Ejercicios prácticos. B2. Comercio internacional

Lecciones de economía general e internacional · Primer ejercicio (test)

Arturo Lorenzo

99 preguntas de test con cuatro opciones y una sola respuesta correcta. Las soluciones, con una breve explicación y la referencia al tema, figuran al final.

B5. Teoría del comercio internacional

1. En un modelo ricardiano con un solo factor, una hora de trabajo produce en el país A 3 unidades de X o 6 de Y, y en el país B, 1 unidad de X o 4 de Y. ¿Con cuál de las siguientes relaciones reales de intercambio, expresadas en unidades de Y por unidad de X, obtienen ambos países ganancias del comercio?

a) 1,5

b) 4,5

c) 3

d) 0,5

2. En el modelo de Heckscher-Ohlin-Samuelson, el bien X es intensivo en capital y el bien Y en trabajo. Si el precio de X aumenta un 10 % y el de Y permanece constante, según el teorema de Stolper-Samuelson con el efecto magnificación:

a) El tipo de interés aumenta exactamente un 10 % y el salario permanece constante, por lo que la ganancia del capital es solo nominal.

b) El tipo de interés aumenta más de un 10 % y el salario nominal disminuye.

c) Tanto el tipo de interés como el salario aumentan, aunque el primero en mayor proporción.

d) El tipo de interés aumenta menos de un 10 % y el salario nominal aumenta, al emplearse ambos factores en la producción de X.

3. Una economía pequeña produce X (intensivo en capital) e Y (intensivo en trabajo) con especialización incompleta. Una inmigración aumenta un 5 % la dotación de trabajo, manteniéndose constantes los precios relativos de los bienes. Según el teorema de Rybczynski:

a) La producción de ambos bienes aumenta un 5 %, pues con rendimientos constantes a escala la economía crece de forma equiproporcional.

b) El salario disminuye y el tipo de interés aumenta, lo que lleva a ambos sectores a emplear técnicas más intensivas en trabajo.

c) La producción de Y aumenta menos de un 5 % y la de X permanece constante.

d) La producción de Y aumenta más de un 5 % y la de X disminuye.

4. Señale la afirmación correcta sobre el contraste empírico del modelo de Heckscher-Ohlin-Samuelson:

a) Trefler (1995) documentó que el contenido factorial del comercio observado es muy inferior al previsto por el modelo, fenómeno conocido como "comercio perdido".

b) Leontief (1953) halló que las exportaciones estadounidenses eran relativamente más intensivas en capital que sus importaciones, confirmando el teorema.

c) Leamer (1980) mostró que, corrigiendo el contraste para admitir comercio no equilibrado, la paradoja de Leontief se agravaba.

d) Bowen, Leamer y Sveikauskas (1987) encontraron que las predicciones de signo del contenido factorial se cumplían en la práctica totalidad de los casos.

5. En el modelo de factores específicos, un país pequeño elimina el arancel que protegía al bien importable Y, producido con tierra y trabajo. El bien exportable X se produce con capital y trabajo. Con salarios flexibles, señale la afirmación correcta:

a) El salario nominal aumenta, pues el trabajo se desplaza hacia el sector exportador.

b) La retribución real de la tierra aumenta y la del capital disminuye, porque el trabajo abandona el sector Y.

c) El salario real aumenta inequívocamente, porque el precio del bien importable se reduce y el salario nominal no varía.

d) El salario nominal cae menos que p_Y, de modo que el salario real sube en términos de Y y baja en términos de X.

6. En el modelo ricardiano con un continuo de bienes (Dornbusch, Fischer y Samuelson, 1977), los bienes $x \in [0,1]$ se ordenan de modo que la ventaja comparativa del país A decrece con x, y el equilibrio está en el corte de la curva de costes relativos, $C(x)$, con la de demanda relativa de trabajo, $D(x; L^B/L^A)$. Si aumenta la dotación relativa de trabajo del extranjero, L^B/L^A:

a) La curva D se desplaza hacia arriba, el salario relativo de A, $\omega = w^A/w^B$, sube y la gama de bienes que produce A se estrecha, con una mejora de su relación real de intercambio.

b) La curva C se desplaza hacia abajo, el salario relativo de A, $\omega = w^A/w^B$, cae y la gama de bienes que produce A se amplía, al abaratarse su trabajo frente al extranjero.

c) La curva D se desplaza hacia arriba, el salario relativo de A, $\omega = w^A/w^B$, sube y la gama de bienes que produce A se amplía, porque crece la demanda mundial de sus bienes.

d) El salario relativo de A, $\omega = w^A/w^B$, no varía, porque lo fija solo la curva de costes relativos, y el ajuste recae íntegramente sobre el volumen de comercio.

7. En el modelo de factores específicos, un país pequeño produce el bien exportable X, con capital y trabajo, y el importable Y, con tierra y trabajo. La eliminación del arancel reduce un 10 % el precio interior de Y, sin que varíe el de X. El salario varía según $\hat{w} = \gamma\,\hat{p}_X + (1-\gamma)\,\hat{p}_Y$, con $\gamma = 0{,}6$, y en el coste de Y las participaciones del trabajo y de la tierra son $\theta_{LY} = \theta_{TY} = 0{,}5$. Con salarios flexibles, las variaciones porcentuales del salario, $\hat{w}$, y de la renta de la tierra, $\hat{r}_T$, son:

a) $\hat{w} = -6\,\%$ y $\hat{r}_T = -14\,\%$

b) $\hat{w} = -10\,\%$ y $\hat{r}_T = -10\,\%$

c) $\hat{w} = -4\,\%$ y $\hat{r}_T = -16\,\%$

d) $\hat{w} = -4\,\%$ y $\hat{r}_T = -6\,\%$

8. Según el teorema de Heckscher-Ohlin-Vanek, con tecnologías idénticas, precios de los factores igualados y preferencias homotéticas idénticas, el contenido factorial neto del comercio del país A es $\mathbf{F}^A = \mathbf{V}^A - s^A\,\mathbf{V}^w$. El país A posee el 10 % del capital mundial y el 4 % del trabajo mundial, y su participación en el consumo mundial es $s^A = 0{,}06$. Si las dotaciones mundiales son 1.000 unidades de capital y 500 de trabajo, el país A:

a) Importa en términos netos los servicios de 40 unidades de capital y exporta los de 10 unidades de trabajo.

b) Exporta en términos netos los servicios de 40 unidades de capital y los de 10 unidades de trabajo.

c) Exporta en términos netos los servicios de 30 unidades de capital e importa los de 15 unidades de trabajo.

d) Exporta en términos netos los servicios de 40 unidades de capital e importa los de 10 unidades de trabajo.

B6. Nueva teoría del comercio internacional

9. En un año, un país exporta productos de una industria por valor de 60 M€ e importa productos de esa misma industria por 40 M€. El índice de Grubel y Lloyd de comercio intraindustrial de la industria es:

a) 0,2

b) 0,8

c) 0,67

d) 0,4

10. Las exportaciones de maquinaria suponen el 15 % de las exportaciones totales de un país y el 5 % de las del grupo de países de referencia. El índice de Balassa normalizado, $(\mathrm{IB}-1)/(\mathrm{IB}+1)$, de ventaja comparativa revelada en maquinaria es:

a) 3

b) 0,1

c) 0,5

d) $-0{,}5$

11. Señale la afirmación correcta sobre los modelos de competencia monopolística en economía abierta:

a) En Krugman (1979b), la apertura entre dos países idénticos reduce el número de empresas en cada país y, aun así, aumenta el número de variedades de que disponen los consumidores.

b) En el modelo de Spence-Dixit-Stiglitz, un aumento del tamaño de mercado eleva la escala de producción de cada empresa y deja constante el número de variedades.

c) Krugman (1979b) determina qué variedades produce cada país a partir de sus diferencias de dotaciones factoriales.

d) En el modelo de Shaked y Sutton, el número de empresas que sobreviven crece con el tamaño del mercado, como en la diferenciación horizontal.

12. En relación con la política comercial estratégica en un tercer mercado, señale la afirmación correcta:

a) En Brander y Spencer (1985), la subvención a la exportación perjudica a los consumidores del tercer país, porque reduce la producción total.

b) En Brander y Spencer (1985), las empresas compiten a la Stackelberg, con la empresa subvencionada actuando como líder desde el inicio del juego.

c) En Eaton y Grossman (1986), con competencia en precios, la política óptima es una subvención a la exportación, pues los precios son sustitutos estratégicos.

d) En Eaton y Grossman (1986), un impuesto a la exportación eleva los precios de ambas empresas y el bienestar del país que lo impone.

13. En el modelo de Melitz (2003) con economía abierta, la elasticidad de sustitución es $\sigma = 3$, el coste iceberg $\tau = 1{,}5$ y el coste fijo de exportar es cuatro veces el coste fijo de producción ($c_{0X} = 4c_0$). La ratio entre la productividad de corte para exportar y la de corte para producir, $\bar{\psi}_X/\bar{\psi}_1$, es:

a) 6

b) 3

c) 2

d) 9

14. En el modelo de competencia monopolística de Spence-Dixit-Stiglitz, la elasticidad de sustitución entre variedades es $\sigma = 5$, el salario $w = 2$, los empleados fijos de cada empresa $l_0 = 3$ y los empleados por unidad de producto $l = 0{,}4$. Con libre entrada, el precio de cada variedad y la producción de cada empresa son:

a) $p_i = 0{,}8$ y $x_i^s = 30$.

b) $p_i = 1$ y $x_i^s = 37{,}5$.

c) $p_i = 2{,}5$ y $x_i^s = 30$.

d) $p_i = 1$ y $x_i^s = 30$.

B7. Política comercial I: instrumentos y efectos

15. Un país pequeño grava un bien final con un arancel nominal del 20 % y su único insumo importado con un 10 %. La participación del insumo en el valor del bien final a precios de libre comercio es del 60 %. Con coeficientes técnicos fijos, la tasa de protección efectiva del bien final es:

a) 20 %

b) 14 %

c) 35 %

d) 50 %

16. En un país pequeño, la demanda interna de un bien es $y^d = 100 - p$ y la oferta interna $y^s = p - 20$. El precio mundial es 40. Si se establece un arancel *ad valorem* del 25 %, la pérdida neta de bienestar nacional es:

a) 200

b) 550

c) 50

d) 100

17. Un país grande A se enfrenta a una curva de oferta neta del resto del mundo cuya elasticidad, en el sentido de Marshall, es igual a 5 en el equilibrio. En ausencia de represalias, el arancel óptimo de A es:

a) 25 %

b) 20 %

c) 16,7 %

d) 0 %

18. Señale la afirmación correcta sobre las cuotas y las restricciones voluntarias de exportaciones (RVE):

a) La equivalencia entre aranceles y cuotas de Bhagwati (1965) se mantiene aunque la producción nacional esté monopolizada, pues el precio mundial sigue actuando como techo.

b) Con una RVE, la renta de la restricción la capturan los exportadores extranjeros, por lo que la pérdida del país importador supera a la de una cuota equivalente cuyas licencias se subastan.

c) Frente a una cuota, un exportador extranjero con poder de mercado tiende a reducir su precio para no perder cuota de mercado.

d) En los contingentes arancelarios, las importaciones dentro del contingente soportan un arancel superior al de las que lo exceden.

19. Un país grande A establece un arancel sobre su bien importable Y. Señale la afirmación correcta:

a) En la paradoja de Lerner, la relación real de intercambio de A mejora tanto que el precio relativo nacional de Y disminuye.

b) La paradoja de Metzler exige que el Estado de A destine la recaudación arancelaria principalmente al consumo del bien importado Y.

c) La paradoja de Metzler requiere que el equilibrio esté en el tramo inelástico de la oferta neta del resto del mundo, y el arancel desprotege la industria de Y.

d) Según el teorema de simetría de Lerner (1936), un impuesto *ad valorem* a la exportación tiene los mismos efectos que una subvención *ad valorem* a la importación.

20. Según el teorema de la simetría de Lerner (1936), en equilibrio general y con balanza comercial equilibrada, un impuesto *ad valorem* de tipo $t = 20\,\%$ sobre las exportaciones, que deja el precio interior del exportable en $p^*(1-t)$, produce los mismos efectos reales que un arancel *ad valorem* sobre las importaciones de:

a) 20 %, el mismo tipo, pues ambos instrumentos gravan el comercio en igual cuantía.

b) 25 %, igual a $t/(1-t)$, que altera en la misma proporción el precio relativo interior.

c) 16,7 %, igual a $t/(1+t)$, que altera en la misma proporción el precio relativo interior.

d) 125 %, igual a $1/(1-t)$, que altera en la misma proporción el precio relativo interior.

B8. Política comercial II: política estratégica

21. Dos empresas, una nacional (1) y una extranjera (2), compiten a la Cournot en un tercer mercado con demanda inversa $p = 120-(x_1+x_2)$ y coste marginal constante $c = 20$ para ambas. Siguiendo a Brander y Spencer (1985), ¿cuál es la subvención unitaria a la exportación z que maximiza el bienestar del país de la empresa 1, $W = \pi_1(z) - z\,x_1(z)$?

a) $z = 50$, igual a la producción de Stackelberg de la empresa líder.

b) $z = 100/3$, igual a la producción de cada empresa en el equilibrio de Cournot.

c) $z = 25$, que sitúa a la empresa 1 en $x_1 = 50$ y a la rival en $x_2 = 25$.

d) $z = 12{,}5$, pues la subvención óptima es la mitad del margen de Stackelberg.

22. En el modelo de Eaton y Grossman (1986), con dos empresas que compiten en precios en un tercer mercado con bienes diferenciados y precios complementarios estratégicos, señale la afirmación correcta:

a) El instrumento óptimo es un impuesto a la exportación, que eleva el precio de ambas empresas y mejora el bienestar nacional a costa de los consumidores del tercer país.

b) El instrumento óptimo es una subvención a la exportación, que desplaza la curva de reacción de la empresa nacional y la convierte en líder de Stackelberg en cantidades.

c) El impuesto a la exportación reduce el precio de la empresa rival, pues las curvas de reacción en precios tienen pendiente negativa.

d) El resultado es independiente del modo de competencia, por lo que el Gobierno no necesita conocer si las empresas compiten en precios o en cantidades.

23. Respecto a los criterios de validez del argumento de la industria naciente, señale la afirmación correcta:

a) El criterio de Mill exige que las ganancias descontadas del libre comercio futuro superen los costes actuales de la protección.

b) El criterio de Bastable exige únicamente que la industria llegue a ser competitiva a precios internacionales una vez retirado el apoyo.

c) Basta con que se cumpla uno de los dos criterios para que la protección esté justificada.

d) El criterio de Bastable exige descontar las ganancias futuras con un factor de descuento social, cuya determinación puede suponer elevados costes informacionales.

24. Según la crítica de Meade (1955b) y Baldwin (1969) al argumento de la industria naciente, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

a) Las economías de escala internas o dinámicas son condición suficiente para justificar la protección arancelaria temporal.

b) Si se cumple el criterio de Bastable y los inversores son racionales, estos financiarían por sí mismos las pérdidas iniciales, por lo que la protección exige un fallo de mercado adicional.

c) La crítica se aplica con igual fuerza a las economías de escala externas, pues también en ellas la empresa individual reduce sus costes al crecer.

d) La crítica concluye que el arancel es preferible a la subvención, porque no requiere financiación presupuestaria.

25. Desde la óptica del modelo de heterogeneidad de empresas de Melitz (2003), ¿cuál es el efecto principal de la política de promoción exterior (información, formación, redes de contactos, financiación)?

a) Eleva la productividad de cada empresa exportadora ya existente, ampliando el margen intensivo sin alterar el número de exportadoras.

b) Actúa como una subvención ligada al volumen exportado, por lo que queda prohibida con carácter general por el Acuerdo sobre Subvenciones y Medidas Compensatorias.

c) Reduce los costes fijos de acceso a los mercados exteriores y, con ello, el umbral de productividad exportadora, ampliando el margen extensivo del comercio.

d) Desplaza rentas desde las empresas extranjeras hacia las nacionales en mercados oligopolísticos, como en Brander y Spencer (1985).

B9. Comercio internacional y crecimiento

26. En un país pequeño, el crecimiento económico eleva la renta nacional de 400 a 480 unidades, medidas en el bien exportable, y el volumen de comercio de 100 a 130 unidades. Según la clasificación de los sesgos del crecimiento, este crecimiento es:

a) Ultra-procomercial, porque el comercio crece un 30 %, más que la renta nacional, que crece un 20 %.

b) Procomercial, porque el comercio crece más que la renta en términos relativos (30 % frente a 20 %), pero no en absolutos.

c) Anticomercial, porque el aumento absoluto del comercio es menor que el aumento absoluto de la renta nacional.

d) Neutral, porque tanto el comercio como la renta nacional aumentan.

27. Considere un país pequeño que produce un bien exportable X, intensivo en capital, y un bien importable Y, intensivo en trabajo. Si aumenta su dotación de capital, manteniéndose constante la de trabajo, señale la afirmación correcta:

a) Aumenta la producción de ambos bienes, pero más que proporcionalmente la de X, por lo que el efecto sobre la producción es procomercial pero no ultra-procomercial.

b) El salario real cae y la remuneración real del capital aumenta, porque el capital se hace más abundante.

c) La relación real de intercambio del país empeora, pues aumenta la oferta del bien exportable.

d) La producción de Y disminuye en términos absolutos y los precios relativos de los factores no varían, por lo que el efecto sobre la producción es ultra-procomercial.

28. El deterioro de la relación real de intercambio es condición necesaria pero no suficiente para que se produzca crecimiento empobrecedor (Bhagwati, 1958). ¿Cuál de las siguientes circunstancias NO favorece su aparición?

a) Que la demanda exterior del bien exportable sea muy elástica respecto a su precio.

b) Que el crecimiento económico tenga un sesgo muy procomercial.

c) Que el comercio exterior tenga un peso elevado en la economía del país.

d) Que el país no aplique el arancel óptimo para explotar su poder de mercado.

29. En el modelo de externalidades del capital con comercio internacional, $y = Ak^{\alpha+\eta}\beta^{\eta}$, suponga $\alpha = \eta = 0{,}5$, $A = 0{,}25$, grado de apertura $\beta = 4$, tasa de ahorro $s = 0{,}2$, crecimiento de la población $n = 0{,}01$ y depreciación $\delta = 0{,}05$. La tasa de crecimiento de largo plazo del capital per cápita es:

a) $14\,\%$

b) $-1\,\%$

c) $4\,\%$

d) $5\,\%$

30. Según la teoría de los desfases tecnológicos (Posner, 1961; Hufbauer, 1966), una innovación en el país A genera comercio internacional del nuevo producto cuando:

a) El desfase de demanda es mayor que el desfase de imitación, porque la demanda exterior aparece cuando el producto ya se fabrica en el país seguidor.

b) El desfase de imitación es mayor que el desfase de demanda, porque existe demanda exterior antes de que el país seguidor haya aprendido a producir el bien.

c) Los países difieren en sus dotaciones relativas de factores, condición necesaria para que surja comercio del nuevo producto.

d) El producto alcanza la etapa de estandarización, en la que la producción se traslada a países con abundancia de trabajo no cualificado.

31. En el modelo de Romer (1990), con $Y_t = A\,L_t^{1-\alpha}\sum_j x_{jt}^{\alpha}$, sean $\alpha = 0{,}5$, $A = 1$, $L = 100$, un coste de inventar $F = 125$ y el coste marginal de cada variedad normalizado a la unidad. Los hogares tienen una tasa de preferencia temporal $\rho = 0{,}02$ y $\theta = 2$. La tasa de crecimiento del consumo en equilibrio es:

a) 1,5 %.

b) 3 %.

c) 4 %.

d) -1 %.

B10. Teoría de la integración económica

32. El país A tiene demanda $Q^d = 100 - p$ y oferta $Q^s = p$ de un bien. El resto del mundo (R) lo ofrece a precio constante $p^R = 20$ y el país B, a $p^B = 30$. Inicialmente A aplica un arancel no discriminatorio de 20 por unidad. Si A forma una unión aduanera con B, manteniendo ese arancel frente a R, el efecto neto sobre el bienestar de A es:

a) +100, suma de los efectos creación de comercio y creación de consumo.

b) +300, diferencia entre la ganancia de los consumidores y la pérdida de los productores.

c) -200, igual al efecto desviación de comercio.

d) -100, porque el efecto desviación (200) supera a la creación de comercio y de consumo (50 + 50).

33. Sobre la comparación entre una unión aduanera y una reducción arancelaria unilateral, señale la afirmación correcta:

a) Cooper y Massell (1965) muestran que un arancel no discriminatorio $t'_e = p^B - p^R$ iguala los excedentes de la unión sin desviar comercio.

b) Cooper y Massell (1965) muestran que la unión aduanera es siempre preferible a la reducción unilateral, porque esta última elimina la recaudación arancelaria.

c) Los Wonnacott (1981) demuestran que siempre existe un arancel exterior común que, con transferencias a tanto alzado, mejora a los miembros sin empeorar a terceros.

d) Según los Wonnacott (1981), la reciprocidad de la unión aduanera solo aporta ganancias si el socio no mantenía aranceles previos.

34. En el modelo de Corden (1972) sobre uniones aduaneras con economías de escala internas, partiendo de aranceles frente al resto del mundo, señale la afirmación correcta:

a) Si ninguno de los dos socios tenía productor antes de la unión, el efecto es positivo, ya que aparece un efecto reducción de costes al concentrarse la producción en B.

b) Si solo uno de los socios tenía productor, el efecto es inequívocamente positivo, pues no hay desviación de comercio.

c) Si ambos socios tenían productor, el efecto es inequívocamente positivo, pues se combinan creación de comercio y reducción de costes sin desviación ni supresión de comercio.

d) En todos los casos aparece efecto supresión de comercio, pues la unión protege a las empresas de los socios frente al resto del mundo.

35. De acuerdo con los factores que determinan el efecto neto de una unión aduanera sobre el bienestar, ¿cuál de las siguientes circunstancias aumenta la probabilidad de que la unión genere ganancias?

a) Un elevado volumen de comercio previo de los miembros con el resto del mundo.

b) Un elevado volumen de comercio previo entre los países que forman la unión.

c) Un arancel exterior común elevado respecto a los aranceles previos de los miembros.

d) Una gran diferencia de costes entre el socio y el resto del mundo, a favor de este último.

36. En el modelo de MacDougall (1960) aplicado a la movilidad del trabajo entre dos países que forman un mercado común, con capital fijo en cada uno y salario inicial mayor en el país A, la migración desde B hacia A provoca que:

a) En el país de origen (B) ganen los trabajadores que permanecen y pierdan los propietarios del capital, mientras que la producción total de B cae.

b) En el país receptor (A) ganen los trabajadores residentes, porque aumenta la producción total.

c) El bienestar global no varíe, pues la migración solo redistribuye renta entre países.

d) En el país receptor (A) pierdan los propietarios del capital, porque aumenta el número de trabajadores con los que deben compartir la producción.

B11. Balanza de pagos

37. La balanza de pagos de un país presenta los siguientes saldos, en % del PIB: bienes, −2,0; servicios, +3,5; rentas primarias, −1,2; rentas secundarias, −0,4; cuenta de capital, +0,6; y cuenta financiera, +1,0. Señale la respuesta correcta:

a) La economía presenta una necesidad de financiación de 0,1 puntos y el saldo de errores y omisiones es de 1,1 puntos.

b) La economía presenta una necesidad de financiación de 0,5 puntos y el saldo de errores y omisiones es de 1,5 puntos.

c) La economía presenta una capacidad de financiación de 0,5 puntos y el saldo de errores y omisiones es de 0,5 puntos.

d) La economía presenta una capacidad de financiación de 0,5 puntos y el saldo de errores y omisiones es de −0,5 puntos.

38. Una empresa residente importa un bien de equipo de Estados Unidos y lo paga con cargo a un depósito que mantiene en un banco estadounidense. Según el MBP6, esta operación se registra como:

a) Un débito en la cuenta corriente y una adquisición neta de activos financieros negativa en la cuenta financiera.

b) Un débito en la cuenta corriente y una emisión neta de pasivos positiva en la cuenta financiera.

c) Un débito en la cuenta de capital y una adquisición neta de activos financieros negativa en la cuenta financiera.

d) Un crédito en la cuenta corriente y una adquisición neta de activos financieros positiva en la

cuenta financiera.

39. Según el MBP6, señale la afirmación correcta sobre la clasificación de las operaciones:

a) Los cargos que una empresa residente paga a un no residente por la licencia de uso de una patente se registran en la cuenta de capital.

b) El gasto de un residente durante unas vacaciones de tres semanas en el extranjero se registra en la cuenta de rentas secundarias.

c) Los beneficios reinvertidos de una filial en el exterior no se registran en la balanza de pagos, pues no dan lugar a ningún cobro.

d) La venta definitiva de una marca comercial a un no residente se registra en la cuenta de capital, como cesión de un activo no financiero no producido.

40. En relación con la cuenta financiera de la balanza de pagos según el MBP6, señale la afirmación correcta:

a) La inversión directa exige una participación de al menos el 25 % del capital con derecho a voto de la empresa no residente.

b) Un aumento de los activos de reserva se registra como una adquisición neta de activos con signo positivo.

c) Los derivados financieros se incluyen en la inversión de cartera, por tratarse de instrumentos negociables.

d) Un saldo positivo de la cuenta financiera indica que la economía se ha endeudado en términos netos frente al resto del mundo.

41. Una economía tiene un PIB de 1.000, exportaciones de bienes y servicios de 300 e importaciones de 320. El saldo de rentas primarias es -25 y el de rentas secundarias, $+10$. ¿Cuánto valen la renta nacional bruta disponible (RNBD) y la absorción (A)?

a) RNBD $= 985$ y $A = 1.020$.

b) RNBD $= 1.015$ y $A = 1.050$.

c) RNBD $= 985$ y $A = 950$.

d) RNBD $= 975$ y $A = 1.020$.

42. La posición de inversión internacional neta de un país al cierre del año anterior era de -800 mm€. Durante el año, el saldo de la cuenta financiera es de $+30$ mm€, el efecto valoración asciende a -50 mm€ y las otras variaciones de volumen, a $+5$ mm€. ¿Cuál es la PII neta al cierre del año?

a) -765 mm€.

b) -875 mm€.

c) -815 mm€.

d) -820 mm€.

43. Sobre la interpretación del saldo de la cuenta corriente, señale la afirmación correcta:

a) El término "déficits gemelos" se acuñó en los años setenta a raíz de las crisis del petróleo.

b) Según el enfoque de la absorción, un déficit por cuenta corriente implica que la renta nacional bruta disponible supera a la absorción.

c) Según el enfoque intertemporal, un superávit por cuenta corriente es siempre preferible a un déficit de la misma cuantía.

d) Si el ahorro privado iguala a la inversión privada, un déficit público de 3 puntos del PIB se traduce en un déficit por cuenta corriente de 3 puntos.

44. Sobre la evolución de los manuales de balanza de pagos del FMI, señale la afirmación correcta:

a) El MBP1 (1948) incorporó por primera vez la posición de inversión internacional, junto a la balanza de pagos.

b) El MBP5 (1993) creó la actual cuenta de capital y renombró la antigua cuenta de capital como cuenta financiera.

c) El MBP6 (2009) se armonizó con el SCN-93 y alteró la estructura de cuentas heredada del MBP5.

d) El MBP7 (2025) ya se ha implantado plenamente, de modo que las estadísticas publicadas han dejado de seguir el MBP6.

45. Según el MBP6, el saldo de errores y omisiones se obtiene como $\mathrm{SB}_{\mathrm{EO}} = \mathrm{SB}_{\mathrm{CF}} - (\mathrm{SB}_{\mathrm{CC}} + \mathrm{SB}_{\mathrm{CK}})$. Un saldo positivo de esta cuenta puede indicar que:

a) Los créditos de las cuentas corriente y de capital están infravalorados o que el aumento neto de pasivos está infravalorado.

b) El aumento neto de activos financieros está infravalorado o que los débitos de la cuenta corriente están infravalorados.

c) Existen errores puramente aleatorios, que por definición se compensan año a año, aunque el saldo sea persistente y del mismo signo.

d) Los créditos de la cuenta corriente están sobrevalorados o que el aumento neto de pasivos está sobrevalorado.

46. Sobre los principios contables de la balanza de pagos según el MBP6, señale la afirmación correcta:

a) Una filial en el extranjero de una empresa española es residente en España, por lo que sus operaciones con la matriz no se registran en la balanza de pagos.

b) El momento de registro es, con carácter general, aquel en que se produce el cobro o el pago de la operación.

c) El FMI recomienda valorar tanto las exportaciones como las importaciones FOB, mientras que las estadísticas aduaneras valoran las importaciones CIF.

d) Un trabajador que vive en Francia y trabaja a diario en España es residente español, porque el lugar de trabajo determina la residencia.

47. Sobre los saldos de la presentación analítica de la balanza de pagos, que separa las transacciones autónomas de las acomodantes, señale la afirmación correcta:

a) El saldo global abarca todas las transacciones, incluidas las reservas y el crédito del FMI, por lo que su signo indica si el país ha acumulado reservas.

b) Con libre movilidad de capitales, la línea entre transacciones autónomas y acomodantes es más nítida, porque los flujos privados responden a sus propios motivos.

c) El saldo básico añade a la cuenta corriente el capital a largo plazo, sobre todo la inversión directa, e indica si el déficit se financia con recursos estables.

d) La capacidad o necesidad de financiación es un saldo más estrecho que el de la cuenta corriente, porque excluye de esta las rentas secundarias.

48. Con el tipo de cambio expresado en unidades de moneda nacional por unidad de una cesta de monedas extranjeras, el tipo de cambio efectivo nominal de un país sube un 2 % en un año. En ese periodo, su coste laboral por asalariado crece un 4 % y su productividad aparente del trabajo, un 1 %, mientras que los costes laborales unitarios medios de sus socios comerciales crecen un 2 %. Con la expresión en tasas de variación del tipo de cambio efectivo real (TCER) deflactado por los costes laborales unitarios, señale la respuesta correcta:

a) El TCER disminuye un 1 %, lo que supone una apreciación real y una pérdida de competitividad-precio.

b) El TCER aumenta un 1 %, lo que supone una depreciación real y una ganancia de competitividad-precio.

c) El TCER no varía, porque la depreciación nominal y el crecimiento de los costes de los socios compensan exactamente el del coste laboral por asalariado.

d) El TCER aumenta un 3 %, lo que supone una depreciación real y una ganancia de competitividad-precio.

B12. Ajuste de la balanza de pagos

49. En el modelo del multiplicador del comercio exterior (Machlup, 1943), con impuestos de suma fija e importaciones que dependen solo de la renta, la propensión marginal a consumir es $c = 0{,}8$ y la propensión marginal a importar, $m = 0{,}2$. Si una devaluación eleva las exportaciones en 100, ¿cuáles son los efectos sobre la renta y sobre el saldo comercial?

a) La renta aumenta en 500 y el saldo comercial no varía.

b) La renta aumenta en 250 y el saldo comercial mejora en 50.

c) La renta aumenta en 250 y el saldo comercial mejora en 100.

d) La renta aumenta en 250 y el saldo comercial empeora en 50.

50. Un país pequeño tiene una deuda exterior neta del 52 % del PIB. El tipo de interés real mundial es del 6 % y el PIB real crece al 4 %. Según el modelo de sostenibilidad basado en la balanza de pagos, ¿qué saldo comercial, en % del PIB, estabiliza la ratio de deuda exterior?

a) Un déficit comercial del 1 % del PIB.

b) Un superávit comercial del 5,2 % del PIB.

c) Un superávit comercial del 1,04 % del PIB.

d) Un superávit comercial del 1 % del PIB.

51. Sobre el enfoque de elasticidades y sus extensiones, señale la afirmación correcta:

a) La condición de Marshall-Lerner es el caso particular de la condición de Bickerdike-Robinson-Metzler en el que las ofertas de exportaciones e importaciones son infinitamente elásticas.

b) El efecto J (Magee, 1973) se explica porque el efecto volumen de la devaluación es inmediato, mientras que el efecto precio presenta retardos.

c) El "pesimismo de las elasticidades" surgió porque los primeros estudios estadísticos estimaban elasticidades muy superiores a la unidad.

d) Con una traslación (*pass-through*) incompleta de la devaluación a los precios en divisa, el aumento del volumen exportado es mayor que con traslación completa.

52. En el modelo monetario de la balanza de pagos (Johnson), con tipo de cambio fijo, perfecta movilidad de capitales y pleno empleo, un aumento del crédito interno por parte del banco central:

a) Eleva de forma permanente la oferta monetaria y el nivel de renta, sin afectar a las reservas.

b) Deprecia el tipo de cambio real, lo que mejora el saldo comercial y aumenta las reservas.

c) Provoca una pérdida de reservas internacionales de igual cuantía, de modo que la oferta monetaria vuelve a su nivel inicial.

d) Se absorbe en parte con un aumento de la demanda de bonos nacionales, por su sustituibilidad imperfecta con los extranjeros, lo que da autonomía a la política monetaria.

53. En el modelo intertemporal de la balanza de pagos (Obstfeld y Rogoff, 1995) para una economía pequeña que se abre comercial y financieramente, señale la afirmación correcta:

a) Si el tipo de interés mundial es inferior al de autarquía ($r^* < r$), el país registra en el primer periodo un superávit corriente y exporta capital.

b) La inversión se fija donde $f'(K) = r^*$, con independencia de las preferencias, y el consumo se elige después sobre la restricción intertemporal (teorema de separación de Fisher).

c) La senda de consumo es creciente cuando el tipo de interés es inferior a la tasa de descuento subjetiva ($r < \rho$).

d) El *puzzle* de Feldstein y Horioka (1980) consiste en que el capital no fluye de los países ricos a los pobres en la magnitud que implican las diferencias de productividad marginal.

54. En el diagrama de Swan, en el plano absorción-tipo de cambio real ($e = EP^*/P$, de modo que un aumento de e es una depreciación), una economía se encuentra en la zona de desempleo y déficit por cuenta corriente. Si las autoridades solo disponen de un instrumento, señale la afirmación correcta:

a) Una reducción de la absorción corrige a la vez el desempleo y el déficit, porque reduce las importaciones y abarata la producción nacional.

b) Una depreciación real reduce a la vez el desempleo y el déficit, pero solo alcanza ambos equilibrios si la absorción inicial es la del corte de las dos curvas.

c) Un aumento de la absorción corrige a la vez el desempleo y el déficit, porque eleva la producción nacional y, con ella, la capacidad exportadora del país.

d) Una apreciación real corrige a la vez el desempleo y el déficit, porque abarata los bienes importados y desvía la demanda hacia el exterior.

B13. Mercado de divisas

55. El tipo de cambio al contado es $E^s = 2{,}04$ unidades de moneda nacional por unidad de divisa. El tipo de interés nacional a un año es del 5 % y el extranjero, del 2 %. Si se cumple la paridad cubierta de intereses, el tipo de cambio *forward* a un año y la cotización de la moneda nacional en el mercado a plazo son:

a) $E^f = 1{,}98$; la moneda nacional cotiza a premio.

b) $E^f = 2{,}10$; la moneda nacional cotiza a premio.

c) $E^f = 2{,}14$; la moneda nacional cotiza al descuento.

d) $E^f = 2{,}10$; la moneda nacional cotiza al descuento.

56. Un inversor se endeuda en una divisa de financiación al 0,5 % anual e invierte los fondos durante un año en activos denominados en otra divisa que rinden el 4,5 %. Durante ese año, la divisa de destino se deprecia un 3 % frente a la de financiación. ¿Cuál es, aproximadamente, la rentabilidad de la operación de *carry trade* sobre el importe invertido?

a) 1 %.

b) 4 %.

c) 7 %.

d) -1 %.

57. Sobre los instrumentos del mercado de divisas, señale la afirmación correcta:

a) Según la encuesta trienal del BIS de 2025, las operaciones al contado (*spot*) son el instrumento más negociado del mercado de divisas.

b) Los futuros sobre divisas dominan el segmento a plazo del mercado, pues su cámara de compensación elimina el riesgo de contrapartida.

c) En los *FX swaps* no hay pagos periódicos de intereses, pues el diferencial de intereses entre ambas monedas queda incorporado en el tipo *forward* de la pata larga.

d) El primer *currency swap* moderno se celebró en 1972 en el International Monetary Market (IMM) de Chicago.

58. Una empresa residente en la zona del euro deberá pagar dentro de seis meses una importación facturada en dólares. Para cubrir el riesgo cambiario, puede:

a) Vender un *forward* de dólares, cuya función de beneficios es decreciente en el tipo de cambio *spot*.

b) Comprar un *forward* de dólares o bien comprar una opción *call* sobre el dólar.

c) Comprar una opción *put* sobre el dólar, que la protege frente a una apreciación del dólar.

d) Abrir una posición corta en dólares en el mercado a plazo, como corresponde a quien espera una depreciación del euro.

59. Sobre la eficiencia del mercado de divisas y la paradoja del margen *forward* (Fama, 1984), señale la afirmación correcta:

a) La eficiencia en sentido semifuerte implica que ni siquiera con información privilegiada pueden obtenerse rendimientos anormales de forma sistemática.

b) La hipótesis nula del contraste de Fama, $g_E = \alpha + \beta\,\mu_f + \varepsilon$, exige $\alpha = 0$ y $\beta = 0$.

c) La evidencia muestra que la paridad descubierta de intereses se cumple, mientras que la paridad cubierta falla sistemáticamente incluso en ausencia de controles de capital.

d) Las estimaciones de la pendiente del contraste de Fama suelen ser negativas, lo que implica que la moneda con tipos de interés más altos tiende a apreciarse en lugar de depreciarse.

60. En relación con los *swaps* de tipos de cambio (FX *swaps*), señale la afirmación correcta:

a) En los *swaps forward/forward*, la pata cercana se liquida al contado y solo la lejana se liquida a plazo.

b) Los *swaps* de divisas (*currency swaps*) presentan menos riesgo de impago que los FX *swaps*, porque intercambian intereses periódicamente.

c) La encuesta trienal del BIS excluye de los FX *swaps* los de muy corto plazo (*overnight*, *tomorrow/next*, *spot/next*), que computa como operaciones al contado.

d) Económicamente, un FX *swap* equivale a un préstamo garantizado, por lo que apenas presenta riesgo de crédito, aunque subsisten el riesgo de reposición y el de liquidación.

B14. Determinación del tipo de cambio

61. El tipo de cambio al contado es $E_t^s = 2$ unidades de moneda nacional por unidad de divisa, el tipo de interés nacional a un año es del 21 % y el extranjero del 10 %. Si se cumple exactamente la paridad cubierta de intereses, el tipo de cambio *forward* a un año y la cotización de la divisa son:

a) 2,22; la divisa cotiza a premio

b) 1,82; la divisa cotiza al descuento

c) 2,20; la divisa cotiza a premio

d) 2,20; la divisa cotiza al descuento

62. El tipo de cambio nominal es hoy $E = 1{,}50$ unidades de moneda nacional por unidad de divisa. Se espera una inflación nacional del 7 % y una extranjera del 2 %. Si se cumple la paridad del poder adquisitivo relativa, el tipo de cambio nominal esperado dentro de un año será aproximadamente:

a) 1,575

b) 1,425

c) 1,605

d) 1,50, ya que el tipo de cambio real permanece constante

63. En el modelo de Dornbusch (1976), ante un aumento no anticipado y permanente de la oferta monetaria nacional, en el corto plazo:

a) Los precios suben en la misma proporción que la oferta monetaria, el tipo de interés no varía y el tipo de cambio salta directamente a su nuevo nivel de largo plazo.

b) El tipo de interés nacional cae y, por la paridad descubierta, el mercado pasa a esperar una depreciación adicional, de modo que la moneda se deprecia gradualmente hasta su nivel de largo plazo.

c) La moneda se deprecia hoy menos de lo que exige su nuevo nivel de largo plazo, porque la rigidez de los precios frena la salida de capitales.

d) El tipo de interés nacional cae y la moneda se deprecia hoy por encima de su nuevo nivel de largo plazo, desde el cual se espera que se aprecie gradualmente.

64. Según la hipótesis de Balassa-Samuelson (1964), señale la afirmación correcta:

a) Un mayor crecimiento relativo de la productividad en el sector comerciable deprecia el tipo de cambio real, al abaratar los bienes exportables.

b) Si la productividad crece más en el sector comerciable, sube el precio relativo de los no comerciables y el tipo de cambio real se aprecia.

c) El mecanismo requiere la libre movilidad internacional del trabajo, que iguala los salarios entre países.

d) La apreciación real procede de un aumento de la productividad del sector no comerciable, que eleva el precio de estos bienes.

65. Señale la afirmación correcta sobre la evidencia empírica y los desarrollos recientes en la determinación del tipo de cambio:

a) Meese y Rogoff (1983) concluyeron que ningún modelo estructural superaba a un paseo aleatorio a horizontes de uno a doce meses, ni siquiera con los valores efectivamente observados de los fundamentos.

b) El "*puzzle* de la prima *forward*" (Fama, 1984) documenta que las monedas con tipos de interés altos tienden a depreciarse a corto plazo más de lo que predice la paridad descubierta.

c) Evans y Lyons (2002) atribuyen la impredecibilidad del tipo de cambio a una dinámica de caos determinista no lineal.

d) Blanchard y Watson (1982) muestran que una burbuja racional puede formarse aunque la fecha de su estallido sea conocida por todos los agentes.

66. En el modelo de Dornbusch (1976), la semielasticidad de la demanda de dinero respecto al tipo de interés es $h = 2$ y la velocidad a la que los agentes esperan que el tipo de cambio converja hacia su nivel de largo plazo es $\eta = 0{,}25$. Ante un aumento no anticipado y permanente del 1 % de la oferta monetaria nacional ($dm = 0{,}01$), la depreciación de la moneda en el impacto y la caída del tipo de interés nacional son:

a) 3 % y 0,5 puntos porcentuales

b) 1,5 % y 0,5 puntos porcentuales

c) 3 % y 2 puntos porcentuales

d) 1 % y 0,5 puntos porcentuales

67. En el modelo del diferencial de intereses reales de Frankel (1979), que añade a las expectativas regresivas de Dornbusch el diferencial de inflación esperada, $\pi^e - \pi^{*e}$, señale la afirmación correcta:

a) La moneda se deprecia respecto de su nivel de largo plazo en proporción al diferencial de tipos de interés reales, $s - \bar{s} = \frac{1}{\eta}\left[(i - \pi^e) - (i^* - \pi^{*e})\right]$.

b) Con ajuste instantáneo ($\eta \to \infty$) el modelo se reduce al de Dornbusch y, sin inflación esperada ($\pi^e = \pi^{*e} = 0$), al de precios flexibles.

c) El diferencial de intereses nominales entra en la ecuación del tipo de cambio con signo positivo, como en el modelo de precios flexibles, y el de inflación esperada, con signo negativo.

d) Un diferencial de intereses nominales mayor aprecia la moneda si refleja una política monetaria restrictiva que eleva el tipo de interés real, y la deprecia si refleja una mayor inflación esperada.

68. En el modelo de Engel y West (2005), el tipo de cambio es el valor presente de los fundamentos esperados, $s_t = (1 - \beta)\sum_{j=0}^{\infty} \beta^j \, \mathbb{E}_t f_{t+j}$, con $\beta = h/(1 + h)$. Señale la afirmación correcta:

a) Un factor de descuento β próximo a uno exige una semielasticidad h reducida, y entonces el tipo de cambio sigue de cerca la evolución de los fundamentos corrientes.

b) El resultado exige abandonar la paridad descubierta de intereses e introducir una prima de riesgo cambiario, como la que remunera el *carry trade*.

c) Con fundamentos integrados de orden uno y β próximo a uno, el tipo de cambio responde sobre todo a revisiones de expectativas sobre fundamentos lejanos y es casi impredecible, aunque dependa de ellos.

d) El modelo explica, además, que el tipo de cambio sea mucho más volátil que los fundamentos observados, porque el descuento amplifica sus variaciones.

69. En el modelo de determinación del tipo de cambio basado en el ajuste de la balanza de pagos, representado en el plano (M^*, E), con la cantidad de divisas en el eje horizontal y el tipo de cambio directo en el vertical, señale la afirmación correcta:

a) La oferta de divisas, $S(M^*)$, es creciente cualquiera que sea la elasticidad de la demanda exterior de exportaciones, porque una depreciación siempre aumenta los ingresos en divisas.

b) A un tipo E'' inferior al de equilibrio hay exceso de oferta de divisas, y la moneda nacional se deprecia hasta volver a E_0.

c) A un tipo E' superior al de equilibrio, la oferta de divisas excede a la demanda (superávit) y la moneda nacional se aprecia ($\downarrow E$) hasta volver a E_0.

d) La estabilidad del equilibrio exige que la demanda de divisas, $D(M^*)$, sea creciente con el tipo de cambio, lo que garantiza la condición de Marshall-Lerner.

B15. Regímenes cambiarios

70. En relación con el trilema de Mundell-Fleming, señale la afirmación correcta:

a) Un país con tipo de cambio fijo y libre movilidad de capitales conserva de forma permanente su autonomía monetaria siempre que esterilice sistemáticamente los flujos de reservas.

b) Según Rey (2013), la existencia de un ciclo financiero global puede privar de autonomía monetaria a un país que no gestione los flujos de capital, incluso con tipo de cambio flexible.

c) Los miembros de la zona del euro han renunciado a la libre movilidad de capitales para mantener tipos de cambio fijos entre sí.

d) El trilema establece que un país solo puede alcanzar simultáneamente dos de sus tres objetivos si renuncia a la política fiscal.

71. En el modelo de Mundell-Fleming con perfecta movilidad de capitales y tipo de cambio fijo, una política fiscal expansiva:

a) Es ineficaz, porque la entrada de capitales aprecia la moneda y reduce las exportaciones netas en la misma cuantía.

b) Es eficaz porque el banco central vende divisas y retira moneda nacional para contener la subida del tipo de interés.

c) Es ineficaz, porque el banco central debe esterilizar la entrada de reservas para mantener la paridad y el tipo de interés.

d) Es muy eficaz, porque para defender la paridad el banco central compra divisas y emite moneda, lo que refuerza el estímulo.

72. Señale la afirmación correcta sobre el régimen de junta monetaria o caja de conversión (*currency board*):

a) Exige que el agregado monetario amplio, incluidos los depósitos bancarios, esté respaldado al 100 % por reservas en la moneda ancla de la junta.

b) Supone, como la dolarización, la pérdida del señoraje, aunque es más fácilmente reversible que esta porque conserva la moneda nacional.

c) El respaldo íntegro es de la base monetaria, no de los depósitos, y sin prestamista de última instancia una crisis cambiaria puede volverse bancaria.

d) El banco central puede adquirir títulos del Gobierno siempre que lo haga en el mercado secundario y con un límite anual.

73. El balance de un banco central recoge un crédito interno de 60 y unas reservas exteriores de 40. Para frenar la apreciación de su moneda compra divisas por valor de 15 y, a la vez, vende títulos nacionales de su cartera por importe de 10. Tras ambas operaciones, la base monetaria será:

a) 105

b) 115

c) 100

d) 95

74. En el modelo de zonas objetivo de Krugman (1991c), señale la afirmación correcta:

a) Con un compromiso creíble, la aproximación del tipo de cambio a los límites de la banda lo desestabiliza (efecto divorcio).

b) La ampliación de la banda reduce siempre la credibilidad del régimen y aumenta la volatilidad cambiaria.

c) Con un compromiso creíble, el tipo de cambio se vuelve más sensible a los fundamentos a medida que se aproxima a los límites de la banda.

d) Con un compromiso creíble, la mera expectativa de intervención en los límites estabiliza el tipo de cambio sin necesidad de intervención efectiva (efecto luna de miel).

75. En el modelo IS-LM-BP de una economía pequeña con perfecta movilidad del capital, un aumento de la demanda de dinero ($\Delta M^d > 0$) desplaza la curva LM a la izquierda y eleva el tipo de interés por encima de i^*. Señale la afirmación correcta:

a) Con tipo de cambio flexible, la salida de capitales deprecia la moneda y desplaza la IS a la derecha, de modo que la producción vuelve a su nivel inicial.

b) Con tipo de cambio fijo, el banco central vende divisas para defender la paridad, lo que contrae la oferta monetaria y agrava la caída de la renta.

c) Con tipo de cambio flexible, la entrada de capitales aprecia la moneda, pero la producción no varía, porque la LM vuelve a su posición inicial.

d) Con tipo de cambio fijo, el banco central compra divisas para defender la paridad, la LM vuelve a su posición inicial y la producción no varía.

76. En relación con las uniones monetarias como régimen cambiario de vinculación fuerte, señale la afirmación correcta:

a) En la clasificación *de facto* del FMI, el euro figura en libre flotación, el dólar del Caribe Oriental en junta monetaria y los francos CFA en tipo fijo convencional.

b) La zona del euro es la única unión monetaria en funcionamiento, pues los países del franco CFA están euroizados de forma unilateral desde 1999.

c) A diferencia de la dolarización, la unión monetaria no permite a sus miembros participar en el reparto del señoraje, que corresponde por entero al banco central común.

d) En una unión monetaria, los miembros conservan sus monedas nacionales con paridades fijas pero ajustables frente a la moneda común.

B16. Integración monetaria

77. En relación con el criterio de integración comercial de McKinnon (1963) en la teoría de las áreas monetarias óptimas, señale la afirmación correcta:

a) Cuanto más abierta sea una economía, mayor será el coste de la unión monetaria, porque más dependerá del tipo de cambio para ajustar su balanza comercial.

b) La apertura reduce el coste de la unión porque proporciona un mecanismo sustitutivo del tipo de cambio, en la misma línea que la movilidad del trabajo de Mundell.

c) El criterio se debe a Kenen (1969) y se mide por el grado de diversificación del tejido productivo.

d) Cuanto más abierta sea la economía, menor es la eficacia de una devaluación, que se traslada con rapidez a costes y precios interiores. Por ello es menor el coste de renunciar al tipo de cambio.

78. Una economía con exportaciones exógenas, propensión marginal a consumir $c = 0{,}8$ y propensión marginal a importar $m = 0{,}2$ reduce el gasto público en 10 unidades para corregir su déficit exterior. La variación del saldo de la balanza comercial será:

a) $+2$

b) $+5$

c) -5

d) $+10$

79. Sobre la endogeneidad de los criterios de las áreas monetarias óptimas, señale la afirmación correcta:

a) Para Frankel y Rose (1998), la moneda común intensifica el comercio y sincroniza los ciclos, de modo que un área puede volverse óptima *ex post*.

b) Krugman (1993) sostiene que el comercio intraindustrial vuelve simétricos los *shocks*, y Frankel y Rose (1998) advierten del riesgo de especialización.

c) La endogeneidad de los criterios implica que su incumplimiento inicial constituye un argumento decisivo contra la adhesión a la unión.

d) Las estimaciones de Rose (2000) sobre el efecto de la moneda común en el comercio fueron revisadas al alza en los trabajos posteriores centrados en el euro.

80. En el modelo de equilibrios múltiples de De Grauwe (2011) para una unión monetaria incompleta, la introducción de una cláusula de expulsión del país que impague su deuda:

a) Elimina el tramo de equilibrios múltiples, pues hace el impago siempre más costoso que sus beneficios para el país deudor.

b) Desplaza la zona de indeterminación hacia la izquierda, porque los inversores anticipan antes el impago.

c) Eleva el coste del impago y desplaza hacia la derecha la zona de equilibrios múltiples, que no desaparece.

d) Sitúa la curva de beneficios del impago sin confianza por debajo de la curva con confianza.

81. En la extensión a dos países del modelo de Barro y Gordon, un país con sesgo inflacionista (Italia) frente a otro con un banco central creíble (Alemania):

a) Alcanza de forma estable el equilibrio de baja inflación con solo fijar su tipo de cambio frente al marco, pues importa la inflación alemana vía PPA relativa.

b) Logra un compromiso antiinflacionista creíble mediante la unión monetaria, y no con la mera fijación del tipo de cambio, porque la unión elimina la opción de devaluar por sorpresa ("atarse las manos").

c) Mediante la unión monetaria reduce su tasa de desempleo por debajo de la natural, con una inflación igual a la alemana.

d) Con una autoridad monetaria común de representación paritaria obtendría exactamente la inflación alemana.

B17. Crisis de balanza de pagos

82. En el modelo de crisis de primera generación (Krugman, 1979a; Flood y Garber, 1984), con previsión perfecta:

a) Las reservas se agotan de forma gradual hasta cero y solo entonces los especuladores atacan la moneda.

b) El abandono de la paridad es una decisión del Gobierno, que compara el coste reputacional de devaluar con el de aplicar políticas de austeridad.

c) El ataque se produce cuando el tipo de cambio sombra iguala al oficial, y en ese instante los especuladores compran de golpe las reservas restantes.

d) El tipo de cambio sombra es decreciente, porque la venta de divisas que compensa la financiación del déficit reduce el crédito interno.

83. En un modelo de crisis de primera generación con previsión perfecta, el tipo de cambio oficial es $\bar{E} = 1{,}2$ y el tipo de cambio sombra evoluciona según $\tilde{E}_t = 0{,}8 + 0{,}05\,t$. En ausencia de ataque especulativo, la pérdida gradual de reservas las agotaría en $t = 12$. La paridad se abandonará en:

a) $t = 8$

b) $t = 12$

c) $t = 16$

d) $t = 24$

84. Señale la afirmación correcta sobre los modelos de crisis de segunda generación (Obstfeld, 1994):

a) Las crisis son predecibles pero inevitables, porque las reservas terminan por agotarse.

b) Exigen un deterioro previo de los fundamentos que haga inevitable la crisis, como confirma el ataque sobre la libra esterlina en 1992.

c) La curva de beneficios de devaluar cuando los inversores confían se sitúa por encima de la curva correspondiente a cuando no confían.

d) Para *shocks* de intensidad media existen equilibrios múltiples, de modo que las crisis son impredecibles pero evitables, dado que las reservas no llegan a agotarse.

85. En el modelo de crisis gemelas de Krugman (1999), $\partial I_f/\partial I = (1+\theta)(1-m)D^*/X^*$. Si el apalancamiento es $\theta = 2$, la propensión marginal a importar es $m = 0{,}4$, la deuda en divisas es $D^* = 30$ y las exportaciones son $X^* = 60$, el multiplicador y su implicación son:

a) 0,9; senda explosiva de contracción del crédito y crisis gemela

b) 0,9; retroalimentación decreciente, sin crisis gemela de magnitud significativa

c) 0,6; retroalimentación decreciente, sin crisis gemela de magnitud significativa

d) 3,6; senda explosiva de contracción del crédito y crisis gemela

86. En relación con el contagio en las crisis de balanza de pagos, señale la afirmación correcta:

a) Los modelos de primera generación explican el contagio por los comportamientos de rebaño de inversores poco informados sobre los fundamentos.

b) El contagio puro (Calvo y Reinhart, 1996) requiere la existencia de vínculos financieros entre las economías afectadas.

c) El efecto prestamista común surge cuando bancos expuestos a un país en crisis cortan la financiación a otros países en situación similar.

d) El efecto dominó requiere una exposición recíproca directa, comercial o financiera, entre las economías afectadas.

B18. Globalización

87. En el modelo de Hicks-Borjas, el salario medio del país de origen es $\bar{w}^A = 10$ y el del destino $\bar{w}^B = 17$, y el coste de migrar es $c = 2$. Las desviaciones típicas de los componentes individuales de habilidad son $\sigma^A = 3$ y $\sigma^B = 4$, con correlación nula ($\rho = 0$). Siendo Φ la función de distribución de la normal estándar, la probabilidad de migrar es:

a) $1 - \Phi(1)$

b) $\Phi(1)$

c) $\Phi(1{,}4)$

d) $\Phi(0{,}2)$

88. Según el modelo de Roy-Borjas, y suponiendo una correlación elevada entre las habilidades valoradas en el país de origen y en el de destino, señale la afirmación correcta:

a) Si el destino remunera más la habilidad que el origen ($\sigma^B > \sigma^A$), emigran preferentemente los trabajadores de menor cualificación.

b) El signo de la selección depende fundamentalmente del nivel de desarrollo relativo de ambos países y no de su desigualdad salarial relativa.

c) Según Borjas y Bratsberg (1996), la migración de retorno atenúa el patrón inicial de selección, haciendo la selección positiva menos positiva y la negativa menos negativa.

d) Si el origen presenta mayor dispersión salarial que el destino ($\sigma^A > \sigma^B$), tiende a retener a sus trabajadores más capaces y emigran los situados en la cola inferior de la distribución.

89. En el modelo de MacDougall aplicado al factor trabajo, se liberalizan los flujos migratorios desde el país de origen (salario bajo) hacia el de destino (salario alto). En el país de origen:

a) Los trabajadores que permanecen ganan, los propietarios del capital pierden y la producción interna cae.

b) Los trabajadores que permanecen pierden, los propietarios del capital ganan y la producción interna cae.

c) Los trabajadores que permanecen ganan, los propietarios del capital pierden y la producción interna aumenta.

d) El bienestar nacional aumenta necesariamente, con independencia de que la masa salarial de los emigrantes retorne o no en forma de remesas.

90. Según el paradigma ecléctico (OLI) de Dunning, una empresa que dispone de ventajas de propiedad y de internalización, pero para la que no existen ventajas de localización en el mercado extranjero, optará por:

a) Conceder licencias a un productor local.

b) Realizar inversión extranjera directa horizontal.

c) Exportar desde su país de origen.

d) Realizar inversión extranjera directa vertical.

91. En el modelo de MacDougall, la población activa conjunta de dos países es 150. El valor del producto marginal del trabajo es $w^A = 120 - L^A$ en el origen y $w^B = 150 - L^B$ en el destino, con $L^A + L^B = 150$. Inicialmente, $L^A = 90$ y $L^B = 60$. Tras permitirse la libre movilidad del trabajo, la ganancia de eficiencia (aumento de la producción mundial) es:

a) 1.800

b) 450

c) 2.700

d) 900

92. En el modelo de comercio de tareas de Grossman y Rossi-Hansberg (2008), la empresa deslocaliza la tarea i si $w^* c_i < w$, donde w y w^* son el salario nacional y el extranjero del factor que la realiza y $c_i \geq 1$ el coste de deslocalizarla. Señale la afirmación correcta:

a) Con $w = 30$ y $w^* = 10$, se deslocalizan las tareas con $c_i > 3$, que son las que más exigen proximidad o trato personal con el cliente.

b) Una caída de los costes de deslocalización reduce siempre la remuneración del factor cuyas tareas se trasladan con más facilidad, que pierde empleo.

c) El abaratamiento de la deslocalización actúa como una mejora de la productividad del factor cuyas tareas se trasladan con más facilidad y puede elevar su remuneración.

d) La fragmentación de la producción en tareas surgió con la caída de los costes de transporte del s. XIX, que permitió separar geográficamente sus etapas.

93. En relación con la situación actual de los flujos internacionales de capital, señale la afirmación correcta:

a) Según el FMI, a mediados de 2024 los títulos de deuda suponían cerca de dos tercios de la posición mundial de activos de cartera, y las participaciones en el capital y en fondos de inversión, el resto.

b) Según la UNCTAD, en 2025 las economías desarrolladas recibieron más de la mitad de la IED mundial, y China fue el primer receptor.

c) Según el FMI, a mediados de 2024 las participaciones en el capital y en fondos de inversión sumaban algo más de la mitad de la posición mundial de activos de cartera, de unos 71 billones de dólares.

d) En 2025, el valor de los proyectos de IED de nueva planta anunciados creció sobre todo en las energías renovables y las manufacturas, y las fusiones y adquisiciones transfronterizas aumentaron un 7 %.

B19. Coordinación de políticas económicas internacionales

94. Dos países juegan indefinidamente un dilema del prisionero de política económica y aplican estrategias del gatillo. El pago de la cooperación mutua es 7, el de desviarse cuando el otro coopera es 10 y el del equilibrio no cooperativo es 2. El factor de descuento mínimo β que permite sostener la cooperación es:

a) 0,375

b) 0,6

c) 0,625

d) 0,3

95. En el modelo de Mundell-Fleming con dos países grandes, tipos de cambio flexibles y libre movilidad de capitales, señale la afirmación correcta:

a) Una política fiscal expansiva en A reduce la renta de B, pues la apreciación de la moneda de B le resta competitividad-precio frente a A.

b) Una política monetaria expansiva en A eleva la renta de B, ya que el canal monetario refuerza el efecto del canal de la renta.

c) Una política monetaria expansiva en A tiende a reducir la renta de B, y una política fiscal expansiva en A eleva la renta de ambos.

d) Cuanto mayor sea A en relación con B, menor será la efectividad de la política fiscal expansiva de A.

96. En el modelo de Corden (diagrama de Hamada), con curvas de indiferencia circulares en el plano de ofertas monetarias, señale la afirmación correcta:

a) Las funciones de reacción tienen pendiente positiva, de modo que cada país expande su oferta monetaria cuando el otro lo hace.

b) La solución cooperativa mejora a ambos países, pero no es un equilibrio de Nash, de modo que cada uno tiene incentivos a desviarse.

c) El equilibrio no cooperativo es un óptimo de Pareto, aunque inestable, pues cada país mejora desviándose unilateralmente.

d) El punto del núcleo que se alcanza queda determinado unívocamente por el modelo, con independencia del poder negociador de las partes.

97. En relación con los límites de la coordinación internacional de políticas económicas, señale la asociación correcta entre autores y argumento:

a) Oudiz y Sachs (1984): la coordinación puede resultar contraproducente en presencia de inconsistencia dinámica, al suprimir la disciplina que impone el temor a la depreciación.

b) Rogoff (1985): las ganancias estimadas de la coordinación entre EE. UU., Japón y Alemania son del orden del 0,5 al 1 % del PIB.

c) Hardin (1968): un acuerdo negociado puede empeorar el resultado si cada Gobierno opera con un modelo distinto de la economía.

d) Frankel y Rockett (1988): si los Gobiernos no comparten un diagnóstico común sobre el funcionamiento de la economía, un acuerdo negociado puede dejarlos peor que la actuación autónoma.

98. Considere el siguiente juego simultáneo entre dos países (pagos del país 1, país 2): si ambos cooperan, (4, 4); si el país 1 coopera y el 2 no, (1, 5); si el país 1 no coopera y el 2 sí, (5, 1); si ninguno coopera, (0, 0). En estrategias puras:

a) El único equilibrio de Nash es la cooperación mutua.

b) El único equilibrio de Nash es que ninguno coopere, pues no cooperar es estrategia dominante.

c) Existen dos equilibrios de Nash, aquellos en los que un país coopera y el otro no.

d) No existe ningún equilibrio de Nash en estrategias puras.

99. En el análisis del canal de la inflación con dos países de tamaño comparable y tipos de cambio flexibles, mediante el modelo de oferta y demanda agregadas en economía abierta, el país A aplica una política monetaria expansiva. Señale la afirmación correcta sobre sus efectos en el país B:

a) La apreciación de su moneda contrae su demanda agregada, y la posterior caída de sus precios deprecia su tipo de cambio real y amortigua la pérdida de competitividad, tanto más cuanto más flexibles sean sus precios y salarios.

b) La depreciación de su moneda eleva sus exportaciones netas y desplaza su demanda agregada

a la derecha, de modo que el efecto desbordamiento es positivo aunque sus precios y salarios sean rígidos.

c) La caída de sus precios aprecia su tipo de cambio real, lo que agrava la pérdida de competitividad causada por la apreciación nominal y refuerza el empobrecimiento del vecino.

d) Con precios y salarios muy rígidos, el ajuste vía precios relativos neutraliza buena parte del impulso adverso, mientras que con precios y salarios flexibles prevalece el empobrecimiento del vecino.

Soluciones

Clave de respuestas

1. c	2. b	3. d	4. a	5. d	6. a	7. c	8. d	9. b	10. c
11. a	12. d	13. b	14. d	15. c	16. d	17. a	18. b	19. c	20. b
21. c	22. a	23. d	24. b	25. c	26. b	27. d	28. a	29. c	30. b
31. a	32. d	33. a	34. c	35. b	36. a	37. c	38. a	39. d	40. b
41. a	42. c	43. d	44. b	45. a	46. c	47. c	48. b	49. b	50. d
51. a	52. c	53. b	54. b	55. d	56. a	57. c	58. b	59. d	60. d
61. c	62. a	63. d	64. b	65. a	66. a	67. d	68. c	69. c	70. b
71. d	72. c	73. a	74. d	75. d	76. a	77. d	78. b	79. a	80. c
81. b	82. c	83. a	84. d	85. b	86. c	87. b	88. d	89. a	90. c
91. d	92. c	93. c	94. a	95. c	96. b	97. d	98. c	99. a	

B5. Teoría del comercio internacional

1. c) El coste de oportunidad de X es 2 unidades de Y en A y 4 en B, de modo que A tiene ventaja comparativa en X y la RRI debe quedar estrictamente entre 2 y 4. El valor 1,5 es la ratio de productividades en Y (6/4), no un coste de oportunidad. 0,5 invierte el coste de oportunidad de A. *(Tema B5, §1.2.)*

2. b) Las condiciones de beneficio nulo implican $\hat{r} > \hat{p}_X > \hat{p}_Y > \hat{w}$. Con $\hat{p}_X = 10\,\%$ y $\hat{p}_Y = 0$, el capital gana en términos reales respecto de ambos bienes y el salario cae. *(Tema B5, §2.4.1.)*

3. d) Con precios de los bienes constantes, los precios de los factores y los requerimientos unitarios no varían. El trabajo adicional solo se absorbe expandiendo Y, que necesita capital liberado por la contracción de X: $\hat{Y} > \hat{L} > 0 > \hat{X}$. *(Tema B5, §2.4.3.)*

4. a) Es el *missing trade* de Trefler, cuyo ajuste mejora al admitir diferencias tecnológicas y sesgo doméstico. Leontief obtuvo el resultado opuesto al previsto; Leamer mostró que con el test correcto los datos de 1947 eran compatibles con la teoría; Bowen, Leamer y Sveikauskas hallaron aciertos de signo poco superiores al azar. *(Tema B5, §2.3.3.)*

5. d) La caída de p_Y desplaza hacia abajo la demanda de trabajo del sector Y: el salario nominal baja, pero menos que p_Y, y el trabajo se reasigna hacia X. Gana el factor específico de X (capital), pierde el de Y (tierra) y el efecto sobre el salario real es ambiguo. *(Tema B5, §2.5.2.)*

6. a) Un mayor L^B/L^A eleva, para cada bien frontera, el salario relativo compatible con la balanza equilibrada, de modo que D se desplaza hacia arriba y corta a la curva decreciente $C(x)$ con un ω mayor y un bien frontera $\tilde{x}$ menor. A produce menos bienes, pero su renta real aumenta por la mejora de su relación real de intercambio. La opción que amplía la gama de A olvida que, al ser $C(x)$ decreciente, un corte más alto se produce más a la izquierda. La que deja fijo ω traslada al continuo el modelo de dos bienes, en el que la tecnología solo acota el salario relativo. *(Tema B5, Anexo A.3.)*

7. c) $\hat{w} = 0{,}6 \cdot 0 + 0{,}4 \cdot (-10\,\%) = -4\,\%$, y de $\hat{p}_Y = \theta_{LY}\,\hat{w} + \theta_{TY}\,\hat{r}_T$ se obtiene $\hat{r}_T = (-10\,\% + 0{,}5 \cdot 4\,\%)/0{,}5 = -16\,\%$, de modo que $\hat{r}_T < \hat{p}_Y < \hat{w} < 0 < \hat{r}_K$ y el salario real sube en términos de Y y baja en términos de X. Aplicar γ al precio de Y da $-6\,\%$ y $-14\,\%$. Tomar como $\hat{r}_T$ la diferencia $\hat{p}_Y - \hat{w} = -6\,\%$ olvida que la variación del precio de Y es una media ponderada de las de sus factores, y la caída uniforme del 10 % ignora el efecto magnificación sobre el factor específico. *(Tema B5, §2.5.2.)*

8. d) Para el capital, $F_K^A = 100 - 0{,}06 \cdot 1.000 = 40$, y para el trabajo, $F_L^A = 20 - 0{,}06 \cdot 500 = -10$. El capital es relativamente abundante en A porque su participación en la dotación mundial, 0,10, supera a s^A, y el trabajo es escaso porque 0,04 queda por debajo. Exportar servicios de ambos factores ignora el signo negativo de F_L^A, invertir la resta da importador de capital, y tomar

como s^A la media de las dos participaciones en las dotaciones (0,07) da 30 y -15. *(Tema B5, §3.3.1.)*

B6. Nueva teoría del comercio internacional

9. b) IGL $= [(X+M) - |X-M|]/(X+M) = (100-20)/100 = 0{,}8$. El valor 0,2 es el peso del comercio no solapado ($|X-M|/(X+M)$), es decir, la parte interindustrial. *(Tema B6, §1.1.1.)*

10. c) IB $= 0{,}15/0{,}05 = 3$ (ventaja comparativa revelada) y el índice normalizado es $(3-1)/(3+1) = 0{,}5$. El valor 3 es el índice sin normalizar, y 0,1 confunde el cociente con una diferencia de cuotas. *(Tema B6, §1.1.1.)*

11. a) Con elasticidad decreciente en la cantidad, la apertura comprime el margen, provoca la salida de empresas (racionalización) y amplía la escala de las supervivientes, pero el consumidor accede a más variedades. En Spence-Dixit-Stiglitz ocurre lo contrario (más variedades, escala constante); Krugman (1979b) deja el patrón indeterminado; Shaked y Sutton obtienen la propiedad de finitud. *(Tema B6, §2.1.2.)*

12. d) Con precios complementarios estratégicos, el impuesto hace creíble la subida de precios y ambas empresas la secundan: gana el país que grava y pierden los consumidores del tercer país. En Brander y Spencer la competencia es a la Cournot con un resultado como el de Stackelberg y la producción total aumenta. *(Tema B6, §2.2.2.)*

13. b) $\bar{\psi}_X/\bar{\psi}_1 = \tau\,(c_{0X}/c_0)^{1/(\sigma-1)} = 1{,}5\cdot 4^{1/2} = 3$: solo exportan las empresas al menos tres veces más productivas que la marginal. El 9 es la ratio de los umbrales elevados a $\sigma-1$ ($\tau^{\sigma-1}c_{0X}/c_0 = 2{,}25\cdot 4$), sin extraer la raíz; el 6, de no elevar a $1/(\sigma-1)$ el cociente de costes fijos ($1{,}5\cdot 4$); el 2, de omitir τ. *(Tema B6, §3.1.3.)*

14. d) Por la regla de fijación de precios, $p_i = \frac{\sigma}{\sigma-1}\,wl = \frac{5}{4}\cdot 0{,}8 = 1$, y la libre entrada da $x_i^s = \frac{l_0}{l}(\sigma-1) = 7{,}5\cdot 4 = 30$. El beneficio es nulo, pues $1\cdot 30 = 2\,(3+0{,}4\cdot 30)$ (apartado 2.1.1). $p_i = 0{,}8$ iguala el precio al coste marginal, como en competencia perfecta; 37,5 usa σ en lugar de $\sigma-1$; y 2,5 aplica el margen al salario y no al coste marginal, wl. *(Tema B6, §2.1.1.)*

B7. Política comercial I: instrumentos y efectos

15. c) $t_{\text{PE}} = (t-\alpha t_I)/(1-\alpha) = (0{,}20-0{,}6\cdot 0{,}10)/0{,}4 = 0{,}35$. El 14 % omite dividir por el valor añadido $1-\alpha$. El 50 % ignora el arancel sobre el insumo. *(Tema B7, §2.1.3.)*

16. d) El precio interior sube a 50: el consumo pasa de 60 a 50 y la producción de 20 a 30. Pérdida del consumidor: 550; ganancia del productor: 250; recaudación: $10\cdot 20 = 200$. Pérdida neta: $550-250-200 = 100$, suma de los triángulos de producción y consumo (50 cada uno). *(Tema B7, §2.2.1.)*

17. a) $t^* = 1/(\varepsilon-1) = 1/4 = 25\,\%$. El 20 % aplica $1/\varepsilon$. El 0 % solo corresponde a una curva de oferta neta extranjera perfectamente elástica (país pequeño). *(Tema B7, §2.3.4.)*

18. b) La RVE equivale para el importador a una cuota cuyas licencias se conceden a los exportadores extranjeros, el caso más costoso. La equivalencia de Bhagwati solo vale en competencia perfecta: con una cuota el monopolista deja de tener techo de precio. Frente a una cuota, el exportador tiende a subir el precio. *(Tema B7, §3.1.4.)*

19. c) En Metzler la RRI mejora tanto que, incluso con el arancel, el precio interior de Y cae. La opción a) describe Metzler y no Lerner (en Lerner la RRI empeora), Metzler exige gastar la recaudación en el exportable y la simetría de Lerner equipara el impuesto a la exportación con el arancel a la importación. *(Tema B7, §2.3.5.)*

20. b) El impuesto reduce el precio interior del exportable a $p_X^*(1-t)$, de modo que su precio relativo interior pasa a $(1-t)\,p_X^*/p_Y^*$. Un arancel t' eleva el del importable a $p_Y^*(1+t')$ y da

el mismo precio relativo si $1/(1+t') = 1-t$, es decir, $t' = t/(1-t) = 0{,}2/0{,}8 = 25\,\%$. Con el impuesto aplicado sobre el precio mundial, la simetría es de efectos reales y no de tipos iguales, por lo que el 20 % es incorrecto, y $1/(1-t) = 1{,}25$ es el factor $1+t'$, no el tipo del arancel. *(Tema B7, §3.1.3.)*

B8. Política comercial II: política estratégica

21. c) Con subvención, las funciones de reacción son $x_1 = (100+z-x_2)/2$ y $x_2 = (100-x_1)/2$, de donde $x_1 = (100+2z)/3$, $x_2 = (100-z)/3$ y el margen $p-c = (100-z)/3$. El bienestar nacional es $W = (p-c)\,x_1 = (100-z)(100+2z)/9$, cuya condición de primer orden, $100-4z = 0$, da $z = 25$: la empresa 1 produce $x_1 = 50$ y la rival $x_2 = 25$, el resultado de Stackelberg. El distractor $z = 50$ confunde la subvención con la cantidad del líder. *(Tema B8, §2.2.1.)*

22. a) Con complementariedad estratégica, el impuesto desplaza a la derecha la curva de reacción de la empresa 1, la rival responde subiendo su precio y la empresa nacional gana a costa de los consumidores extranjeros. La crítica de Krugman subraya precisamente que el instrumento óptimo se invierte respecto al caso de Cournot. *(Tema B8, §2.2.2.)*

23. d) Mill (1848) exige competitividad a precios internacionales tras retirar el apoyo; Bastable (1891), que las ganancias descontadas superen los costes del proteccionismo, lo que requiere un factor de descuento intertemporal social. Deben cumplirse ambos criterios. Las opciones a) y b) intercambian su contenido. *(Tema B8, §2.3.2.)*

24. b) Con economías internas o dinámicas, inversores racionales descontarían las ganancias futuras y soportarían las pérdidas iniciales. La protección solo se justifica ante un fallo adicional (p. ej. imperfecciones en el mercado de capitales o desbordamientos no apropiables). La crítica no opera con economías externas, que dependen de la entrada de más empresas. *(Tema B8, §2.3.2.)*

25. c) Al abaratar los costes fijos de internacionalización, la promoción rebaja el umbral de productividad necesario para exportar, de modo que empresas cercanas a él (especialmente pymes) pasan a exportar. No está ligada directamente al volumen exportado y solo queda sujeta a disciplina si constituye una subvención específica. *(Tema B8, §3.2.)*

B9. Comercio internacional y crecimiento

26. b) El crecimiento es procomercial si $\Delta\text{Com}/\text{Com} > \Delta\text{RN}/\text{RN}$ (0,30 > 0,20), y solo sería ultra-procomercial si además $\Delta\text{Com} > \Delta\text{RN}$, lo que no ocurre ($30 < 80$). La opción c) confunde el criterio absoluto con el relativo. *(Tema B9, §1.2.1.)*

27. d) Por el teorema de Rybczynski, a precios constantes aumenta la producción del bien intensivo en el factor que crece y cae en términos absolutos la del otro, sin alterar las remuneraciones reales de los factores. El deterioro de la RRI (opción c) solo se produce en un país grande. *(Tema B9, §1.4.1.)*

28. a) El crecimiento empobrecedor es más probable, entre otras condiciones, con una demanda exterior inelástica del bien exportable, de modo que el aumento de la oferta haga caer más que proporcionalmente su precio relativo. Una demanda elástica amortigua el deterioro de la RRI. El resto de opciones sí lo favorecen. *(Tema B9, §1.3.2.)*

29. c) Como $\alpha+\eta = 1$, el modelo es de tipo AK y $g_k = sA\beta^{\eta} - (n+\delta) = 0{,}2\cdot 0{,}25\cdot 2 - 0{,}06 = 0{,}04$. El 14 % resulta de usar β en lugar de β^{η}; el $-1\,\%$, de omitir la apertura; y el 5 %, de olvidar el crecimiento de la población. *(Tema B9, §3.1.1.)*

30. b) Si imitar lleva más tiempo que demandar, surge demanda del nuevo producto en el país seguidor antes de que este lo imite, y A exporta. El comercio puede darse con dotaciones y preferencias idénticas. La opción d) describe una fase del ciclo del producto de Vernon, no el

origen del comercio en Posner. *(Tema B9, §2.2.1.)*

31. a) El monopolista fija $p_j = 1/\alpha = 2$. La demanda del sector final es $x_j = L\,(\alpha A/p_j)^{1/(1-\alpha)} = 100 \cdot 0{,}25^2 = 6{,}25$, y el beneficio, $\Pi = (p_j - 1)\,x_j = 6{,}25$. La libre entrada en la investigación da $r = \Pi/F = 0{,}05$, y la ecuación de Euler, $g_c = (1/\theta)(r-\rho) = 0{,}03/2 = 1{,}5$ % (apartado 3.1.2). El 3 % omite $1/\theta$; el 4 % toma el ingreso, $p_j x_j = 12{,}5$, por beneficio ($r = 0{,}10$); y el -1 % supone un precio igual al coste marginal, sin beneficio que remunere la invención ($r = 0$). *(Tema B9, §3.1.2.)*

B10. Teoría de la integración económica

32. d) El precio interior cae de 40 a 30: las importaciones pasan de $60-40 = 20$ a $70-30 = 40$ y todas proceden de B. Creación de comercio $= \frac{1}{2} \cdot 10 \cdot 10 = 50$, creación de consumo $= 50$ y desviación $= (p^B - p^R)\,M_0 = 10 \cdot 20 = 200$. Efecto neto $= 50 + 50 - 200 = -100$. La opción b) olvida la recaudación perdida (400). *(Tema B10, §1.2.1.)*

33. a) Con $p^R + t'_e = p^B$ el precio interior coincide con el de la unión, pero A sigue importando de R y conserva recaudación, por lo que la reducción unilateral domina a la unión. Los Wonnacott objetan que ignora los aranceles ajenos: solo la unión da acceso preferente al mercado del socio. La opción c) enuncia el teorema de Kemp y Wan. *(Tema B10, §1.3.2–1.3.3.)*

34. c) Con un productor en cada país, B abastece ambos mercados: hay creación de comercio y reducción de costes, sin desviación (A no importaba de R) ni supresión. Si solo uno tenía productor el efecto es ambiguo y si ninguno lo tenía es negativo salvo que la creación de consumo compense la desviación y la supresión de comercio (no hay reducción de costes). *(Tema B10, §2.1.)*

35. b) Cuanto más comerciasen previamente los miembros entre sí, menor será la desviación de comercio. Las demás circunstancias elevan la desviación: mucho comercio previo con terceros, un arancel común alto o un socio mucho menos eficiente que el resto del mundo. *(Tema B10, §1.2.3.)*

36. a) Al reducirse la oferta de trabajo en B sube su salario (ganan los que se quedan) y cae el excedente del capital. En A el salario baja, por lo que pierden los trabajadores residentes y ganan los propietarios del capital. Globalmente hay una ganancia de eficiencia: el triángulo entre ambas curvas de demanda de trabajo. *(Tema B10, §3.2.2.)*

B11. Balanza de pagos

37. c) $\mathrm{SB_{CC}} = -2{,}0 + 3{,}5 - 1{,}2 - 0{,}4 = -0{,}1$, luego $\mathrm{CIN} = \mathrm{SB_{CC}} + \mathrm{SB_{CK}} = 0{,}5$ (capacidad) y $\mathrm{SB_{EO}} = \mathrm{SB_{CF}} - \mathrm{CIN} = 1{,}0 - 0{,}5 = 0{,}5$. Confundir la cuenta corriente con la capacidad de financiación (olvidando la cuenta de capital) lleva a la primera opción. *(Tema B11, §2.1.2 y §2.1.4.)*

38. a) La importación es un débito corriente. Su contrapartida es la reducción de un activo exterior (el depósito), que en la cuenta financiera se registra en términos netos como adquisición neta de activos negativa. Un aumento de pasivos correspondería a una importación financiada con un préstamo del exterior. *(Tema B11, §1.3.2 y §2.1.)*

39. d) Las marcas son activos de comercialización, una de las categorías de ANFNP de la cuenta de capital. En cambio, el *uso* de patentes es un servicio (propiedad intelectual), el gasto turístico va a la rúbrica de viajes y los beneficios reinvertidos se registran como renta de la inversión directa, con contrapartida en la cuenta financiera. *(Tema B11, §2.1.1 y §2.1.2.)*

40. b) Los activos de reserva forman parte de la cuenta financiera y su aumento es una adquisición neta de activos positiva. El umbral de la inversión directa es el 10 %, los derivados forman una categoría funcional propia (transfieren riesgo, no financian) y un saldo positivo

indica préstamo neto, no endeudamiento. *(Tema B11, §2.1.3.)*

41. a) RNB = PIB+SBR_1 = 975 y RNBD = RNB+SBR_2 = 985. Como $\text{SB}_{\text{CC}} = -20-25+10 = -35 = \text{RNBD} - A$, resulta $A = 1.020$ (equivalentemente, $A = \text{PIB} - (X - M)$). Sumar el saldo corriente en lugar de restarlo da $A = 950$. *(Tema B11, §3.2.1 y §3.2.2.)*

42. c) $\Delta\text{PIIN}_t = \text{SB}_{\text{CF},t} + \text{EV}_{F,t} + \text{OVV}_t = 30 - 50 + 5 = -15$, luego $\text{PIIN}_t = -815$. Pese al préstamo neto, la posición deudora empeora por el efecto valoración. Omitirlo daría −765. *(Tema B11, §2.2.1 y §2.2.2.)*

43. d) De $\text{SB}_{\text{CC}} = (S_P - I_P) + (S_G - I_G)$, con saldo privado nulo el saldo corriente coincide con el saldo público, $S_G - I_G$. Los déficits gemelos se asocian a la administración Reagan (años ochenta), un déficit implica $A > \text{RNBD}$ y el enfoque intertemporal valora el saldo por sus causas, no por su signo. *(Tema B11, §3.2.2.)*

44. b) El MBP5, armonizado con el SCN-93, creó la actual cuenta de capital (transferencias de capital y adquisiciones de activos no financieros no producidos), renombró la antigua como cuenta financiera e incorporó la PII. El MBP6 se armonizó con el SCN-2008 y mantuvo la estructura del MBP5. La implantación del MBP7 será gradual. *(Tema B11, §1.2.1.)*

45. a) Infravalorar los créditos corrientes y de capital reduce $\text{SB}_{\text{CC}} + \text{SB}_{\text{CK}}$, e infravalorar ΔPF eleva $\text{SB}_{\text{CF}} = \Delta\text{AF} - \Delta\text{PF}$. En ambos casos el residuo es positivo. Un saldo persistente y del mismo signo suele indicar flujos financieros no registrados, no errores aleatorios. *(Tema B11, §2.1.4.)*

46. c) La diferencia de valoración (FOB frente a CIF) obliga a ajustar los datos aduaneros y explica parte de las asimetrías bilaterales. La filial es residente del país de acogida (su relación con la matriz es inversión directa), rige el devengo y no la caja, y el lugar de trabajo no determina la residencia de los hogares. *(Tema B11, §1.3.1, §1.3.3 y §1.3.4.)*

47. c) El saldo básico distingue si el déficit corriente se cubre con capital estable o con capital a corto plazo, reversible. El saldo global excluye las reservas y las partidas vinculadas a ellas (crédito del FMI y financiación excepcional), y su signo indica si las autoridades han tenido que financiar el desequilibrio. Con libre movilidad, una entrada de capital a corto plazo puede ser tan acomodante como una venta de reservas, de modo que la línea se difumina, y la capacidad o necesidad de financiación añade la cuenta de capital a la corriente. *(Tema B11, §3.4.1.)*

48. b) $g_{\text{CLU}} = g_{\text{CLA}} - g_{\text{PAT}} = 4-1 = 3\,\%$, de modo que $g_e = g_E + g_{\text{CLU}^*} - g_{\text{CLU}} = 2+2-3 = 1\,\%$. El TCER aumenta porque la depreciación nominal (2 %) compensa con creces el mayor crecimiento de los costes laborales unitarios del país frente a los de sus socios (un punto) y, con el tipo de cambio directo, un aumento de e es una depreciación real. Sumar la productividad en lugar de restarla da $g_{\text{CLU}} = 5\,\%$ y $g_e = -1\,\%$, omitirla da $g_e = 0$ e invertir el diferencial de costes da $g_e = 2+3-2 = 3\,\%$. En los índices del BCE y del FMI, que usan la cotización inversa, la misma ganancia aparecería como una caída del índice. *(Tema B11, §3.1.)*

B12. Ajuste de la balanza de pagos

49. b) $\Delta Y = \Delta X/(1-c+m) = 100/0{,}4 = 250$ y $\Delta\text{BC} = \Delta X - m\Delta Y = 100-50 = 50$, es decir, $s/(s+m) = 0{,}5$ de la mejora exportadora inicial. Usar el multiplicador de economía cerrada, $1/(1-c)$, da la primera opción. *(Tema B12, §1.3.1.)*

50. d) La condición $\text{bc}_{t+1}/b_t = (r^* - g_Y)/(1+g_Y)$ da $\text{bc} = 0{,}52 \cdot 0{,}02/1{,}04 = 0{,}01$. Omitir el factor $(1+g_Y)$ da 1,04 %. Como $r^* > g_Y$, se requiere superávit y no déficit. *(Tema B12, §3.3.2.)*

51. a) Joan Robinson (1937) generalizó el análisis a cuatro elasticidades (demanda y oferta de exportaciones e importaciones). Marshall-Lerner es el caso límite con ofertas infinitamente elásticas. En el efecto J el efecto precio es inmediato y el volumen se retrasa. Las primeras

estimaciones daban elasticidades entre 0 y 0,5. Con traslación incompleta el volumen exportado aumenta menos. *(Tema B12, §1.1.2 y §1.2.)*

52. c) Con $M^s = \mathrm{CI} + R$ y demanda de dinero dada, $\Delta R = -\Delta\mathrm{CI}$: solo cambia la composición de la base monetaria. La última opción describe el modelo de cartera de McKinnon (1969), que relaja precisamente la sustituibilidad perfecta entre activos. *(Tema B12, §2.1.2 y §2.2.2.)*

53. b) La apertura a un r^* dado separa las decisiones de inversión y de consumo. Con $r^* < r$ el país invierte más, consume más y registra un déficit corriente en el primer periodo; el consumo crece si $r > \rho$; y la regularidad descrita en la última opción es la paradoja de Lucas (1990), no el *puzzle* de Feldstein-Horioka (alta correlación entre ahorro e inversión nacionales). *(Tema B12, §3.1.2 y §3.1.3.)*

54. b) Por debajo de la curva de equilibrio interno hay desempleo y por debajo de la de equilibrio externo, déficit, de modo que una depreciación, que desplaza la economía en vertical hacia arriba, mejora ambos objetivos. Como el movimiento vertical corta en general una curva antes que la otra, el instrumento único solo alcanza el punto 0 si la economía parte de su misma abscisa, lo que ilustra la regla de Tinbergen. En esta zona la absorción plantea un dilema, pues el desempleo exige más gasto y el déficit, menos. *(Tema B12, §1.3.3.)*

B13. Mercado de divisas

55. d) $E^f = E^s(1+i)/(1+i^*) = 2{,}04 \cdot 1{,}05/1{,}02 = 2{,}10$. Como $\mu_f = (E^f - E^s)/E^s > 0$, la moneda nacional (la de mayor tipo de interés) cotiza al descuento. Invertir el cociente da 1,98. *(Tema B13, §2.2.3 y anexo A.2.)*

56. a) El beneficio es el diferencial de intereses menos la depreciación observada de la divisa de destino: $(4{,}5 - 0{,}5) - 3 = 1$ %. Ignorar el movimiento cambiario da un 4 % y sumarlo, un 7 %. *(Tema B13, §2.2.4.)*

57. c) En los *FX swaps* el diferencial de intereses se refleja en el tipo *forward* pactado, mientras que en los *currency swaps* sí se intercambian intereses. Los *FX swaps* (≈ 42 %) superan al *spot* (≈ 31 %); en el mercado OTC dominan los *forwards*; y el primer *currency swap* fue el de IBM y el Banco Mundial (1981); el IMM, de 1972, fue el origen de los futuros financieros. *(Tema B13, §2.1.)*

58. b) El importador está expuesto a una apreciación de la divisa (depreciación de la moneda nacional) y se cubre fijando su precio de compra: comprando un *forward* o una *call*. Vender un *forward* o comprar una *put* es la cobertura del exportador, que cobrará en divisa. *(Tema B13, §2.2.2.)*

59. d) La hipótesis nula exige $\alpha = 0$ y $\beta = 1$, pero las estimaciones de β se aproximan a -1: el margen *forward* no predice ni la dirección de la variación del tipo *spot*. La primera opción describe la eficiencia fuerte, y la evidencia rechaza la PDI, mientras que la PCI se cumple en condiciones normales (con desviaciones desde 2008). *(Tema B13, §3.1.2 y §3.2.1.)*

60. d) En un FX *swap* cada parte presta temporalmente su moneda y recibe la otra como colateral, de ahí su escaso riesgo de crédito. Subsisten el de reposición, si la contraparte incumple antes de la pata *forward*, y el de liquidación, hoy mitigado por CLS (apartado 2.1.3). En los *forward/forward* las dos patas son a plazo; los *swaps* de divisas presentan un riesgo de impago apreciable, mayor que el de los FX *swaps* (apartado 2.1.4); y la encuesta del BIS incluye entre los FX *swaps* los de muy corto plazo, con los que se renuevan las posiciones de contado. *(Tema B13, §2.1.3.)*

B14. Determinación del tipo de cambio

61. c) $E_t^f = E_t^s(1+i)/(1+i^*) = 2 \cdot 1{,}21/1{,}10 = 2{,}20$. Como $E_t^f > E_t^s$, el margen *forward* es positivo y la divisa cotiza a premio (la moneda nacional, al descuento). El valor 2,22 procede de la aproximación lineal $E^s(1+i-i^*)$ y 1,82 de invertir el cociente. *(Tema B14, §1.3.3.)*

62. a) Por la PPA relativa, $g_E = \pi - \pi^* = 7\% - 2\% = 5\%$, luego $E = 1{,}50 \cdot 1{,}05 = 1{,}575$: la moneda del país con más inflación se deprecia. Lo que permanece constante es el tipo de cambio real, no el nominal. 1,425 invierte el signo y 1,605 ignora la inflación extranjera. *(Tema B14, §1.2.2.)*

63. d) Con precios rígidos, suben los saldos reales y cae i. Por la PDI ($i = i^* + g_E^e$), la caída de i exige esperar una apreciación, lo que solo es posible si la moneda se deprecia hoy por encima de su nuevo nivel de largo plazo (*overshooting*). La primera opción describe el caso de precios flexibles. *(Tema B14, §2.2.2.)*

64. b) Con el precio del comerciable fijado internacionalmente, el aumento de su productividad eleva los salarios del sector, que se extienden a toda la economía por la movilidad *intersectorial* del trabajo. Sube $p_N - p_C = a_C - a_N$ y el tipo de cambio real se aprecia ($\partial q/\partial a_C < 0$). La movilidad exigida es entre sectores, no entre países, y la apreciación procede del sector comerciable, no del no comerciable. *(Tema B14, §1.2.3.)*

65. a) Meese y Rogoff obtienen ese resultado aun con los fundamentos observados, lo que descarta su error de previsión como explicación. Fama documenta lo contrario (las monedas de tipos altos tienden a *apreciarse*); Evans y Lyons explican las variaciones por el flujo de órdenes (el caos es De Grauwe-Dewachter); y con fecha de estallido conocida no cabe burbuja, por inducción hacia atrás. *(Tema B14, §2.4.)*

66. a) La sobrerreacción es $ds/dm = 1 + 1/(h\eta) = 1 + 1/0{,}5 = 3$, de modo que la moneda se deprecia un 3 % en el impacto frente al 1 % de largo plazo, y el equilibrio del mercado de dinero exige $di = -dm/h = -0{,}005$, medio punto. Escribir el exceso de depreciación como $h\eta$ en lugar de $1/(h\eta)$ da 1,5 %, y multiplicar por h en lugar de dividir da 2 puntos. El 1 % es la depreciación de largo plazo, la única del modelo de precios flexibles. *(Tema B14, §2.2.2.)*

67. d) En la ecuación de Frankel el diferencial de intereses nominales entra con signo negativo y el de inflación esperada con signo positivo, y agrupando términos $s - \bar{s} = -\frac{1}{\eta}\left[(i-\pi^e)-(i^*-\pi^{*e})\right]$, es decir, la moneda se aprecia en proporción al diferencial de intereses reales. Por eso el efecto del diferencial nominal depende de su origen. La opción sobre los casos particulares los invierte, pues $\eta \to \infty$ da el modelo de precios flexibles con inflación y $\pi^e = \pi^{*e} = 0$, el de Dornbusch. *(Tema B14, §2.2.3.)*

68. c) Con β próximo a uno, lo que requiere una h elevada, los fundamentos lejanos pesan casi tanto como los corrientes, y si son integrados de orden uno la variación del tipo de cambio refleja sobre todo noticias sobre ellos, de modo que se comporta casi como un paseo aleatorio. Así se concilia la paradoja de Meese-Rogoff con los modelos de fundamentos. La expresión se obtiene sustituyendo la paridad descubierta en la ecuación básica, de modo que no la abandona, y la mayor volatilidad del tipo de cambio frente a los fundamentos es una de sus limitaciones. *(Tema B14, §3.4.1.)*

69. c) A un tipo E' superior al de equilibrio, la oferta de divisas de exportadores y residentes que repatrian fondos excede a la demanda (superávit), la divisa se deprecia y la moneda nacional se aprecia hasta E_0 (apartado 1.1.2). La oferta solo es creciente si la demanda exterior de exportaciones es elástica; a un tipo E'' inferior hay exceso de demanda (déficit) y la moneda nacional se deprecia; y la demanda de divisas es decreciente con E, porque la depreciación encarece las importaciones, y la condición de Marshall-Lerner asegura la estabilidad con esas pendientes. *(Tema B14, §1.1.2.)*

B15. Regímenes cambiarios

70. b) Rey (2013) reformula el trilema como un dilema: sin gestión de los flujos, se pierde autonomía aun con flotación. La esterilización no puede mantenerse indefinidamente mientras persista el desequilibrio. La zona del euro renunció a la autonomía monetaria, no a la movilidad de capitales. *(Tema B15, §1.1.)*

71. d) La subida del tipo de interés atrae capitales y presiona hacia la apreciación. Para mantener la paridad, el banco central compra divisas y emite moneda nacional (intervención no esterilizada), lo que refuerza el estímulo. La primera opción corresponde al caso de tipo de cambio flexible. *(Tema B15, §1.3.3.)*

72. c) La base monetaria debe estar respaldada al 100 %, pero el sistema bancario sigue creando depósitos, y la junta no puede actuar como prestamista de última instancia. De ahí que las crisis cambiarias puedan volverse bancarias. El país conserva su moneda y el señoraje, y existe prohibición expresa de comprar o mantener títulos del Gobierno. *(Tema B15, §2.1.3.)*

73. a) Con $H = \text{CI} + R$: inicialmente $H = 100$. La compra de divisas eleva R en 15 y la venta de títulos reduce CI en 10, luego $H = 50 + 55 = 105$: la intervención está esterilizada solo en parte. 115 correspondería a no esterilizar y 100 a una esterilización completa. *(Tema B15, §3.1.3.)*

74. d) Si el compromiso es creíble, la expectativa de intervención estabiliza el tipo de cambio (efecto luna de miel) y lo vuelve insensible a los fundamentos cerca de los límites (*smooth pasting*). El efecto divorcio corresponde al compromiso no creíble, y ampliar la banda puede reducir la volatilidad, como en el SME en 1993. *(Tema B15, §2.2.3.)*

75. d) El tipo de interés superior a i^* atrae capitales y presiona hacia la apreciación. Con tipo fijo, el banco central compra divisas ($\Delta R > 0$), la oferta monetaria se acomoda a la mayor demanda de dinero y la economía vuelve al punto inicial. Con tipo flexible, en cambio, la apreciación desplaza la IS a la izquierda y la renta cae. La venta de divisas que contrae la oferta monetaria corresponde al *shock* real negativo con tipo fijo, en el que el tipo de interés baja y en el que, al revés, el tipo flexible aísla la producción. *(Tema B15, §1.3.1.)*

76. a) En la clasificación *de facto* del FMI, los miembros de una unión monetaria figuran en el régimen de su moneda común: el euro flota libremente, el dólar del Caribe Oriental está anclado al estadounidense en junta monetaria y los francos CFA, al euro en tipo fijo convencional (apartado 2.1.1). Las dos uniones del franco CFA (UEMOA y CEMAC) son uniones monetarias, no euroizaciones; a diferencia de la dolarización, los miembros participan en la política monetaria común y en el reparto del señoraje; y las monedas nacionales se sustituyen por la común, con tipos fijados de forma irrevocable. *(Tema B15, §2.1.1.)*

B16. Integración monetaria

77. d) Para McKinnon, la mayor apertura eleva el peso de los comerciables y de los bienes intermedios importados, de modo que la devaluación se traduce pronto en inflación. El coste es menor no porque exista un mecanismo sustitutivo, sino porque el instrumento perdido tenía escasa eficacia. *(Tema B16, §1.3.3.)*

78. b) $\Delta Y = \Delta G/(1-c+m) = -10/0{,}4 = -25$ y $\Delta\text{BC} = -m\Delta Y = 0{,}2 \cdot 25 = +5$. El valor $+10$ resulta de usar el multiplicador de economía cerrada $1/(1-c)$ y $+2$ de aplicar m directamente a ΔG. *(Tema B16, §1.3.3.)*

79. a) Frankel y Rose formalizan la endogeneidad (tras *One Market, One Money*), que invierte la carga de la prueba. Krugman plantea el reverso: la concentración geográfica de la industria eleva la asimetría. Las estimaciones de Rose se revisaron a la baja, y el efecto resulta modesto para el euro. *(Tema B16, §2.1.3.)*

80. c) La cláusula aumenta el coste reputacional del impago y desplaza hacia arriba la recta de

costes, de modo que el tramo de indeterminación se traslada a la derecha, pero no desaparece, y hace falta un deterioro mayor de la solvencia para que surjan profecías autocumplidas. La curva B^{NC} sigue por encima de B^{C}, porque la desconfianza encarece la financiación. *(Tema B16, §3.1.2.)*

81. b) El tipo fijo es una regla reversible: los agentes anticipan la devaluación por sorpresa y la economía permanece en el equilibrio discrecional. La unión suprime la moneda nacional y, con ella, esa opción (Giavazzi y Pagano, 1988). El desempleo sigue en su tasa natural, y con representación paritaria la inflación quedaría entre la italiana y la alemana. Nótese que la unión no es la única vía: un banquero central conservador (Rogoff, 1985) también resolvería el problema. *(Tema B16, §2.1.2.)*

B17. Crisis de balanza de pagos

82. c) La competencia por el beneficio adelanta el ataque al momento en que el beneficio es nulo ($\tilde{E} = \bar{E}$), antes del agotamiento gradual. El tipo sombra es creciente porque el crédito interno no deja de expandirse. La comparación coste-beneficio del Gobierno es propia de la segunda generación. *(Tema B17, §1.2.)*

83. a) El ataque se produce cuando el tipo sombra iguala al oficial: $0{,}8 + 0{,}05t = 1{,}2 \Rightarrow t = 8$. Los especuladores compran entonces las reservas restantes, adelantando el colapso respecto de $t = 12$. El valor 24 resulta de 1,2/0,05 y el 16, de 0,8/0,05. *(Tema B17, §1.2.)*

84. d) En el "purgatorio" ($S_1 < S < S_2$), el equilibrio depende de las expectativas (profecía autocumplida). Las crisis son impredecibles pero evitables. La primera opción describe la primera generación. El Reino Unido en 1992 no presentaba una expansión monetaria incompatible con la paridad, sino una recesión que encarecía su defensa, y B^{NC} queda por encima de B^{C}. *(Tema B17, §2.5.)*

85. b) $(1 + 2)(1 - 0{,}4)(30/60) = 3 \cdot 0{,}6 \cdot 0{,}5 = 0{,}9 < 1$, por lo que el efecto de retroalimentación es decreciente. El valor 0,6 resulta de usar m en lugar de $1 - m$, y 3,6 de invertir el cociente D^*/X^*. *(Tema B17, §3.2.)*

86. c) El efecto prestamista común (Kaminsky y Reinhart, 2000) es un canal de vínculos financieros, propio de la tercera generación. La primera generación explica el contagio por vínculos comerciales y la segunda, por rebaño; el contagio puro opera sin vínculos reales ni financieros, y el efecto dominó se transmite por los balances de inversores comunes. *(Tema B17, §3.3.)*

B18. Globalización

87. b) Con $\rho = 0$, $\sigma^2 = 3^2 + 4^2 = 25$, luego $\sigma = 5$ y $z = (10 - 17 + 2)/5 = -1$. Por tanto $p_m = 1 - \Phi(-1) = \Phi(1)$. $\Phi(1{,}4)$ omite el coste de migrar, $\Phi(0{,}2)$ divide por la varianza en lugar de por la desviación típica y $1 - \Phi(1)$ comete un error de signo. *(Tema B18, §2.2.1 y §2.3.1.)*

88. d) Con ρ elevado, la selección es negativa cuando el origen premia más la habilidad ($\sigma^A > \sigma^B$): los más capaces obtienen allí una prima elevada y emigran los menos cualificados. El signo depende de la desigualdad relativa, no del nivel de desarrollo, y la migración de retorno intensifica (no atenúa) el patrón inicial. *(Tema B18, §2.3.1.)*

89. a) La salida de trabajadores eleva el salario en el origen (ganan quienes se quedan), perjudica a los propietarios del capital, demandantes de empleo, y reduce la producción interna. El efecto neto sobre el bienestar del origen depende de que la masa salarial de los emigrantes vuelva en forma de remesas. *(Tema B18, §2.3.2.)*

90. c) Sin ventaja de localización no compensa producir en destino, y la ventaja de internalización desaconseja licenciar: la empresa produce en casa, internalizando, y exporta. Solo cuando concurren las tres ventajas la IED domina a la exportación y a la licencia. *(Tema B18, §3.1.3.)*

91. d) Los salarios iniciales son $w^A = 30$ y $w^B = 90$. En equilibrio, $120 - L^A = 150 - (150 - L^A)$, luego $L^A = 60$ y $w = 60$, con un flujo de 30 trabajadores. La ganancia es el triángulo $\frac{1}{2} \cdot 30 \cdot (90 - 30) = 900$, y 1.800 olvida el factor $\frac{1}{2}$. *(Tema B18, §2.3.2.)*

92. c) El ahorro que permite trasladar tareas opera como un aumento de la productividad del factor que las realiza (*efecto productividad*), que puede elevar su remuneración y beneficiar a todos los factores nacionales, a diferencia del conflicto distributivo del comercio de bienes. Se deslocalizan las tareas con $c_i < w/w^* = 3$, las más fáciles de trasladar. Según Baldwin (2016), el abaratamiento del transporte en el s. XIX separó producción y consumo, y solo el de la coordinación a distancia, a partir de 1990, separó las etapas. *(Tema B18, §1.3.)*

93. c) Según el FMI, la posición mundial de activos de cartera rondaba a mediados de 2024 los 71 billones de dólares, de los que unos 40 eran participaciones en el capital y en fondos de inversión, algo más de la mitad (apartado 1.2.2; tema B32, apartado 1.3.2). Según la UNCTAD, en 2025 las economías en desarrollo recibieron más de la mitad de la IED mundial y EE. UU. fue el primer receptor y el primer emisor. Los proyectos de nueva planta crecieron sobre todo por los centros de datos, el petróleo y el gas y los semiconductores, retrocedieron las renovables y las manufacturas, y las fusiones y adquisiciones transfronterizas cayeron un 7 %. *(Tema B18, §1.2.2.)*

B19. Coordinación de políticas económicas internacionales

94. a) La condición es $\beta \geq (\pi_{nc,c} - \pi_{c,c})/(\pi_{nc,c} - \pi_{nc,nc}) = (10 - 7)/(10 - 2) = 0{,}375$. El valor 0,6 divide la tentación solo por la severidad del castigo (3/5), y 0,625 confunde el numerador con el castigo (5/8). *(Tema B19, §2.1.3.)*

95. c) La expansión monetaria deprecia la moneda de A y aprecia la de B, cuya renta cae (empobrecimiento del vecino). La expansión fiscal atrae capitales hacia A, aprecia su moneda y deprecia la de B, con lo que ambas rentas aumentan (efecto locomotora), tanto más cuanto mayor es A respecto de B. *(Tema B19, §1.2.2.)*

96. b) Con curvas de indiferencia circulares las funciones de reacción son rectas vertical y horizontal (estrategias dominantes). El equilibrio de Nash es estable pero no Pareto-eficiente. La solución cooperativa mejora a ambos pero no es estable, y el punto concreto del núcleo depende del poder negociador. *(Tema B19, §2.1.2.)*

97. d) Frankel y Rockett subrayan la incertidumbre sobre el modelo. El argumento de la inconsistencia dinámica corresponde a Rogoff (1985), la estimación de ganancias modestas a Oudiz y Sachs (1984) y Hardin (1968) formuló la tragedia de los comunes. *(Tema B19, §2.3.)*

98. c) Es un juego de la gallina: si el otro coopera conviene no cooperar ($5 > 4$), y si el otro no coopera conviene cooperar ($1 > 0$). No hay estrategia dominante, los equilibrios en estrategias puras son las dos combinaciones asimétricas y la cooperación mutua no es equilibrio, porque cada país ganaría dejando de cooperar. El enfrentamiento mutuo es el peor resultado para ambos. *(Tema B19, §2.1.1.)*

99. a) La expansión de A deprecia su moneda y aprecia la de B, cuyas exportaciones netas caen y cuya demanda agregada se desplaza a la izquierda, que es el empobrecimiento del vecino. La caída de los precios de B deprecia su tipo de cambio real para un tipo nominal dado y, si se traslada a los salarios, desplaza a la derecha su oferta a corto plazo, lo que puede compensar el impulso inicial. Por eso el canal de la inflación domina cuando los precios y salarios de B son flexibles, y el empobrecimiento del vecino cuando son rígidos, al revés de lo que sostiene la opción que invierte ambos casos. *(Tema B19, §1.3.)*