

EXAMEN FASE NACIONAL
Sevilla, 21 de junio de 2022

La duración del examen es de 3 horas.

Parte I: Conteste a las dieciséis preguntas siguientes (en cada una de ellas, **SÓLO UNA OPCIÓN** es correcta). La puntuación máxima en esta parte es de 4 puntos. Cada respuesta correcta suma 0,25 puntos. Cada respuesta incorrecta resta 0,0625 puntos. Las preguntas no contestadas, no suman ni restan puntuación.

Marque la respuesta correcta con una X en la plantilla que se incluye en el cuadernillo. Si desea invalidar una respuesta, rodéela con un círculo.

La duración máxima de esta parte es de UNA HORA

PREGUNTAS TEST

1.- El merchandising engloba:

- a) El balance y la cuenta de resultados.
- b) Todo el conjunto de medios que ayudan a dar salida al producto en el punto o lugar de venta.
- c) La publicidad realizada mediante Internet.
- d) El ciclo de vida de producto.

2.- El porcentaje de ventas que realiza la empresa dentro del conjunto del mercado se denomina:

- a) Demanda potencial.
- b) Demanda total.
- c) Cuota de mercado.
- d) Demanda agregada.

3.- La rentabilidad económica es:

- a) El rendimiento de las inversiones totales de la empresa.
- b) El rendimiento de las inversiones a largo plazo de la empresa.
- c) La rentabilidad del capital.
- d) El rendimiento de las inversiones estratégicas de la empresa.

4.- El siguiente canal de distribución: Fabricante – Detallista – Consumidor, es:

- a) Canal directo.
- b) Canal largo.
- c) Canal corto.
- d) Canal medio.

5.- Lea las siguientes afirmaciones e indique entre las respuestas propuestas cuál es la correcta.

- i) El capital social de una empresa puede obtenerse al multiplicar el Valor Nominal de las acciones por el número acciones.
- ii) La capitalización bursátil de una empresa puede obtenerse al multiplicar el precio de cotización de las acciones por el número de acciones.
- iii) El Patrimonio neto de una empresa es el Capital Social de la empresa menos las Reservas acumuladas.
- iv) El Valor Contable o Valor en libros de una acción es el Patrimonio Neto de la empresa entre número de acciones.

- a) Solo i) es correcta
- b) Son correctas i) y iii)
- c) Son correctas i), ii) y iv)
- d) Todas las afirmaciones eran correctas

6.- Una empresa con 2.000.000 de acciones en circulación desea emitir 500.000 nuevas acciones a través de una ampliación de capital con derechos preferentes de suscripción. ¿Cuántos derechos de suscripción debe comprar un nuevo accionista para después comprar una nueva acción?

- a) 2 derechos por acción.
- b) 4 derechos por acción.
- c) 0,25 derechos por acción.
- d) No necesita comprar derechos.

7.- Una deuda con un acreedor a 90 días por prestación de un servicio es un ...:

- a) Activo financiero y no exigible.
- b) Pasivo corriente y exigible a corto plazo.
- c) Activo corriente y realizable.
- d) Pasivo no corriente y exigible a corto plazo.

8.- El pasivo no corriente de una empresa representa la financiación externa o ajena a largo plazo y está integrado por ...

- a) la ampliación de capital realizada, los préstamos a más de un año y los leasing firmados, los empréstitos emitidos y además los créditos concedidos por proveedores destinados a adquirir inmovilizado.
- b) los préstamos, los leasings suscritos y los empréstitos emitidos.
- c) los préstamos a más de un año y los leasings firmados, los empréstitos emitidos más los créditos concedidos por proveedores destinados a adquirir inmovilizado.
- d) los préstamos a más de un año y los leasings suscritos, las acciones y los empréstitos emitidos.

9. ¿Cuál de los eventos siguientes provocaría un aumento en el PIB?

- a) Una reducción de las exportaciones, manteniendo los demás componentes del PIB constantes.
- b) Una reducción en las importaciones, manteniendo los demás componentes del PIB constantes.
- c) Un aumento en las remesas de emigrantes transferidas a los residentes domésticos por familiares que residen en el extranjero.
- d) Un aumento en los ingresos tributarios del Estado, manteniendo los demás componentes del PIB constantes.

10.- Sobre la política monetaria en la Eurozona

- a) Su objetivo principal es mantener la estabilidad de precios, que se concreta en mantener una tasa de inflación cercana, pero inferior, al 2% en el medio plazo (objetivo asimétrico).
- b) Su objetivo principal es mantener la estabilidad de precios. El objetivo consiste en mantener una tasa de inflación del 2% en el medio plazo (objetivo simétrico).
- c) Sus dos objetivos principales son: (i) mantener la estabilidad de precios (concretada en una tasa de inflación cercana al 2% en el medio plazo); (ii) alcanzar el pleno empleo.
- d) Su objetivo principal es conseguir el pleno empleo y, en la medida de lo posible, mantener la estabilidad de los precios en el medio plazo.

11.- Si en una economía el IPC de un año es 100 y alcanza 110 y 115 en los dos años siguientes, podemos concluir que:

- a) Aumenta el IPC, pero desciende la inflación en el último año.
- b) Existe inflación en esta economía.
- c) La tasa de inflación excede el nivel de inflación objetivo del Banco Central Europeo para la Eurozona.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

12.- A partir de la información sobre el Mercado de trabajo en España que aparece en el cuadro, considere la veracidad o falsedad de las siguientes afirmaciones.

1. “En el periodo 2007-2013 la economía destruyó alrededor de 4,2 millones de puestos de trabajo (netos)”.
2. “En el periodo 2013-2018 la economía española creó aproximadamente de 2,2 millones de puestos de trabajo (netos)”.

Cuadro. El mercado de trabajo en España (datos EPA, en miles)

	2007	2013	2018
Parados	1,846	6,051	3,479
Activos	22,426	23,190	22,807
Población en edad de trabajar	37,833	38,639	38,887

- a) La afirmación 1 es verdadera y la afirmación 2 es falsa.
- b) Las dos afirmaciones son falsas.
- c) La afirmación 1 es falsa y la afirmación 2 es verdadera.
- d) Las dos afirmaciones son verdaderas.

13.- En relación a las diferentes estructuras de mercado, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es cierta?

- a) Tanto en competencia perfecta como en competencia imperfecta, las empresas son precio-aceptantes.
- b) Tanto en monopolio como en oligopolio, en equilibrio el precio es igual al coste marginal.
- c) Tanto en competencia imperfecta como en monopolio, hay importantes barreras a la entrada.
- d) Tanto en competencia perfecta como en monopolio, en equilibrio el ingreso marginal es igual al coste marginal.

14.- Suponga que los mercados mundiales del trigo y de la cebada son perfectamente competitivos. Si uno de los principales productores de trigo reduce su producción porque está siendo devastado por una guerra, ¿qué esperamos que ocurra en dichos mercados?

- a) Se reducirá la oferta de trigo y aumentará la demanda de cebada por lo que aumentará el precio de ambos bienes.
- b) Aumentará la demanda de cebada al ser ésta un bien complementario del trigo.
- c) Como consecuencia de la guerra disminuirá la demanda de trigo y de cebada al ser bienes sustitutivos entre sí.
- d) Al reducirse la oferta de trigo su precio subirá y el de la cebada bajará ya que ambos bienes son sustitutivos entre sí.

15.- A Raquel le encantan los gatos y tiene seis. Cuál de las siguientes afirmaciones no es una externalidad de los gatos.

- a) Su hermana se pasa el día tosiendo por la alergia que le provocan.
- b) Ya no hay ratones en el edificio.
- c) Sonia se gasta toda su paga en comida para gatos.
- d) Todas las afirmaciones anteriores son externalidades.

16.- A Ricardo y a María les han propuesto dar clases particulares a niños cobrando un salario de 10 euros la hora. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a) Ricardo pasa todo el tiempo en casa revisando sus redes sociales porque es gratis.
- b) Ricardo detesta los niños, pero ha decidido dar dos horas de clase al día porque obtiene una ganancia neta de 20 euros.
- c) A María le encanta ir al gimnasio, pero ha decidido no ir y dar dos horas de clase al día porque obtiene una ganancia neta de 20 euros.
- d) María ha renunciado a las clases particulares porque estaría dispuesta a pagar hasta 25€ por salir a pasear con su perro

PARTE II. Resuelva los dos problemas que se proponen a continuación. Cada problema tendrá una puntuación máxima de 2 puntos.

1.- FarmaBach es una empresa farmacéutica que planea el lanzamiento de su nuevo test rápido de detección de virus. El proyecto espera generar unos flujos de caja después de impuestos de €100 millones anuales durante los próximos 10 años. El coste de emprender este proyecto es de €210 millones. Actualmente, la empresa se financia íntegramente con recursos propios y sus accionistas exigen una rentabilidad del 18% anual, sin embargo, la estructura óptima de capital del sector es de un 25% Deuda y un 75% Capital Propio. FarmaBach quiere abordar este proyecto modificando su estructura de capital si fuera necesario. Para fomentar la investigación la tasa de impuesto sobre beneficios a estas empresas es cero. En estas circunstancias:

- a) Suponga que FarmaBach solicita un préstamo de 210 millones al 5% de interés fijo anual. La entidad financiera utiliza un sistema de amortización francés. Los pagos se realizarán anualmente. Calcule la cuota anual que pagaría la empresa durante los 10 años que dura el préstamo e indique, únicamente para el primer año, qué parte de esa cuota se destinará a intereses y qué parte a reducir la deuda.
- b) Calcule el coste de capital medio ponderado de la financiación de FarmaBach si pasa a financiarse el 25% con Deuda y el 75% en capital propio. Asuma como coste de toda la deuda el 5% de interés anual.
- c) Calcule el Valor Actual Neto de este proyecto de test rápidos, si la empresa no pidiera el préstamo y por tanto financiara el mismo sólo por capitales propios y el VAN del proyecto si la empresa cambia su estructura de capital y elige la estructura óptima del sector. Razone si aconseja a la empresa acometer el proyecto y qué tipo de estructura de financiación es preferible.

2. Suponga que en el pueblo *Smartfonland* las curvas de demanda y oferta de teléfonos móviles vienen dadas por las siguientes expresiones:

$$\text{Demanda } Q^D = 2400 - 4P; \quad \text{Oferta: } Q^O = 2P,$$

donde P es el precio en euros de los teléfonos y Q la cantidad de los mismos.

- a) Represente gráficamente este mercado y calcule el precio y la cantidad de equilibrio reflejándolo también en el gráfico. Calcule el valor de la elasticidad precio de la demanda en dicho equilibrio y los ingresos que obtendrían las empresas.
- b) Si las empresas pudiesen ponerse de acuerdo para fijar el precio de los móviles, dado el valor de la elasticidad calculada en el apartado anterior, argumente en qué debería consistir su estrategia: subir o bajar el precio y porqué. Calcule cuál sería el precio que maximizaría los ingresos de las empresas y qué cantidad de móviles deberían vender.
- c) Represente en su gráfico anterior la situación del apartado b) y explique si con la oferta actual sería factible llevar a cabo dicha producción. En caso de no serlo argumente qué cambios se tendrían que producir para conseguirlo.

Parte III: Lea detenidamente el texto y responda a las preguntas que sobre el mismo se realizan a continuación. La puntuación máxima de esta parte es de 2 puntos.

Powell busca un aterrizaje suave cada vez más difícil para la economía de Estados Unidos (El País, 16 junio, Miguel Jiménez)

“El aterrizaje suave es el gran mantra de los banqueros centrales. Cuando la economía se recalienta, el objetivo es frenarla para contener la inflación, pero sin hacer mucho daño. Es lo que busca el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en Estados Unidos. Pero el camino se ha estrechado cada vez más. La prioridad es reducir la inflación a toda costa; el riesgo, una recesión.

Powell llega tarde. La inflación está en el 8,6%, el máximo en 40 años. La mayor subida de los tipos de interés de Estados Unidos desde 1994, de 0,75 puntos, hasta el 1,75%, aprobada este miércoles, es una forma de ir recuperando el tiempo perdido.”

“Muchos economistas creen que es muy probable una recesión. La alta inflación y el frenazo económico, una suerte de estanflación, puede pasar una costosa factura a los demócratas en las elecciones legislativas del 8 de noviembre.”

“Realmente, nuestro objetivo es bajar la inflación al 2% mientras el mercado laboral se mantiene fuerte. Lo que está cada vez más claro es que muchos factores que no controlamos van a desempeñar un papel muy importante a la hora de decidir si eso es posible o no”, señaló Powell, citando la guerra en Ucrania, los precios de las materias primas, la energía y los alimentos y los atascos en la cadena de suministro mundial. “Hay un camino para que lo consigamos, pero no se está poniendo fácil, se está volviendo más complicado”, añadió.

“Con las subidas de tipos de interés, la Reserva Federal puede enfriar la demanda, pero si continúan los problemas de oferta como esos, no hay garantías de que la inflación baje fácilmente.”

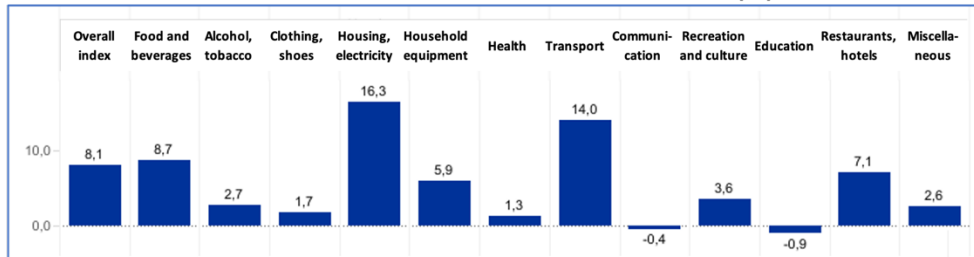
“No queremos inducir una recesión ahora mismo, quiero que eso quede claro”, señaló, pero eso no significa que no esté dispuesta a provocarla si es necesario para controlar los precios y menos con ese “ahora mismo”.

“Y ahora mismo le importa menos pasarse de largo con las subidas de tipos que quedarse cortos: “Somos muy conscientes de los peligros, pero diré que el peor error que podríamos cometer sería fracasar [en la lucha contra la inflación], lo cual no es una opción. Tenemos que restaurar la estabilidad de los precios porque es la base de la economía, sin estabilidad de precios, la economía no va a funcionar. Así que queremos hacer el trabajo.”

EUROZONE INFLATION RATE (%). JANUARY 2012 TO MAY 2022



BREAKDOWN OF INFLATION RATE BY COMPONENTS (%) IN MAY 2022



PREGUNTAS

1. Explique brevemente cuál es el problema económico, así como la respuesta macroeconómica (y sus implicaciones) a que se refiere el autor en el primer párrafo.
2. ¿En qué consiste el riesgo de estanflación? Explique brevemente cuál es la problemática macroeconómica e indique por qué puede preocupar tanto a los responsables de política económica.
3. A partir de los gráficos de la Eurozona, responda a las siguientes cuestiones:
 - a) Comente brevemente los factores que han contribuido a explicar el repunte inflacionista en la Eurozona.
 - b) Argumente en qué medida la subida en los tipos de interés en la Eurozona puede reducir la inflación.