt.
34. La desaparición del sistema de tipos de cambio fijos de Bretton Woods permitió:
- Aumentar la confianza internacional en el dólar estadounidense.
  - Mantener la simetría del sistema monetario internacional, que era una característica básica del sistema de Bretton Woods.
  - Dar mayor autonomía a las políticas monetarias nacionales con miras a alcanzar los equilibrios interno y externo de las economías.
  - Que los tipos de cambio dejaran de actuar como estabilizadores automáticos y empezaran a depender de decisiones de política económica.
35. La Línea de Crédito Contingente (LCC) existente en 1999-2003 en el Fondo Monetario Internacional ha consistido en:
- Una línea especial de su servicio de financiamiento compensatorio.
  - Un mecanismo para hacer frente al contagio de las crisis financieras.
  - Una línea extraordinaria de su servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza.
  - Una extensión, para hacer frente a catástrofes naturales, de su servicio de acuerdos de giro (*stand by agreements*).

36. De las siguientes afirmaciones:

- i) La Conferencia Ministerial se concibe como órgano superior de la OMC, debiendo la misma tener lugar como mínimo cada dos años.
  - ii) El GATT surgió en 1947 como tratado provisional entre partes contratantes de cara a las negociaciones dirigidas a la creación de la OIC (Organización Internacional del Comercio).
  - iii) De forma similar al GATT, el GATS defiende la libertad de pagos y transferencias, preeviéndose excepciones a este principio general.
  - iv) De forma similar al GATT, el GATS construye sobre la cláusula de nación más favorecida la primera y principal obligación general del Acuerdo.
- a. Todas son verdaderas.
  - b. Sólo son verdaderas i) y iii).
  - c. Sólo son verdaderas i), iii) y iv).
  - d. Todas son falsas.

37. Ante las fuertes entradas de capital extranjero registradas en algunos países en desarrollo en la primera mitad de los años noventa, una de las respuestas de política económica fue la esterilización de tales entradas. Esta esterilización consiste en:

- a. Vender bonos públicos en la misma proporción que el aumento de las reservas en divisas
- b. Aumentar los activos externos del banco central, para mantener inalterado su balance
- c. Aumentar la inversión en el extranjero de los agentes nacionales
- d. Reducir el crédito interno en la misma proporción que el aumento de las reservas en divisas, para mantener inalterada la base monetaria

38. Las juntas monetarias o cajas de conversión (currency boards) de tipo ortodoxo son:

- a. Regímenes intermedios de tipo de cambio con un ajuste deslizante de la paridad
- b. Regímenes de tipo de cambio semi-fijo con respecto a una única moneda de referencia
- c. Regímenes de tipo de cambio fijo en los que la moneda nacional en circulación está respaldada plenamente por reservas en divisas
- d. Regímenes de tipo de cambio fijo con respecto a una única moneda de referencia, como, por ejemplo, el de Argentina entre 1991 y 2002

39. La iniciativa Países Pobres Muy Endeudados (PPME) es:

- a. Una iniciativa de alivio de deuda para los países de ingreso mediano miembros del Banco Mundial
- b. Una iniciativa para otorgar un trato comercial preferente a los Países Menos Adelantados (PMA)
- c. Una iniciativa de alivio de deuda para algunos países en desarrollo de ingreso bajo
- d. Una iniciativa de alivio de deuda para los países del África subsahariana

40. Los cambios registrados en 1990-97 en la estructura de los flujos de capital privado en dirección a los países en desarrollo han consistido en:

- a. Una caída de la proporción de la inversión directa, como consecuencia del aumento de la proporción de los préstamos bancarios
- b. Un aumento de la proporción de la inversión directa y de la inversión en cartera
- c. Una caída de la proporción de la inversión directa y de los préstamos bancarios, en beneficio de la inversión en cartera
- d. Ninguna de las anteriores

41. ¿Desempeña el Comité de las Regiones una misión fundamental en el sistema institucional de la Unión Europea (UE)?

- a. Sí. Su tarea esencial consiste en la gestión, bajo la supervisión de la Comisión Europea, de la política regional comunitaria.
- b. Sí. Sin contar con su aprobación expresa no resulta posible aplicar los programas de gasto del FEDER.
- c. No. No participa de forma activa en el sistema institucional de la UE. Fue creado por el Tratado de Niza como un órgano auxiliar destinado a facilitar la aplicación a las políticas comunitarias de los principios de subsidiariedad y de cooperación reforzada establecidos en el Tratado de Maastricht.
- d. No. El Comité de las Regiones fue creado a principios de los años 90. Nació con grandes ambiciones pero su papel en la UE es poco relevante. Su desarrollo institucional ha sido similar al del Comité Económico y Social desde su creación.



42. Cuando en la UE se habla de la "línea directriz agraria o agrícola" se está haciendo alusión:

- a. A la evolución prevista para la parte más importante de los gastos de la Política Agrícola Común (PAC) contenidos en la rúbrica I del presupuesto de la UE
- b. A las modificaciones introducidas al inicio de cada campaña agrícola para adaptar desde el punto de vista reglamentario y presupuestario las normas básicas aplicables a cada Organización Común de Mercado
- c. A las directivas y reglamentos que desarrollan los cinco objetivos fundamentales de la PAC, recogidos en el artículo 33 del Tratado de la Unión (antiguo artículo 39 del Tratado CEE)
- d. A las directrices u orientaciones básicas presentadas por la Comisión para su aprobación en el Consejo y en el Parlamento Europeo en materia de reforma de la PAC.

43. El Fondo de Cohesión de la UE es:

- a. Un fondo estructural establecido en 1986 y destinado a los Estados miembros cuya renta per cápita es inferior al 90% de la media comunitaria
- b. Un fondo creado para completar las acciones estructurales y de cohesión de la UE y presta ayuda financiera a cualquier región europea que presente problemas importantes de atraso estructural
- c. Un fondo orientado esencialmente al desarrollo de las infraestructuras y redes de transportes, comunicaciones y transmisión de energía en los Estados miembros de menores niveles de renta per cápita
- d. Un fondo especial que absorbe alrededor de un tercio de los gastos estructurales de la UE y que atiende en particular las necesidades en materia de cohesión de las regiones que no son Objetivo 1 de los fondos estructurales comunitarios

44. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones relativas a la Política Exterior y de Seguridad Común (PESC) es FALSA?

- a. La PESC tiene su origen en las formas de cooperación política establecidas por los Estados miembros que condujeron a las disposiciones sobre cooperación en materia de política exterior incluidas en el Acta Única Europea
- b. La PESC es un ejemplo claro de cooperación intergubernamental. Sus principios de funcionamiento fueron claramente establecidos en el Tratado de Roma, pero han sido modificados de manera sustancial en el Tratado de Niza
- c. El principal órgano institucional de la PESC es el Alto Representante de la UE en temas de política exterior y de seguridad común, si bien sus atribuciones no están suficientemente separadas de las ejercidas por otras instituciones comunitarias competentes en esas mismas materias
- d. Aunque la PESC es un elemento fundamental de las políticas exteriores de la UE, sus objetivos finales están aún muy lejos de ser alcanzados.

45. ¿Cuál de las siguientes características refleja mejor la situación de la política de Investigación y Desarrollo Tecnológico (IDT) de la UE?

- a. Supone un marco de apoyo a las políticas de investigación y desarrollo de los Estados miembros. El III Programa Marco, aplicable en el periodo 2000-2006, recoge las dotaciones financieras acordadas para las políticas de la UE en materia de IDT
- b. El actual Programa Marco de IDT fue aprobado por el Consejo en 2002 y regirá hasta 2006. Contiene las dotaciones financieras aplicables en los ámbitos de la CE y la CHEA (o Euratom)
- c. La Agenda 2000 ha incluido la política común de IDT entre sus prioridades en materia de cohesión y, en consecuencia, ha duplicado las dotaciones asignadas por el presupuesto de la UE a su nueva política de IDT
- d. El objetivo que más recursos recibe en la política europea de IDT es la creación de un Espacio Europeo de Investigación (EEI).



Respuestas 2004

- 1) d
- 2) a
- 3) c
- 4) c
- 5) d
- 6) b
- 7) c
- 8) d
- 9) b
- 10) a
- 11) b
- 12) b
- 13) a
- 14) b
- 15) c
- 16) c
- 17) a
- 18) b
- 19) a
- 20) c
- 21) a
- 22) c
- 23) c
- 24) a
- 25) d
- 26) a
- 27) c
- 28) d
- 29) b
- 30) c
- 31) b
- 32) a
- 33) b
- 34) c
- 35) b
- 36) c
- 37) d
- 38) c
- 39) c
- 40) b
- 41) d
- 42) a
- 43) c
- 44) b
- 45) b





1. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones acerca de las ideas de Ludwig von Mises es correcta?

- a) Consideraba el socialismo, como sistema, impracticable salvo su método de fijación de precios
- b) Resaltó la importancia del gobierno tanto en la política fiscal como en la política monetaria
- c) Puso en duda la viabilidad de todo régimen de intervencionismo económico
- d) Su trabajo está fundamentado en el empirismo y las matemáticas

2. Señale en cuál de los campos siguientes Irving Fisher (1867-1947) hizo alguna aportación sustancial:

- a) La teoría de la elección intertemporal
- b) La teoría del capital y el interés
- c) La teoría monetaria
- d) Todas las anteriores

3. En un mercado "contestable" en el sentido de Baumol la amenaza de entrada de potenciales rivales disciplina a la empresa ya establecida en precios. Elegir la respuesta correcta

- a) Es necesario que haya libre entrada y salida de empresas y la previsión es que el precio sea el de monopolio.
- b) Es necesario que no haya costes fijos ni de entrada ni de salida de empresas y la previsión es que la empresa incumbente marcará un precio igual al coste medio
- c) Es necesario que no haya costes fijos ni de entrada ni de salida de empresas y la previsión es que la empresa incumbente marcará un precio igual al coste marginal
- d) Lo importante es que la empresa establecida y las potenciales entrantes puedan cambiar sus precios sin coste alguno y con rapidez.

4. Sea un oligopolio de Cournot con  $N$  empresas, donde las empresas son simétricas y se enfrentan a una demanda lineal con bienes homogéneos. Elegir la respuesta correcta.

- a) El único precio de equilibrio es igual al coste marginal, independientemente de  $N$
- b) A medida que  $N$  se reduce, nos acercamos a la solución de Bertrand en este contexto.
- c) A medida que  $N$  aumenta, el precio se acerca al de competencia y el bienestar se acerca al de competencia perfecta
- d) A medida que  $N$  aumenta, el output total de la industria aumenta y nos alejamos de la solución de competencia perfecta.

5. En oligopolio las variables de decisión pueden ser precios o cantidades. Suponer un oligopolio simétrico donde las empresas tienen tecnologías con rendimientos constantes y se enfrentan a demandas lineales en un contexto de bienes ligeramente diferenciados. Elegir la contestación correcta

- a) Las cantidades a producir por cada empresa son complementarios estratégicos
- b) las cantidades a producir por cada empresa son sustitutos estratégicos
- c) Da igual que las empresas elijan precios o cantidades porque el resultado de equilibrio al que se llega será el mismo
- d) Los precios a elegir por cada empresa son sustitutos estratégicos

6. Suponer un Gobierno de un país A que anuncia la imposición de un arancel por unidad de producto importado. La empresa foránea sobre la que recoge el arancel está localizada en el país B. La estructura de mercado en el país A y en el B es de duopolio y es simétrica: en cada país existe una empresa doméstica y otra foránea que pertenece al otro país (es un mundo de solo dos países). Cada empresa tiene unos costes lineales (fijos y marginales constantes), son simétricas entre sí, y venden un bien ligeramente diferenciado respecto de la empresa rival y todas ellas, en ambos países, compiten a la Cournot. La secuencia de decisiones es: primero cada país elige el nivel del arancel (que puede ser cero), y después las empresas deciden cuánto producir y vender en cada país.

- a) Lo mejor que puede hacer el país A es poner el arancel en cero Euros por unidad y esperar que el país B haga lo mismo
- b) Es una situación de dilema del prisionero en la cual ambos países acabarán imponiendo arancenes positivos y el bienestar en A será superior que si no hubieran arancenes
- c) Es una situación de dilema del prisionero y ambos países acabarán imponiendo arancenes positivos. El bienestar de ambos países será menor que sin arancenes
- d) Si en vez de competir a la Cournot compitieran a la Bertrand, lo mejor para el país A sería imponer un arancel positivo, con independencia de lo que haga el país B.

7. Suponer un monopolista que implementa una discriminación de precios por paquetes, o sea, combinaciones de precio (o pago) total por un conjunto de unidades a demandar, a través de dos grupos de consumidores. El primer grupo, A, tiene una demanda total por encima, para todo output, del otro grupo de consumidores, el B. El monopolista no sabe a priori qué consumidor pertenece a qué grupo, tan sólo conoce que existen ambos grupos y ambas demandas totales por el bien. Elegir la contestación correcta:

- a) Dada la asimetría informativa el monopolista para maximizar beneficios deberá ofrecer la misma cantidad del bien que ofrecería a ambos tipos de consumidores si hubiera información completa y perfecta.
- b) El monopolista maximizador de beneficios deberá ofrecer menor cantidad del bien a los consumidores del grupo B de lo que les ofrecería si hubiera información completa y perfecta.
- c) El monopolista maximizador de beneficios deberá ofrecer la misma cantidad de output a los dos grupos, a precios totales diferentes
- d) El monopolista no puede discriminar entre los dos grupos dada su asimetría informativa



8. Muchas actividades de la economía española están reguladas en precios finales a través del conocido sistema de IPC-X, donde X es el factor de productividad específico del sector/ actividad a regular, e IPC representa el índice de precios al consumo. Este mecanismo....., elegir la respuesta correcta

- a) Funciona bien para controlar la inflación y evitar prácticas predatórias por parte de empresas dominantes
- b) La cesta de bienes sometidos a esta restricción debe ser estrecha para de este modo conseguir reducción de precios reales
- c) Incentiva a todos por igual al gasto superfluo
- d) Soluciona parcialmente el problema de riesgo moral en inversiones específicas reductoras de costes de las empresas

9. Sean una función de utilidad definida sobre un vector de bienes,  $x$ ,  $u(x)$ , tal que  $u(x)$  es continua, cónica, estrictamente creciente y diferenciable en cualquier punto. Entonces, la función indirecta de utilidad,  $v(p, y)$ , donde  $p$  es el vector de precios de los bienes donde  $p > 0$  y donde  $y > 0$  es la renta del individuo, elegir la contestación correcta

- a) Aunque  $x(p, y)$  sea la solución única al programa maximizador a partir de  $u(x)$ , la función indirecta de utilidad no nos garantiza un máximo en este caso
- b) La función  $v(p, y)$  es estrictamente decreciente en  $y$
- c) La función indirecta de utilidad es homogénea de grado uno en precios y renta
- d) La función indirecta de utilidad es homogénea de grado cero en precios y en renta

10. Suponer un monopolista "aguas arriba" que produce un bien. Este monopolista no puede, de todos modos, distribuir el bien en el mercado final. Para la distribución necesita contratar a distribuidores, los cuales tendrán asignados territorios exclusivos para la venta al consumidor final. Las ventas de los distribuidores dependerán directamente del esfuerzo en publicidad y en atención al cliente que realicen. Podemos pensar en una relación de franquicia entre el operador aguas arriba y los distribuidores, aguas abajo en la cadena de valor, en donde los distribuidores pueden afectar al nivel de la demanda final a través de un esfuerzo específico.

- a) Si el monopolista aguas arriba quiere maximizar beneficios pondrá un precio lineal de monopolio por el bien que produce a los distribuidores
- b) Si el monopolista quiere maximizar beneficios impondrá una tarifa no lineal a los distribuidores del bien tal que se apropiará él de todos los beneficios extraordinarios derivados de la relación.
- c) Para solucionar el problema de riesgo moral entre el monopolista y sus franquiciados impondrá precios variables diferentes a los distintos distribuidores según los beneficios que éstos consigan
- d) Para solucionar el problema de riesgo moral entre el monopolista y sus franquiciados, el monopolista impondrá un contrato no lineal de tal modo que los distribuidores se apropien de parte de las rentas generadas por la relación.



11. Sea  $x_1$  y  $x_2$ , dos servicios o bienes que se pueden producir con una misma tecnología por una empresa. Un monopolio natural se define como aquella estructura de mercado donde, dada una tecnología de producción, una sola empresa produciendo todo el output conjunto en esa industria lograría hacerlo de un modo más eficiente que varias empresas a la vez. Elegir la respuesta correcta,

- a) Para obtener un monopolio natural es suficiente con la subaditividad de la función de costes de la empresa, o sea,  $C(x_1+x_2) > C(x_1)+C(x_2)$
- b) Para obtener un monopolio natural es suficiente la superaditividad en la función de costes
- c) Para obtener un monopolio natural es suficiente la subaditividad en la función de costes,  $C(x_1+x_2) < C(x_1)+C(x_2)$
- d) Para que se dé la relación  $C(x_1+x_2) < C(x_1)+C(x_2)$  es necesaria la existencia de economías de escala

12. Sean dos individuos en una economía, A y B, y dos estados posibles, 1 y 2. En la tabla siguiente se proporcionan las utilidades (pensar que se miden en unidades monetarias por ejemplo) de cada individuo en cada estado de la naturaleza:

	Utilidad de A	Utilidad de B
Estado 1	10	1
Estado 2	20	1

En base al criterio de equidad de Rawls (1963) que busca maximizar el bienestar de la persona peor situada, y asumiendo que utilizamos este criterio de equidad para comparar estados sociales, elegir la respuesta correcta

- a) Según el criterio del maximin el estado 2 es preferido al estado 1
- b) Según el criterio de Pareto ambos estados no son comparables entre sí
- c) El criterio de maximin no permite transacciones y no cumple con el criterio de Pareto
- d) Tanto bajo el criterio de Pareto como con el de Rawls, el estado 2 será siempre preferido al estado 1

13. Considere la decisión consumo-ocio en un contexto intertemporal. La teoría predice que:

- a) La oferta de trabajo en el periodo corriente aumenta si suben los impuestos que gravan la renta del trabajo en el periodo actual en relación a los impuestos que los agentes esperan que gravan la renta del trabajo futura
- b) La oferta de trabajo en el periodo corriente no se ve afectada por cambios relativos en los impuestos que gravan la renta del trabajo presente y futura
- c) La oferta de trabajo en el periodo corriente aumenta si disminuyen los impuestos que gravan la renta del trabajo en el periodo actual en relación a los impuestos que los agentes esperan que gravan la renta del trabajo futura
- d) Aumentos cuantitativamente idénticos en la recaudación de un impuesto sobre la renta del trabajo y otro sobre el consumo tendrían el mismo efecto contractivo sobre el consumo

14. En el contexto del modelo de crecimiento neoclásico, entre las siguientes afirmaciones:

- i) Un cambio en la tasa de ahorro cambiaría la tasa de crecimiento de la economía a largo plazo.
  - ii) El incremento de la pendiente de la función de producción ocurre porque el progreso técnico permite producir más output a input dado.
  - iii) El tiempo que se tarda en cubrir una fracción de la distancia al equilibrio de largo plazo es independiente de los valores específicos del capital inicial y del capital de largo plazo.
  - iv) Predice movimientos de factores entre países consistentes con la remuneración que reciben en cada país pero esto no implica que las tasas de crecimiento del consumo per capita se igualen.
- a) Sólo la i) y la iv) son verdaderas
  - b) Sólo la ii) y la iii) son verdaderas
  - c) Sólo la iii) y la iv) son verdaderas
  - d) Sólo la i) y la ii) son verdaderas

15. La relación contemporánea entre consumo y renta corriente es muy alta

- a) Cuando los tipos de interés son muy altos
- b) Nunca, porque el consumo depende del valor presente de las rentas corriente y futuras
- c) Cuando los consumidores están sometidos a restricciones financieras
- d) Cuando los consumidores perciben un aumento de la incertidumbre futura.

16. La rigidez a la baja de los precios en contextos de descenso de la demanda puede ser el resultado de un comportamiento óptimo de las empresas frente al riesgo

- a) Siempre que el valor del beneficio esperado al ajustar precios sea mayor que el valor esperado de dicho beneficio para empresarios neutrales al riesgo
- b) Siempre que el valor del beneficio esperado al ajustar precios sea mayor que el valor esperado de dicho beneficio para empresarios aversos al riesgo
- c) Siempre que el valor esperado del beneficio obtenido al mantener fijos los precios sea mayor que el valor del equivalente cierto del beneficio asociado a ajustar precios
- d) Siempre que el valor esperado del beneficio obtenido al mantener fijos los precios sea menor que el valor del equivalente cierto del beneficio asociado a ajustar precios

17. En el contexto de la teoría de los ciclos económicos, y respecto a la evidencia empírica disponible, entre las siguientes afirmaciones, señalar las correctas.

- i) Una limitación del modelo básico de ciclos reales es que predice que el salario real es altamente procíclico.
  - ii) Una limitación del modelo básico de ciclos reales es que predice que el salario real es demasiado volátil.
  - iii) Una limitación del modelo básico de ciclos reales es que predice que el salario real es poco volátil.
  - iv) Una limitación del modelo básico de ciclos reales es que predice que el salario real es débilmente procíclico.
- a) Sólo la i) y la iii) son verdaderas
  - b) Sólo la iii) y la iv) son verdaderas
  - c) Sólo la i) y la ii) son verdaderas
  - d) Sólo la ii) y la iv) son verdaderas.

18. Considere una economía con un déficit primario del 2%, un tipo de interés nominal del 5% y un crecimiento nominal del 3%. Las autoridades económicas desean mantener el ratio deuda nominal sobre PIB actual del 51.5% estable a largo plazo.

- a) Una política fiscal contractiva de reducir el déficit al 1% será suficiente para lograr este objetivo
- b) Será necesario alcanzar un superávit primario del 1% para lograr el objetivo de deuda sobre PIB
- c) El ratio deuda-PIB aumentará inevitablemente a lo largo del tiempo
- d) El ratio deuda-PIB convergerá a un valor estable a largo plazo del 105%

19. En cuál de las situaciones siguientes la política monetaria tendrá más efectos (contractivos o expansivos según el caso) sobre las decisiones de producción y empleo de las empresas:

- a) Una política monetaria de dinero barato y abundante cuando las empresas se encuentran con escasez de demanda y nivel de endeudamiento alto
- b) Una política de elevación de los tipos de interés en un contexto de favorables expectativas sobre la evolución futura de la demanda de bienes
- c) Una política restrictiva sobre los créditos en un contexto de fuerte crecimiento de la inversión y la producción
- d) Cuando el tipo de interés está muy bajo si el objetivo es contraer la economía



20. En el contexto de los modelos de crecimiento endógeno, entre las siguientes afirmaciones indicar las correctas:

- i) El supuesto de rendimientos constantes en el capital físcio es consistente con la hipótesis de convergencia condicional.
  - ii) Podemos reconciliar la teoría neoclásica de la distribución con la teoría del crecimiento endógeno si incorporamos la existencia de externalidades.
  - iii) La acumulación de capital humano supone la existencia de un tipo de capital con propiedades distintas al capital físcio y que puede adquirirse en el mercado.
  - iv) La producción de actividades de I+D implica abandonar al menos en parte el supuesto de competencia perfecta.
- a) Sólo la i) y la iv) son verdaderas
  - b) Sólo la ii) y la iv) son verdaderas
  - c) Sólo la ii) y la iii) son verdaderas
  - d) Sólo la i) y la iii) son verdaderas

21. Bajo racionabilidad de expectativas:

- a) La crítica de Lucas a la evaluación econométrica a las políticas macroeconómicas es menos relevante
- b) Los agentes privados conocen las reglas de política económica futuras
- c) Los agentes privados analizan los efectos de las políticas económicas que prevén
- d) Los agentes privados no cometen errores de previsión

22. Suponga una empresa cuya tecnología es  $Y = \bar{K}^{1-\alpha} N^\alpha$  que opera en competencia perfecta a corto plazo con  $\bar{K}$  dado y que puede estar sometida a una restricción de demanda  $Y_M$ . Suponga que  $\alpha = 2/3$ ,  $\bar{K} = 900$ ,  $Y_M = 100$ . Indique qué respuesta es correcta:

- a) La empresa no demandará más empleo aunque el salario real sea menor que  $\alpha (\bar{K} / Y_M)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}}$
- b) Si el salario real es 2.5 la empresa no demandará más empleo aunque el salario disminuya un 10%
- c) La empresa está racionada en el mercado de bienes para salarios reales iguales a la productividad marginal del trabajo
- d) La empresa no demandará menos empleo aunque el salario real sea mayor que  $\alpha (\bar{K} / Y_M)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}}$



23. La rentabilidad económica generada por una empresa en el desarrollo de las actividades que justifican su existencia se relacionan únicamente con una de las siguientes afirmaciones:

- a) Siempre es mayor que el coste de la deuda
- b) Es independiente del volumen de activos
- c) Es independiente del coste de la deuda
- d) Depende exclusivamente del progreso tecnológico

24. Una empresa evalúa un proyecto de inversión siguiendo el criterio del valor actual neto (VAN), su decisión se basa en:

- a) El tiempo que tarda en recuperar el coste de la inversión
- b) La rentabilidad económica del proyecto
- c) El excedente económico-financiero esperado
- d) El valor de los capitales propios en el balance de la empresa

25. Señale qué afirmaciones, relativas a las teorías tradicionales del comercio internacional, son correctas:

- i) El teorema de Heckscher-Ohlin en términos de precios se cumple aunque existan sesgos de demanda.
- ii) Según el modelo de Ricardo los países deben producir relativamente más aquel bien que sea producido a un menor coste relativo.
- iii) Uno de los supuestos fundamentales del modelo Heckscher-Ohlin es la utilización de funciones de producción homogéneas de grado cero.
- iv) El teorema de Rybczynski establece que si los precios internacionales están dados, un aumento en la dotación de un factor origina una disminución en la producción del bien que utiliza intensivamente ese factor y un aumento en la producción del otro bien.

- a) i) y ii)
- b) i), ii) y iii)
- c) ii) y iv)
- d) iii) y iv)

26. La paradoja de Metzler se cumple cuando la curva de oferta comercial del país que impone el arancel cruza a la curva de oferta comercial del otro país en su tramo:

- a) Inelástico
- b) De pendiente positiva
- c) Elástico
- d) Ninguna de las anteriores



27. De acuerdo con el índice Grubel-Lloyd, existirá comercio intraindustrial cuando el índice sea:

- a) Igual a cero
- b) Mayor que uno
- c) Menor que cero
- d) Mayor que cero

28. En la realización práctica de la Balanza de Pagos las transacciones se registran:

- a) Siempre en valores devengados
- b) Siempre en el momento en que se originan los cobros y los pagos
- c) En valores devengados y a veces en el momento en que se originan los cobros y los pagos
- d) Según el criterio del declarante

29. Un país se encuentra en una situación de desempleo con déficit en la balanza de pagos. Para corregir esta situación se aplican políticas fiscales y monetarias expansionistas. ¿Qué consecuencia espera que tenga a corto plazo sobre el déficit de la Balanza de Pagos?

- a) Un aumento
- b) Una disminución
- c) Ningún efecto
- d) Cualquiera de las anteriores

30. ¿Cuál de las siguientes funciones son atribuibles a un mercado de divisas:

- a) Transferir la moneda de un país a otro
- b) Financiar el comercio internacional mediante créditos a corto plazo
- c) Facilitar la cobertura del riesgo de cambio
- d) Todas las anteriores

31. Según el enfoque monetario de la Balanza de Pagos una devaluación de la moneda de un país con déficit y tipos de cambio fijos producirá a corto plazo:

- a) Una disminución de la demanda nominal de dinero en el país
- b) Un aumento de la demanda nominal de dinero en el país
- c) Una disminución de los precios locales
- d) Que los precios locales permanezcan estables

32. Según la teoría de las zonas monetarias óptimas, las ganancias que para un país tiene el pertenecer a una unión monetaria son:

- a) Directamente proporcionales al nivel del comercio entre el país y la unión monetaria
- b) Directamente proporcionales a la movilidad de los factores producción
- c) Directamente proporcionales a la movilidad del capital
- d) El conjunto de todas las anteriores

33. Según la teoría de la paridad del poder adquisitivo, en una economía con precios y tipos de cambio flexibles, cuál de las afirmaciones siguientes es cierta:

- a) La moneda del país con tasa de inflación más elevada tiende a apreciarse con una tasa igual a la diferencia entre las tasas de inflación
- b) Si los tipos de cambio siguen la teoría de la paridad del poder adquisitivo, las variaciones de los tipos de cambio nominales tendrán efectos en la competitividad
- c) Las pautas implicadas por la teoría de la paridad del poder adquisitivo se aprecian únicamente a largo plazo
- d) El comportamiento de los tipos de cambio implicado por la teoría de la paridad del poder adquisitivo sólo son seguidos a corto plazo

34. Según el V Manual del FMI la inversión en cartera (subbalanza de la cuenta financiera) está integrada, entre otros, por los siguientes conceptos:

- a) Inversiones en inmuebles
- b) Acciones, bonos y futuros
- c) Operaciones de préstamo
- d) Remesas de emigrantes

35. La actividad principal de la Corporación Financiera Internacional es:

- a) Tratar de potenciar la expansión del sector privado en países subdesarrollados
- b) Financiar desequilibrios de balanza de pagos
- c) Prestar con garantía de los gobiernos
- d) Conceder asistencia a los países más pobres

36. El dilema de Triffin ponía de manifiesto la imposibilidad de solucionar conjuntamente el problema de:

- a) Asimetría y Liquidez
- b) Asimetría y confianza
- c) Liquidez y confianza
- d) Ninguna de las anteriores

37. Entre los servicios financieros ordinarios del FMI cabe destacar:

- a) Los tramos de crédito (Stand by)
- b) Financiación de materias energéticas
- c) Mecanismo de financiación de emergencia
- d) Servicio para el crecimiento y lucha contra la pobreza

38. La crisis asiática de 1997 se inició con:

- a) La depreciación de varias monedas del Sistema Monetario Europeo
- b) La caída del mercado bursátil norteamericano
- c) La explosión de la burbuja inmobiliaria en Japón
- d) La devaluación del bath tailandés

39. El control de cambios puede ser una medida adecuada para resolver una crisis financiera si se entiende que la crisis tiene su origen en:

- a) Los desequilibrios macroeconómicos del país
- b) La entrada masiva de capital a largo plazo
- c) El pánico de muchos de los inversores extranjeros
- d) Las asimetrías informativas padecidas por el sistema financiero

40. Un swap de intereses se basa en los mismos principios que:

- a) La gestión integral de activos y pasivos
- b) La teoría de las ventajas comparativas
- c) La diferenciación de productos
- d) La teoría de la agencia

41. Las directivas comunitarias:

- a) No tienen efecto directo ni alcance general
- b) Son vinculantes para los Estados miembros y pueden ser invocadas si no han sido incorporadas, en un plazo determinado, a la legislación nacional
- c) Tienen efecto directo y alcance general
- d) Tienen efecto directo pero necesitan ser traspuestas a la legislación nacional

42. ¿Qué originó la ruptura del juego de convergencia que precipitó la crisis de 1992 del mecanismo de cambios del Sistema Monetario Europeo?

- a) En que los grandes operadores en los mercados de divisas llegaron a concluir que los flujos de capitales eran insuficientes para mantener la parrilla de cambios
- b) En que los inversores en las monedas más rentables deshicieron sus posiciones tan pronto como advirtieron que Maastricht tropezaba con inesperadas dificultades y que la convergencia nominal se retrasaría
- c) En que la venta masiva de francos, tras el referéndum francés de Septiembre, hizo imposible mantener las paridades
- d) En que los indicadores de divergencia no funcionaron adecuadamente

43. ¿Cuál de las siguientes variables no forma parte del mecanismo de transmisión (tipos de interés a precios) de la política monetaria del Eurosystema?

- a) El tipo de cambio
- b) Los precios de los activos
- c) El ritmo de crecimiento de la economía
- d) Los precios de importación

44. ¿Qué es el Eonia?

- a) El tipo de interés de oferta en el mercado interbancario del euro
- b) Un índice que refleja la estabilidad o inestabilidad de precios
- c) El índice medio del tipo de interés del euro a un día
- d) Uno de los activos de reserva

45. Indique qué condición deberá cumplir el euro para convertirse en dinero internacional; es decir en moneda ampliamente utilizada en las transacciones entre no residentes en esa área monetaria, y como moneda de reserva en países terceros.

- a) Que los mercados financieros de la zona euro sean muy anchos y profundos
- b) Que no sea convertible
- c) Que represente a una economía de rápido crecimiento
- d) Que la reserva de divisas sea muy estable





RESPUESTAS 2003

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



#### INSTRUCCIONES PARA LA REALIZACIÓN DEL TEST.

- Sólo existe una respuesta válida [a), b), c) o d)] por pregunta;
- En caso de corrección es importante dejar bien claro qué alternativa se contesta como correcta. Si se equivoca al marcar la respuesta, rodee con un círculo la respuesta que considere válida.
- La duración de esta primera parte del ejercicio es de una hora y cuarenta minutos.

#### PUNTUACIÓN.

- Preguntas correctamente contestadas: 1 punto.
- Preguntas en blanco: 0 puntos.
- Preguntas incorrectamente contestadas: -0,25 puntos.

1. Suponga una economía con tres categorías de tierra, A, B y C. Las cantidades de trabajo necesarias para producir una unidad de trigo en cada una son 10, 15 y 20 respectivamente. En la concepción ricardiana de la teoría del valor, el valor de una unidad de trigo es:
  - 15
  - 20
  - Indeterminado, en tanto en cuanto no se conozca la aportación al valor de los otros dos factores productivos, el capital y la tierra.
  - Ninguna de las anteriores.
2. Considere el modelo de la Síntesis Neoclásica con salarios nominales rígidos. Señale la FALSA:
  - La principal característica de este modelo es que, a diferencia del modelo clásico, no es recursivo.
  - Una política de rentas consistente en la reducción del salario nominal tiene efectos expansivos sobre el nivel de producción y deja inalterado el nivel de precios.
  - Tanto un aumento del gasto público como de la oferta de dinero tiene efectos expansivos sobre el nivel de producción, si bien ambas políticas presentan resultados diferentes sobre el tipo de interés.
  - Un aumento del gasto público acaba provocando un desplazamiento hacia arriba y hacia la izquierda de la función LM.
3. Un individuo prefiere el *prospecto P* al *prospecto Q*. Por otra parte, prefiere el *prospecto compuesto*  $\alpha Q + (1-\alpha)R$  a otro *prospecto compuesto*,  $\alpha P + (1-\alpha)R$ , donde  $\alpha$  es una probabilidad comprendida entre 0 y 1. Esta información sobre las preferencias del sujeto en cuestión:
  - Es consistente con el principio de la utilidad esperada.
  - Viola el axioma de ordenación de las preferencias de Neumann y Morgenstern.
  - Viola el axioma de continuidad de las preferencias de Neumann y Morgenstern.
  - Viola el axioma de Independencia de Neumann y Morgenstern.

4. A partir de la función de gasto  $C^*(p_1, p_2, U) = 2 p_1^{1/2} p_2^{1/2} U$ , utilice los resultados de la dualidad en el consumo para obtener la función indirecta de utilidad ( $V$ ), la función de demanda compensada del bien  $X_1$  ( $X_1^c$ ) y la función de demanda marshalliana del bien  $X_1$  ( $X_1^*$ ), señalando la afirmación correcta.

a)  $X_1^c = \left(\frac{p_2}{p_1}\right)^{1/2} U ; V = \left(\frac{m}{2p_1^{1/2} p_2^{1/2}}\right)^{1/2} ; X_1^* = \frac{m}{2p_1}$

b)  $X_1^c = \left(\frac{p_1}{p_2}\right)^{1/2} U ; V = \left(\frac{m}{2p_1^{1/2} p_2^{1/2}}\right)^{1/2} ; X_1^* = \frac{m}{p_1}$

c)  $X_1^c = \sqrt{\frac{p_1}{p_2}} U ; V = \frac{(p_1 + p_2)m}{2p_1^{1/2} p_2^{1/2}} ; X_1^* = \frac{mp_2}{p_1}$

d)  $X_1^c = \sqrt{\frac{p_2 p_1}{p_1}} U ; V = \frac{(p_1 + p_2)^2 m}{2p_1^{1/2} p_2^{1/2}} ; X_1^* = \frac{mp_2}{p_1}$

5. Sea la función de producción Cobb-Douglas  $Y = A K^{0.6} L^{0.2}$ . Señale cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:

- a) La función exhibe rendimientos decrecientes a escala.  
b) La función es estrictamente cóncava.  
c) La elasticidad de sustitución entre los factores es 1.  
d) El conjunto de producción no es convexo.

6. La cantidad demandada de un factor variable por parte de la empresa competitiva:

- a) Se puede expresar en el corto plazo, como una función de la cantidad de producto, el precio del mismo, los precios de los factores variables y las cantidades de factores fijos.  
b) Se puede obtener en el corto plazo, por derivación y en dos formas distintas, a partir de la función de beneficio y a partir de la función de costes.  
c) Aumenta necesariamente en el largo plazo, cuando aumenta el nivel de producción de la empresa.  
d) Las tres alternativas anteriores son verdaderas.

7. Suponga una situación inicial de equilibrio a corto plazo en monopolio, a partir de la cual se introduce un impuesto por unidad (o específico) sobre la cantidad igual a  $t$ . Señale cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:

- a) El impuesto reduce la cantidad vendida de equilibrio y aumenta el precio que paga el consumidor.  
b) El impuesto desplaza la función de demanda en  $t$ .  
c) El impuesto desplaza las funciones de ingreso medio e ingreso marginal en  $t$ .  
d) La diferencia entre el precio por unidad satisfecho por los consumidores y el percibido por los productores es igual a  $t$ .

8. Suponga la función de costes  $C(X) = a + bX$ , donde  $X$  es el nivel de producción, y  $a$  y  $b$  son parámetros no negativos. Suponga que debe decidir si producir un determinado output  $X_0$  en una sola planta, o en  $n$  plantas. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:

- a) La función  $C(X)$  exhibe costes medios decrecientes para todo el rango de  $X$ , por lo que siempre será más ventajoso producir en una sola planta.  
b) Es una realidad que  $a + bX_0 > a + bX_0/n$ ; en consecuencia, siempre será más ventajoso producir en una sola planta.  
c) Para determinados valores positivos de los parámetros  $a$  y  $b$  estamos ante un monopolio natural, por lo que siempre será más ventajoso producir en una sola planta.  
d) La función  $C(X)$  es subaditiva para todo el rango de  $X$ , por lo que siempre será más ventajoso producir en una sola planta.

9. Dos empresas con unos costes marginales constantes e iguales a 4 comparten un mercado cuya función de demanda es  $Q = 200 - 20P$ . Determine el equilibrio de COURNOT y los beneficios de las empresas, y señale la respuesta correcta:

- a)  $q_1^c = q_2^c = 30; P = 7; B_1^c = B_2^c = 80$   
b)  $q_1^c = q_2^c = 50; P = 5; B_1^c = B_2^c = 60$   
c)  $q_1^c = q_2^c = 40; P = 6; B_1^c = B_2^c = 80$   
d)  $q_1^c = q_2^c = 40; P = 8; B_1^c = B_2^c = 160$

10. La función de demanda compensada de la mercancía  $l$  para un individuo dado:

- Se puede obtener derivando la función de gasto de ese individuo con respecto al precio de la mercancía  $l$ .
- Se puede obtener aplicando la *identidad de Roy*.
- A partir de la misma, y al igual que si se tratara de una función de demanda ordinaria, se puede calcular lo máximo que el sujeto estaría dispuesto a pagar por cualquier cantidad de  $l$ .
- Las tres alternativas anteriores son verdaderas.

11. Suponga que hay trabajadores de dos clases, *buenos* y *malos* (más productivos y menos productivos). Cuando un empresario va a contratar a un trabajador no sabe si el trabajador pertenece a una clase o a otra, pero el trabajador sí conoce sus verdaderas habilidades productivas. En estas condiciones:

- Puede ocurrir que se establezca un salario uniforme de tal modo que los *buenos* y los *malos* ganen lo mismo.
- Si el salario es uniforme para todo el mundo, los *buenos* habrán desaparecido del mercado, porque se habrá producido un fenómeno de selección adversa.
- Puede que los *malos* acaben ganando más que los *buenos*.
- A la larga habrá dos mercados perfectamente separados ya que los empresarios aprenderán a distinguir entre trabajadores *buenos* y trabajadores *malos*.

12. Suponga una economía de cazadores y recolectores, donde no hay ninguna posibilidad de invertir en bienes de capital. Se trata pues de una economía estacionaria, sin acumulación ni crecimiento. En estas condiciones:

- El interés no existe, ya que el tipo de interés tiene que reflejar la productividad marginal del capital y aquí no hay capital.
- Habrá un interés positivo, siempre que los productos de la caza y la recolección no sean perecederos (siempre que estos productos se puedan guardar de un periodo para otro).
- Puede haber un interés positivo, si los productos son duraderos y la tasa marginal de preferencia temporal es mayor que uno para todo el mundo.
- Puede haber un tipo de interés positivo, si las estructuras de preferencias temporales de los individuos no son iguales para todos ellos.

13. La utilización del teorema matemático del punto fijo de Brower en la demostración de la existencia del equilibrio general walrasiano exige:

- Normalizar el conjunto de vectores de precios con el objeto de obtener un conjunto no vacío, compacto y convexo sobre el que definir una función continua.
- Transformar el conjunto de vectores de precios con el objeto de reducir su dimensión de  $k$  precios a  $(k-1)$  precios.
- Normalizar el conjunto de vectores de precios con el objeto de obtener un conjunto compacto sobre el que definir una función continua.
- Transformar el conjunto de vectores de precios en otro cuyos componentes sean linealmente independientes.

14. El llamado *teorema de imposibilidad* de Arrow implica que:

- Los procedimientos democráticos de decisión contienen siempre un elemento de arbitrariedad.
- La toma de decisiones colectivas por mayoría no garantiza automáticamente una ordenación transitiva de las opciones disponibles.
- No es posible en ningún caso ordenar las alternativas sociales a menos que haya un dictador.
- Ninguna de las alternativas anteriores es verdadera.

15. Supóngase que la oferta monetaria de un país en el periodo  $t$  se distribuye por igual entre efectivo en manos del público y depósitos bancarios a la vista. Se sabe que entre  $t$  y  $t+1$  el efectivo ha crecido un 5%, mientras que el crecimiento experimentado por los depósitos ha sido del 15%. La oferta monetaria habrá crecido en dicho periodo:

- 2.5%
- 7.5%
- 20%
- 10%

16. La tasa de inflación socialmente óptima, según Milton Friedman:

- a) Es nula.
- b) Difiere de la tasa de inflación óptima de una economía de agente representativo y dinero en la función de utilidad, a menos que las preferencias sean homotéticas.
- c) Es la tasa que iguala a cero el tipo de interés nominal.
- d) Tanto la respuesta b como la c son correctas.

17. Señale cuál de las siguientes variables NO forma parte de una oferta agregada de Lucas, definida para el momento  $t$ :

- a) El nivel general de precios en  $t$ .
- b) El conjunto de información disponible en  $t$ .
- c) La sensibilidad del output con respecto al componente no anticipado de la inflación.
- d) La varianza del shock específico.

18. De acuerdo con la hipótesis de la renta permanente de Milton Friedman:

- a) La pendiente de la función de consumo con respecto a la renta es igual a la relación entre la varianza de la renta permanente y la suma de las varianzas de la renta permanente y de la renta transitoria.
- b) La función de consumo a corto plazo exhibe una propensión media a consumir constante.
- c) La función de consumo a largo plazo tiene ordenada en el origen positiva.
- d) La propensión marginal al consumo permanente respecto de la renta corriente es mayor que la propensión marginal a consumir en la función keynesiana porque el crack del 29 aumentó la propensión marginal a ahorrar de los consumidores.

19. Señalar la respuesta FALSA con relación a la teoría del paseo aleatorio del consumo de Hall:

- a) Surge de la aplicación a la ecuación de Euler del supuesto de la existencia de un solo activo, cuya tasa de retorno real carece de riesgo y es constante a lo largo del tiempo.
- b) Establece, para cualquier tipo de preferencias del agente representativo, que el consumo sigue una estructura de paseo aleatorio.
- c) Es consecuencia de que una vez incluida la utilidad marginal del consumo de un período cualquiera  $t$  en el conjunto de información, ninguna otra variable ayude a predecir el comportamiento de la utilidad marginal del consumo del siguiente período  $t+1$ .
- d) La función de utilidad es intertemporalmente aditiva.

20. Considérese el caso del dinero fiduciario cuya tenencia no genera payoff nominal alguno. Sea  $\pi_t$  la tasa de inflación neta entre los períodos  $t$  y  $t+1$ . La tasa de retorno real bruta del activo entre dichos dos períodos vendrá dada por:

- a)  $\frac{1}{\pi_t}$
- b)  $1 - \pi_t$
- c)  $\frac{1}{1 + \pi_t}$
- d) Ninguna de las respuestas anteriores.

21. Señale la proposición FALSA en relación a los modelos de demanda de dinero *cash-in-advance*:

- a) En estos modelos el dinero es un argumento de la función de utilidad que, al evitar la necesidad de coincidencia de deseos para el intercambio, reduce los costes de las transacciones.
- b) Estos modelos permiten obtener la demanda de dinero como resultado de un problema de maximización de utilidad.
- c) Estos modelos suponen que los agentes están obligados a adquirir dinero suficiente en  $t - 1$  para cubrir sus compras en  $t$ .
- d) En estos modelos el tipo de interés nominal actúa como un impuesto sobre el consumo.

22. Señale cuál de las siguientes proposiciones es FALSA en relación al Teorema de la Equivalencia Ricardiana:

- a) El teorema supone que los mercados de capitales son perfectos.
- b) Si los impuestos son de suma fija, el perfil temporal de los impuestos es irrelevante.
- c) Si los impuestos son distorsionantes, los gobiernos deberán suavizar los impuestos a lo largo del ciclo, dado que el exceso de gravamen crece proporcionalmente menos que la recaudación.
- d) Si los impuestos son distorsionantes, los gobiernos deberán suavizar los impuestos a lo largo del ciclo, generándose un comportamiento contracíclico del déficit público y absorbiendo la deuda pública los shocks para permitir la deseada suavización impositiva.

23. En el marco del modelo de crecimiento neoclásico sin progreso técnico exógeno ni depreciación, identifique cuál de las siguientes proposiciones relativa a la regla de oro de la acumulación de Phelps (1961) es FALSA:

- a) Partiendo de una situación en la que la economía se encuentra en el estado estacionario, un aumento de la tasa de ahorro siempre conducirá a una nueva situación de estado estacionario en la que el capital, la renta y el consumo per capita son mayores.
- b) En general, la regla de oro de Phelps no puede mantenerse cuando se considera que el objetivo socialmente deseable es maximizar la utilidad intertemporal del consumo per capita.
- c) En el espacio "consumo de estado estacionario-tasa de ahorro" el consumo de estado estacionario alcanza un máximo.
- d) De entre todas las sendas de crecimiento equilibrado, el mayor consumo per trabajador se alcanza donde la productividad marginal del capital per capita, es igual a la tasa de crecimiento de la población.

24. Sea una economía de crecimiento de Ramsey-Cass-Koopmans en su versión descentralizada. En el equilibrio de estado estacionario se verificará que:

- a) El tipo de interés real será mayor que la tasa de descuento subjetivo.
- b) La productividad marginal del capital, neta de depreciación, será menor que la tasa de crecimiento de la población.
- c) La tasa de descuento subjetivo será mayor que la tasa de crecimiento de la población.
- d) La tasa de crecimiento de la población será necesariamente nula.

25. Señale cuál(es) de las siguientes regularidades empíricas es (son) consistentes con las predicciones de los modelos reales del ciclo:

- I. El empleo es acusadamente procíclico y los salarios son suavemente procíclicos.
  - II. Las variaciones en el empleo global de la economía responden, en su mayor parte, a movimientos del empleo al desempleo y, en menor medida, a un ajuste en el número de horas trabajadas de los empleados.
  - III. En la mayoría de las fluctuaciones, los precios son procíclicos.
  - IV. Comovimiento del output y el consumo.
- a) I y IV
  - b) II y III
  - c) I, II y III
  - d) IV

26. Suponga dos países con idénticas dotaciones de trabajo y capital. Ambos países tienen acceso a las mismas tecnologías, las cuales presentan rendimientos a escala constantes. Solamente se pueden producir dos bienes. En estas condiciones:

- a) Las curvas de transformación de ambos países pueden ser distintas si la intensidad varía según sea la escala de producción.
- b) Las curvas de transformación de ambos países son necesariamente funciones lineales.
- c) Puede existir un comercio mutuamente ventajoso entre ambos países si las preferencias de los consumidores difieren notablemente de un país a otro.
- d) Las tres alternativas anteriores son verdaderas.

27. Cuando un país pequeño comercia con otro grande:

- a) El país que se especializa por completo es el que menos se beneficia del intercambio.
- b) El país grande se especializa por completo.
- c) El país pequeño es el único que realmente se beneficia del intercambio.
- d) El país pequeño sale siempre perdiendo.

28. Cuando hay diferenciación de productos (señale la Falsa):

- Es posible que los países sean al mismo tiempo exportadores e importadores de la misma mercancía.
- Es de esperar que el grado de especialización internacional sea menor que si todos los productos fuesen homogéneos.
- La localización de la producción no depende enteramente de los costes comparativos.
- Las tres alternativas anteriores son falsas.

29. Sea una economía abierta de agente representativo con incertidumbre. El único activo de esta economía es uno intercambiado en el mercado de crédito internacional:

- Si en el período  $t$  se produce un shock transitorio positivo e inesperado sobre la producción, empeorará el saldo de la balanza por cuenta corriente en  $t$ .
- Si en el período  $t$  se produce un shock transitorio positivo e inesperado sobre la producción, mejorará el saldo de la balanza por cuenta corriente en  $t$ .
- Si en el período  $t-1$  se anticipa un shock como el descrito en  $t$ , el saldo de la balanza por cuenta corriente comenzará a mejorar ya en  $t-1$ .
- Las respuestas b y c son correctas.

30. De acuerdo con la metodología del V manual del Fondo Monetario Internacional, señale cuál de las siguientes transacciones no se encuentra recogida en el saldo de la balanza por cuenta corriente:

- Cobros y pagos asociados al principal de operaciones financieras.
- Exportación e importación de bienes.
- Cobros y pagos asociados al rendimiento de operaciones financieras.
- Prestaciones y cotizaciones a la seguridad social.

31. De entre los siguientes métodos de valoración de inversiones (VAN, TIR, Pay back ( $P_{back}$ ))) señale cuál de ellos:

- Puede ser equivoco si los flujos de caja del proyecto de inversión cambian de signo.
- Puede utilizar varias tasas de descuento.
- Es el que menos mide en cuánto el proyecto incrementa la riqueza del accionista.
- Ignora los flujos de caja a partir de un determinado momento.

Respuestas:

a)	b)	c)	d)
I = TIR	I = TIR	I = TIR	I = VAN
II = TIR	II = VAN	II = $P_{back}$	II = VAN
III = $P_{back}$	III = $P_{back}$	III = TIR	III = VAN
IV = $P_{back}$	IV = $P_{back}$	IV = VAN	IV = TIR

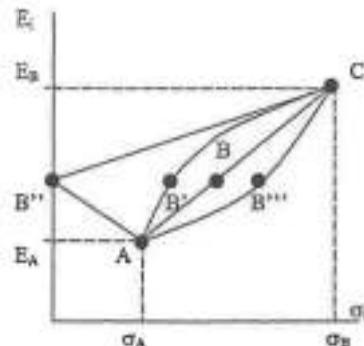
32. En el modelo monetario con rigideces de precios de Dornbusch (1976), suponga que tiene lugar un incremento permanente en  $t_1$ , y anticipado en  $t_0$ , de la oferta monetaria. En estas condiciones:

- En  $t_0$  la renta disminuye.
- Una vez se produce el incremento de la oferta monetaria en  $t_1$ , el tipo de interés aumenta.
- Puesto que en  $t_0$  los agentes tienen expectativas de depreciación de la moneda, se desprenden de ella y ésta se deprecia en el instante  $t_0$  y a largo del período comprendido entre  $t_0$  y  $t_1$ .
- Una vez se produce el incremento de la oferta monetaria en  $t_1$ , los agentes tienen expectativas de depreciación de la moneda.

33. ¿Cuál de las características que siguen diferencia a la dolarización plena de la caja de conversión (currency board)?:

- La circulación del dólar.
- Se pierde el tipo de cambio como instrumento de estabilización.
- Los precios se expresan en dólares.
- No puede existir política monetaria nacional.

34. En el marco de la teoría de la selección o formación de carteras de Markowitz y Tobin, considere dos activos financieros arriesgados A y B con rendimientos respectivos  $E_A$ ,  $E_B$  y desviaciones estándar de su rendimiento  $\sigma_A$  y  $\sigma_B$ . Considere la cartera mixta C, compuesta de los activos A y B. Suponga que existe correlación perfecta negativa entre los rendimientos de los activos A y B. Identifique los puntos por los que necesariamente debe pasar la frontera eficiente de la región de carteras posibles en el plano  $\sigma_r$ - $E_r$ .



- a) ABC
- b) AB'C
- c) AB''C
- d) AB'''C

35. Las opciones permiten, por sí solas o en combinación con el activo subyacente, un variado número de posibilidades de actuación, las cuales pueden agruparse básicamente en dos categorías: simples y compuestas. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA en relación a las estrategias de actuación compuestas:

- a) Las coberturas son estrategias de actuación compuestas que combinan una posición en opciones con una posición en activos subyacentes, de forma que una de las dos protege a la otra en caso de pérdidas.
- b) Las posiciones diferenciales o spreads son estrategias de actuación compuestas que combinan opciones del mismo tipo (ya sean opciones de compra o de venta) asociadas al mismo activo primario, de las cuales unas se compran y otras se venden.
- c) Las combinaciones son estrategias de actuación compuestas que suponen la compra (o venta) simultánea de opciones de compra y venta sobre el mismo activo subyacente.
- d) Una estrategia straddle es un ejemplo de una posición diferencial o spread.

36. Señale cuál(es) de las siguientes afirmaciones es (son) VERDADERA(S):

- I. En el equilibrio de un mercado competitivo, todas las acciones pertenecientes a una misma categoría de riesgo tienen un mismo rendimiento.
- II. En un horizonte temporal infinito, el valor de una acción es igual al Valor Actual de sus dividendos futuros esperados.
- III. La anterior afirmación es falsa porque también hay que tener en cuenta el valor actualizado de las ganancias o pérdidas de capital derivadas de la acción.
- IV. Valores elevados del PER implican una tasa de descuento de mercado reducida.

Respuestas:

- a) I y III.
- b) II y IV.
- c) I y II.
- d) I y IV.

37. En 1973 Black y Scholes enunciaron una fórmula para el cálculo del valor de una opción de compra (call) de tipo europeo sobre una acción. Señale, en relación a dicha fórmula, cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA:

- I. El valor de la opción call depende positivamente del precio actual del activo subyacente, positivamente del tiempo pendiente hasta su vencimiento, positivamente de la volatilidad del precio del acción y negativamente del tipo de interés libre de riesgo.
  - II. La fórmula fue utilizada con prontitud en los mercados financieros con fines de cobertura, ya que el primer choque del petróleo y el colapso del sistema monetario Internacional de Bretton Woods exacerbaron las fluctuaciones de la cotización de los activos financieros.
  - III. Un supuesto que subyace en esta fórmula es que el logaritmo neperiano del precio del activo subyacente está normalmente distribuido, con media y desviación típica constante.
  - IV. La idea básica de esta fórmula es que una posición larga en el activo subyacente puede neutralizarse con una posición corta en calls europeos, de forma que el poseedor del activo que mantenga la posición combinada sólo obtendrá un rendimiento igual al tipo de interés libre de riesgo.
- a) I y II.
  - b) I.
  - c) II y III.
  - d) III y IV.

38. En la conferencia de Doha:

- a) Se ha establecido un calendario para la adopción de un acuerdo sobre competencia.
- b) Se ha establecido un calendario para la adopción de un acuerdo medioambiental.
- c) Se ha establecido un calendario para la adopción de un código sobre subvenciones.
- d) Se ha establecido un calendario para la mejora de acceso a mercados.

39. Los términos "Comunidad Europea" y "Unión Europea" a menudo se utilizan de forma intercambiable cuando en realidad representan dos realidades no exactamente idénticas. Seleccione cuál de las siguientes afirmaciones es la única VERDADERA:

- a) La Unión Europea es la única entidad con personalidad jurídica propia.
- b) La Comunidad Europea incluye a la antigua Comunidad Económica Europea y la CECA, mientras que la Unión Europea incluye además a la EURATOM.
- c) La Unión Europea se utiliza sólo cuando la Comunidad actúa en el ámbito de seguridad y defensa.
- d) La Unión Europea abarca los pilares de contenido supranacional e intergubernamental.

40. Señale la respuesta VERDADERA. En el denominado Consenso de Washington de 1971:

- a) Se apuntala el papel de BIRD en la resolución de crisis sistémicas.
- b) Se establece el estatus de acreedor preferente para las instituciones de Bretton Woods.
- c) Se involucra a las instituciones privadas en la resolución de las crisis.
- d) Ninguna de las anteriores.

41. Con relación al Derecho Comunitario derivado, señale la afirmación VERDADERA:

- a) La decisión se distingue del reglamento en que tiene alcance general y de la directiva en la que obliga en todos sus términos y no sólo en sus resultados.
- b) Los distintos actos obligatorios (v.gr., reglamentos, directivas o decisiones), cuando desarrollan directamente los tratados constitutivos, están articulados entre sí mediante una relación de jerarquía.
- c) En el Derecho Comunitario, la norma que más se parece al concepto de ley nacional, es la directiva.
- d) Ninguna de las anteriores es verdadera.

42. Con relación al Tratado de Niza, señale la respuesta VERDADERA:

- a) Incorpora en un nuevo título IV del TCE un conjunto de disposiciones relativas a visados, asilo, refugio, cruce de fronteras, inmigración, disposiciones que desde Maastricht sólo habían sido objeto de cooperación intergubernamental.
- b) Prevé un esquema de coordinación de las políticas de empleo nacionales.
- c) Concreta la regulación de la cooperación reforzada.
- d) En el apartado relativo a la arquitectura institucional se limita a reponer los votos en el Consejo, con vistas a que la nueva ponderación entre en vigor a partir del 1 de enero de 2005.

43. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es VERDADERA:

- a) Los bancos de desarrollo regional dependen de las Naciones Unidas.
- b) El FMI y el BIRD son instituciones dependientes de las Naciones Unidas.
- c) El Banco Internacional de Pagos de Basilea depende del FMI.
- d) El BIRD y el FMI están facultados para iniciar sus programas de ayuda independientemente el uno del otro.

44. El Banco Central Europeo:

- a) Tiene entre sus funciones la supervisión de las compañías de seguros.
- b) Tiene a su cargo la supervisión prudencial de las entidades de crédito, aunque la ejecución se realiza por los bancos centrales nacionales.
- c) El Consejo puede encomendarle tareas específicas en materia de supervisión prudencial de las entidades de crédito.
- d) Cubre el denominado riesgo moral.

45. Con relación a la filosofía fiscal del Pacto de Estabilidad y de Crecimiento, señale la afirmación VERDADERA:

- a) Como regla general, no es recomendable la instrumentación de políticas fiscales discrecionales con fines de estabilización.
- b) La estabilización de la economía ha de realizarse como regla general, mediante el recurso a políticas fiscales discrecionales.
- c) La estabilización ha de realizarse, como regla general, través del uso asimétrico de los estabilizadores automáticos.
- d) En cada ejercicio económico deben variarse los ingresos impositivos de tal forma que el presupuesto se encuentre en todo momento equilibrado.

46. Señale la respuesta VERDADERA. El Club de París es:

- a) Una institución que nace al amparo de los acuerdos de Bretton Woods.
- b) Una institución en la que se renegocia la deuda que contraen estados con instituciones públicas y privadas.
- c) Una institución en la que sólo se renegocia deuda de carácter concesional, dentro de la iniciativa HIPC.
- d) Una institución en la que se renegocia la deuda garantizada y la concesional de estados contraída con otros estados.

47. Con relación a los procesos de coordinación de políticas económicas en la UE, señale la respuesta VERDADERA.

- a) El TCE establece la obligación de los Estados miembros de alcanzar el equilibrio presupuestario en el medio plazo.
- b) El objetivo a medio plazo del Pacto de Estabilidad y de Crecimiento es el de garantizar que el déficit observado de los Estados miembros se sitúe por debajo del 3%.
- c) El proceso de Colonia tiene por objeto la mejora de la interacción entre las políticas macro y la evolución de los salarios.
- d) El proceso de Luxemburgo tiene por objeto la mejora del funcionamiento de los mercados de bienes y de capitales.



Respuestas del test para la oposición de Técnicos Comerciales y  
Economistas del Estado, de 14 de octubre de 2002.

BLOQUE	RESPUESTA
Pensamiento Económico	1. b) 2. b)
Microeconomía	3. d) 4. a) 5. d) 6. b) 7. b) 8. c) 9. c) 10. a) 11. a) 12. d) 13. a) 14. b)
Macroeconomía	15. d) 16. c) 17. b) 18. a) 19. b) 20. c) 21. a) 22. c) 23. a) 24. c) 25. d)
Teoría pura del Comercio Internacional	26. c) 27. c) 28. d)
Empresa	31. b) 34. c) 36. c)
Teoría Monetaria Internacional	29. b) 30. a) 32. c) 33. d) 35. d)

37. b)
Economía mundial
38. d)
39. d)
40. d)
41. d)
42. c)
43. b)
44. c)
45. a)
46. d)
47. c)

