



**XIII OLIMPIADA DE ECONOMÍA DE MADRID**  
**FASE LOCAL DE LA OLIMPIADA ESPAÑOLA DE ECONOMÍA**  
**26 MARZO 2022**

**INSTRUCCIONES Y VALORACIÓN:**

1. La prueba tiene tres partes:
  - La **1ª** consta de quince preguntas tipo test con una única respuesta correcta. **El alumno debe elegir y responder únicamente a diez de estas preguntas.** Cada respuesta correcta se valorará con un 0,4, cada respuesta incorrecta se penalizará con 0,1 y las respuestas en blanco no penalizan. La valoración de este test será de hasta **4 puntos**. Para superar esta parte del examen y que se corrija el resto de la prueba, es necesario una puntuación mínima en el test de 1,6 puntos. **En caso de responder más de diez preguntas esta parte del examen quedará INVALIDADA.**
  - La **2ª** se compone de **cuatro ejercicios numéricos**, debiendo **resolver solo dos**. Cada uno de estos ejercicios se puntuará sobre **2 puntos**.
  - La **3ª** parte consiste en un **texto de actualidad económica**, a partir de cuya lectura se deberán **responder a las preguntas que se plantean**. La valoración de este comentario será de hasta **2 puntos**.
2. Para la realización de la prueba dispondrá de **2 horas y cuarto**.
3. En la corrección se valorará la claridad en la expresión y la correcta interpretación de los textos. Se penalizan las faltas de ortografía.
4. Responda el test en la plantilla correspondiente y el resto de la prueba en el **cuadernillo** facilitado al efecto dentro del **espacio habilitado para cada parte**.



## XIII OLIMPIADA DE ECONOMÍA DE MADRID

Con el patrocinio de:



CONSEJO SOCIAL  
UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID



FUNDACIÓN GENERAL



Consejo Social



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA Y HACIENDA  
Comunidad de Madrid  
[www.madrid.org](http://www.madrid.org)



Fundación  
Universidad-Empresa



Colegio de  
Economistas  
de Madrid



AGrupación de Madrid  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA



Building a better  
working world



HOTELS



Marcial  
Pons



auren  
CERCA DE TI PARA LLEGAR LEJOS



FUNDACIÓN  
CAMILO PRADO



Asociación Española de Contabilidad  
y Administración de Empresas



Con la colaboración de:



a SIX company



FUNDACIÓN  
RAMÓN ARECES



Consultoría de Talento

**1ª PARTE (4 PUNTOS)– Responda ÚNICAMENTE a DIEZ de las siguientes preguntas tipo test con una única respuesta correcta. Cada respuesta correcta se valorará con un 0,4, cada respuesta incorrecta se penalizará con 0,1 y las respuestas en blanco no penalizan. En caso de responder a más de diez preguntas, esta parte del examen quedará INVALIDADA.**

1. El período medio de maduración financiero:
  - a. Es igual que el período medio de maduración económico si la empresa paga siempre al contado a sus proveedores.
  - b. Es igual que el período medio de maduración económico en el caso de las empresas comerciales.
  - c. No se ve afectado si aumenta el periodo medio de pago en cinco días.
  - d. Ninguna de las anteriores respuestas es correcta.
  
2. Se puede cambiar por: Paula se siente descontenta consigo misma y con bajos ánimos, según las necesidades de Maslow, ¿qué necesidad o necesidades no está satisfaciendo?
  - a. Necesidades básicas.
  - b. Necesidades sociales
  - c. Necesidades fisiológicas
  - d. Necesidades de estima y autorrealización
  
3. ¿Qué operación de las siguientes provocaría una variación en el fondo de rotación o fondo de maniobra?:
  - a. Una ampliación de capital con aportación de ordenadores por parte de los accionistas.
  - b. El cobro de un préstamo a 8 meses.
  - c. El cobro de parte de los derechos de cobro de clientes.
  - d. La renegociación de parte de las deudas del corto plazo al largo plazo.
  
4. Señale la respuesta correcta:
  - a. En las sociedades de responsabilidad limitada, la responsabilidad de los socios es ilimitada.
  - b. El empresario autónomo se define como una persona física que realiza una actividad económica o profesional de forma habitual con finalidad lucrativa y por cuenta ajena.
  - c. Las sociedades comanditarias son sociedades personalistas en las que conviven dos tipos de socios: los colectivos y los comanditarios.
  - d. En las sociedades anónimas el capital está dividido en partes iguales denominadas participaciones, las cuales se caracterizan por no poder ser transferidas libremente.
  
5. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones respecto al tipo de interés no es cierta?:
  - a. Es el precio del dinero.
  - b. Es la remuneración que obtiene el que presta el dinero.
  - c. Es el coste de la financiación para el que lo pide prestado.
  - d. Es la remuneración a los fondos propios de la empresa.
  
6. La subida del precio de la luz, del gas o de la energía en general origina:
  - a. Deflación.
  - b. Crecimiento económico.
  - c. Inflación de costes.
  - d. Inflación de demanda.
  
7. Al comenzar a jugar a EXPLO, el nuevo juego de “Nintengo”, superas 6 pantallas en 2 minutos. A final de curso has calculado que superas 20 pantallas en 5 minutos. Puedes decir entonces que:
  - a. La Tasa de Variación del Periodo (TVP) de la productividad global es 33,33%.
  - b. La productividad a final de curso ha sido de cuatro pantallas por minuto.
  - c. Tu productividad ha aumentado.
  - d. Todas son ciertas.

8. Relacionado con el concepto de dirección. ¿Qué afirmación de las siguientes es correcta?:
- Debemos entender por dirección a la persona o grupo de personas que tienen autoridad formal para fijar objetivos y tomar decisiones.
  - En una sociedad anónima, que cotiza en bolsa, la propiedad y la dirección coinciden.
  - La dirección tiene que tener propiedad en la empresa.
  - Si hablamos de fuentes de poder, dirección y liderazgo es lo mismo.
9. Señale la respuesta incorrecta:
- El entorno general hace referencia a factores políticos, legales, económicos, socioculturales y tecnológicos que afectan a todas las empresas.
  - El entorno específico afecta de manera concreta a un determinado sector de actividad en el que la empresa desarrolla su actividad.
  - El análisis DAFO permite determinar las amenazas y oportunidades relativas al entorno de una organización, así como las debilidades y fortalezas internas de una empresa.
  - La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) es una integración activa y de carácter obligatorio por parte de una empresa en relación con distintos ámbitos de actividad, tales como las preocupaciones sociales y medioambientales, el marketing para una comercialización responsable o la ética empresarial.
10. Un canal de distribución:
- Está compuesto por empresas de transporte por carretera que permiten la distribución del producto.
  - Son los almacenes que sirven para almacenar los excedentes hasta que se ponen a la venta.
  - Son los intermediarios que hacen llegar los productos desde el centro de producción hasta el consumidor.
  - Son los agentes que realizan los contratos de compraventa y subcontratan la distribución de los productos.
11. Marque la opción incorrecta. Un organigrama:
- Debe diferenciar los niveles y posiciones de autoridad.
  - Debe ser sencillo, solo debe mostrar los elementos indispensables.
  - Debe ser eficiente.
  - Debe diferenciar estructuras departamentales que componen la empresa.
12. La segmentación de mercados:
- Se produce solo en mercados cautivos.
  - Necesita de altas elasticidades demanda-precio en los productos.
  - Es la división del mercado en grupos homogéneos de consumidores.
  - Todas las anteriores son correctas.
13. La empresa "Cachitos, S.L." vende velas aromáticas al mercado español. Quiere expandir las ventas de su producto al mercado latinoamericano. ¿Qué tipo de estrategia de crecimiento está llevando a cabo esta empresa?:
- Estrategia de penetración de mercado.
  - Estrategia de desarrollo de mercado.
  - Estrategia de desarrollo de producto.
  - Estrategia de diversificación horizontal.
14. ¿Cuál de los siguientes factores hacen referencia a un elemento del entorno específico?:
- Situación económica de un país.
  - Nivel de vida de los habitantes de una determinada comunidad autónoma.
  - Existencia de productos sustitutivos de un determinado tipo de producto.
  - La aprobación de una ley sobre la conciliación familiar y laboral en las empresas.
15. ¿Cuál de los siguientes elementos patrimoniales tiene mayor liquidez?:
- Clientes.
  - Maquinaria.
  - Efectivo.
  - Existencias.

**2ª PARTE (4 PUNTOS)– Resuelva ÚNICAMENTE DOS de los siguientes ejercicios numéricos.** Identifique la numeración correspondiente de los ejercicios que resuelva. **Cada uno se valora sobre 2 puntos.**

**NOTA: en el cálculo de sus operaciones, mantenga 2 posiciones decimales.**

1. El coste de adquisición de una máquina es de 1.100.000 euros y tiene una vida útil de 4 años, al cabo de los cuales se espera poder venderla en el mercado por un precio de 100.000 euros. Los costes de funcionamiento y mantenimiento de dicha máquina son de 30.000 euros al año y se espera que los ingresos por el aprovechamiento de la máquina asciendan a 300.000 euros el primer año, incrementándose un 5% anualmente.
  - a) Suponiendo un factor de actualización o descuento del 7%, calcule el Valor Actual Neto del proyecto de inversión consistente en la compra de la máquina, la utilización de esta hasta el final de su vida útil y su posterior venta en el mercado a un precio de 100.000 euros. Interprete el resultado obtenido (0,75 puntos).
  - b) Si al cabo de dos años se vende la máquina por 900.000 euros, ¿cuál sería la TIR de este proyecto de inversión para dicho periodo de tiempo? Interprete el resultado obtenido (0,75 puntos).
  - c) Suponiendo que se mantuviera la misma tasa anual de descuento y los mismos flujos de caja, calcule cuál debería ser el precio mínimo de venta de la máquina el segundo año para que resultara rentable la inversión. (0,5 puntos).

#### **SOLUCIÓN:**

a) Suponiendo un factor de actualización o descuento del 7%, calcule el Valor Actual Neto del proyecto de inversión consistente en la compra de la máquina, la utilización de esta hasta el final de su vida útil y su posterior venta en el mercado a un precio de 100.000 euros. Interprete el resultado obtenido (0,75 puntos).

$$\text{VAN} = -A + Q_1 / (1+k) + Q_2 / (1+k)^2 + \dots + Q_n / (1+k)^n$$

$$\text{VAN} = -1.100.000 + [270.000] / (1+0,07) + [285.000] / (1+0,07)^2 + [300.750] / (1+0,07)^3 + [417287,5] / (1+0,07)^4 = \mathbf{-34.885,29 \text{ €}}$$

El VAN refleja la diferencia entre el desembolso inicial y el valor actualizado de los flujos de caja netos que genera el proyecto de inversión. El proyecto de inversión no resulta rentable porque tiene un VAN negativo.

b) Si al cabo de dos años se vende la máquina por 900.000 euros, ¿cuál sería la TIR de este proyecto de inversión para dicho periodo de tiempo? Interprete el resultado obtenido (0,75 puntos).

La TIR es la tasa de descuento que iguala a cero el VAN de la operación.

$$\text{TIR: } 0 = -1.100.000 + 270.000 / (1+r) + 1.185.000 / (1+r)^2$$

Expresada en tantos por ciento: **r = 16,79 %**

El proyecto de inversión ofrece una TIR positiva. El proyecto es realizable dado que el valor de la TIR (16,79%) es superior a la tasa de actualización o descuento (7%).

c) Suponiendo que se mantuviera la misma tasa anual de descuento y los mismos flujos de caja, calcule cuál debería ser el precio mínimo de venta de la máquina el segundo año para que resultara rentable la inversión. (0,5 puntos).

$$1100.000 \leq 270.000 / (1+0,07) + [285.000 + X] / (1+0,07)^2$$

$$\mathbf{X \geq 685.490 \text{ €}}$$

2. La empresa "TANTA GO, S.L." presenta los siguientes datos de ingresos y gastos al finalizar el año 2022:
- La facturación por ventas ascendió a 730.000 euros.
  - Las compras de mercaderías ascendieron a 353.000 euros (no hay existencias iniciales ni finales).
  - Los pagos a proveedores fueron de 4.500 euros.
  - Los salarios del personal fueron de 117.000 euros.
  - Cuotas empresariales a la seguridad social 52.000 euros.
  - Se dotaron 8.000 euros para amortización del inmovilizado material.
  - Se cobró un préstamo bancario por importe de 13.000 euros.
  - Los intereses de créditos a corto plazo ascendieron a 19.000 euros.
  - Los recibos de agua y luz ascendieron a un total de 5.400 euros.
  - El banco le abonó a la empresa 600 euros en concepto de intereses en cuenta corriente.
  - Un cliente que nos debía 4.000 euros y que en el ejercicio pasado se le dio de baja por insolvente firme, nos realiza una transferencia bancaria por el citado importe.
  - El alquiler de un almacén ascendió a 11.800 euros.

Con estos datos:

- Elabore la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, detallando los distintos resultados, siendo el impuesto sobre beneficios a aplicar del 25% (1 punto).
- Calcule e interprete la rentabilidad económica del ejercicio, si el activo total de la empresa asciende a 850.000 euros y el patrimonio neto a 350.000 euros (0,5 puntos).
- Calcule la ratio del endeudamiento de la empresa (exigible total/patrimonio neto más pasivo), comentando el resultado obtenido, sabiendo que se aconseja que sea inferior al 0,4 (0,5 puntos).

### SOLUCIÓN:

- Elabore la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, detallando los distintos resultados, siendo el impuesto sobre beneficios a aplicar del 25% (1 punto).

Ventas (facturación)	730.000
Ingresos excepcionales	4.000
Compra mercaderías	(353.000)
Arrendamientos y cánones	(11.800)
Suministros	(5.400)
Sueldos y salarios	(117.000)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(52.000)
Amortización del inmovilizado material	(8.000)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>186.800</b>
Otros ingresos financieros	600
Intereses de deudas	(19.000)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(18.400)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>168.400</b>
Impuesto sobre beneficios	(42.100)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>126.300</b>

- Calcule e interprete la rentabilidad económica del ejercicio, si el activo total de la empresa asciende a 850.000 euros y el patrimonio neto a 350.000 euros (0,5 puntos).

$$186.800 / 850.000 = 0,2198$$

**21,98%** es la rentabilidad obtenida como consecuencia de su actividad. La rentabilidad económica mide la eficiencia de la empresa en el uso de los activos.

- c) Calcule la ratio del endeudamiento de la empresa (exigible total/patrimonio neto más pasivo), comentando el resultado obtenido, sabiendo que se aconseja que sea inferior al 0,4 (0,5 puntos).

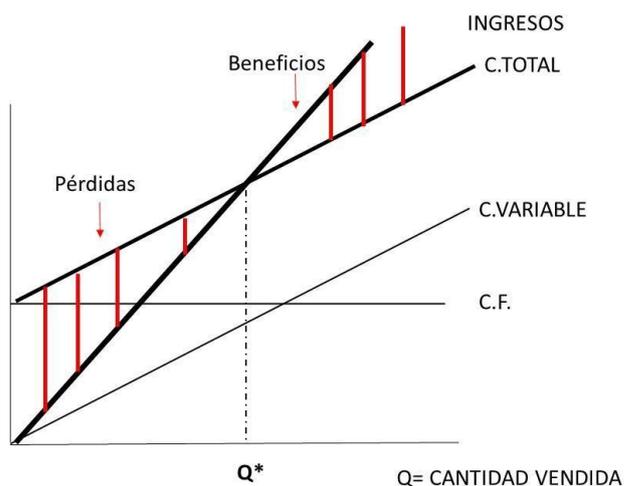
$$500.000 / 850.000 = \mathbf{0,58}$$

La empresa está excesivamente endeudada. Esta ratio indica la proporción de financiación exigible tanto a largo como a corto plazo, sobre el total de la financiación empresarial.

3. La empresa "BOLSUNI, S.L.", que se dedica a la producción de espejos para baños, tiene los siguientes costes de producción: 2.000 euros/mes por alquiler del local, 30.000 euros/mes en gasto de personal, 600 euros/mes en servicio de limpieza y 400 euros/mes en costes fijos de suministro. Además, las materias primas para la producción suponen 15 euros por espejo producido y 5 euros por espejo el servicio de instalación. Sabemos que el precio de venta por espejo es de 30 euros.
- a) Calcule el coste variable y el coste fijo de la producción de espejos para un mes (0,5 puntos).  
b) Defina punto muerto o umbral de rentabilidad (0,25 puntos). Calcule el punto muerto para esta empresa (0,25 puntos).  
c) ¿Qué beneficio tendría la empresa si vende 3.960 espejos en un mes? (0,25 puntos).  
d) Represente gráficamente el punto muerto y la situación de beneficios para  $q= 3.960$  (0,5 puntos).  
e) Suponiendo que las 3.960 unidades se venden de manera uniforme a lo largo del mes, ¿en qué momento del mes se conseguirá el punto muerto suponiendo un ritmo de ventas constante? (0,25 puntos).

#### SOLUCIÓN:

- a) Calcule el coste variable y el coste fijo de la producción de armarios para un mes (0,5 puntos).  
 $CF = 2.000 + 30.000 + 600 + 400 = \mathbf{33.000 \text{ €}}$   
 $CV = (15+5) * q = \mathbf{20 * q}$  (o 20 euros por unidad producida)
- b) Defina punto muerto o umbral de rentabilidad (0,25 puntos). Calcule el punto muerto para esta empresa (0,25 puntos).  
El punto muerto es la cantidad que la empresa debe vender para cubrir (recuperar) todos los costes, tanto fijos como variables. Es decir, en esa cantidad de unidades vendidas la empresa obtendrá un beneficio nulo, dado que los ingresos serán igual a los costes totales.  
 $Q^* = CF / (P-CV) = 33.000 / (30-20) = \mathbf{3.300 \text{ espejos}}$
- c) ¿Qué beneficio tendría la empresa si vende 3.960 espejos en un mes? (0,25 puntos).  
 $\text{Beneficios} = IT - CT = 3.960 * 30 - (33.000 + (20 * 3.960)) = 118.800 - 112.200 = \mathbf{6.6000 \text{ €/mes}}$
- d) Represente gráficamente el punto muerto y la situación de beneficios con  $q= 3.960$  (0,5 puntos).



e) Suponiendo que las 3.960 unidades se venden de manera uniforme a lo largo del mes, ¿en qué momento del mes se conseguirá el punto muerto suponiendo un ritmo de ventas constante? Considere 30 días mensuales (0,25 puntos).

Si se venden 3.960 unidades en 30 días, se venderán 3.300 unidades en X días

$$X = (3.300 \cdot 30) / 3.960 = \mathbf{25 \text{ días}}$$

4. Suponga que el mercado de mascarillas presenta las siguientes funciones de demanda y oferta:

$$D = 200 - 100P$$

$$S = 100P$$

- Calcule la cantidad y el precio de equilibrio del mercado de mascarillas. Representélo gráficamente (0,5 puntos).
- Imagine que, debido a una pandemia, la curva de demanda del mercado pasa a ser:  $D = 800 - 100P$ . Halle el nuevo equilibrio. ¿Cuál ha sido el efecto sobre las cantidades demandadas y ofertadas, y sobre el precio? Representélo gráficamente (0,5 puntos).
- Volviendo al apartado (b), si el gobierno decide intervenir en el marco de este producto fijando un precio máximo de venta de 2 euros para proteger los intereses de los consumidores ¿cuáles serían los efectos de esta medida? (0,5 puntos).
- Si el Gobierno decidiera fijar un precio máximo de 6 euros, ¿cuáles serían los efectos sobre las cantidades y el precio? (0,5 puntos).

### SOLUCIÓN:

a) Calcule la cantidad y el precio de equilibrio del mercado de mascarillas. Representélo gráficamente (0,5 puntos).

Demanda del mercado (D):  $200 - 100P$

Oferta del mercado (S):  $100P$

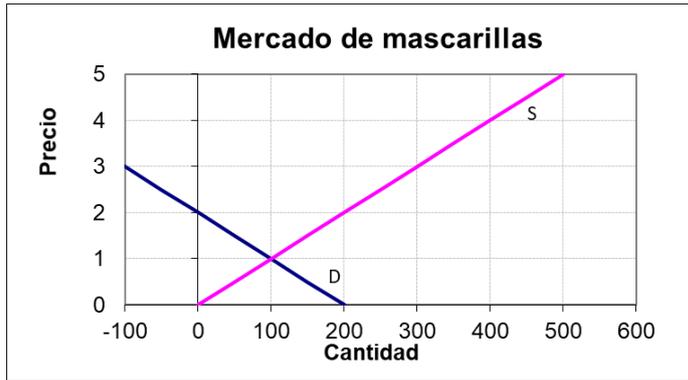
Precio de Equilibrio ( $D = S$ ):  $200 - 100P = 100P$

$$200 = 200P$$

$$P = \mathbf{1,0}$$

Cantidad Demandada: **100**

Cantidad Ofrecida: **100**



- b) Imagine que, debido a una pandemia, la curva de demanda del mercado pasa a ser:  $D = 800 - 100P$ . Halle el nuevo equilibrio. ¿Cuál ha sido el efecto sobre las cantidades demandadas y ofertadas, y sobre el precio? Representénelo gráficamente (0,5 puntos).

Demanda del mercado (D):  $800 - 100P$

Oferta del mercado (S):  $100P$

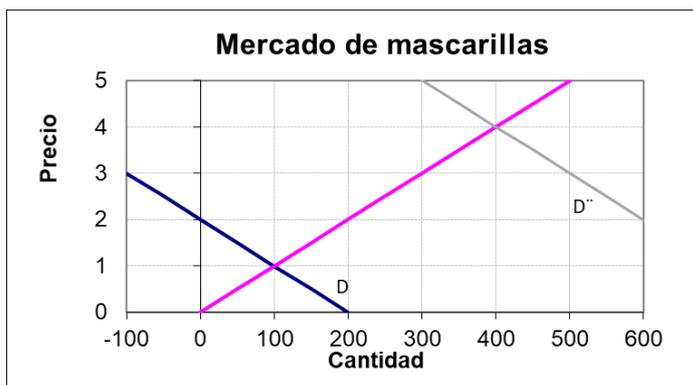
Precio de Equilibrio ( $D = S$ ):  $800 - 100P = 100P$

$800 = 200P$

$P = 4,0$

Cantidad Demandada: **400**

Cantidad Ofrecida: **400**



- c) Volviendo al apartado (b), si el gobierno decide intervenir en el marco de este producto fijando un precio máximo de venta de 2 euros para proteger los intereses de los consumidores ¿cuáles serían los efectos de esta medida? (0,5 puntos).

Demanda del mercado (D):  $800 - 100P$

Oferta del mercado (S):  $100P$

Precio equilibrio:  $4,0$

Precio Máximo:  $2,0$

Cantidad Demandada:  $600$

Cantidad Ofrecida:  $200$

Como el precio máximo que se ha fijado está por debajo del precio de equilibrio del mercado, se produce un exceso de demanda (ESCASEZ) de  $400$  unidades.

- d) Si el Gobierno decidiera fijar un precio máximo de 6 euros, ¿cuáles serían los efectos sobre las cantidades y el precio? (0,5 puntos).

Al fijar un precio máximo de  $5$  (por encima del de equilibrio) no tendría ningún efecto sobre el equilibrio del mercado.

**3ª PARTE (2 PUNTOS)– Lea detenidamente el siguiente texto y responda brevemente a las preguntas formuladas al final de este.** Si lo estima conveniente, puede incluir cualquier elemento que, en su opinión, resulte determinante en la respuesta, pese a no aparecer explícitamente recogido en el texto.

### ¿ENCONTRAMOS YA EL TECHO DE TASA DE INFLACIÓN EN ESPAÑA?

El índice de precios al consumo (IPC) sigue la evolución de los precios del gasto de consumo privado. El IPC en España en 2021 se disparó hasta llegar a un 6,7% en diciembre, alcanzando máximos que no se veían desde 1992. En diciembre de 2021, la variación mensual del IPC registró una subida del 1,2% con respecto a noviembre, muy por encima de lo previsto, y la inflación subyacente, que no pondera energía ni alimentos frescos, rozaba el 2,1%. Esta subida de la inflación subyacente, que vigila el Banco Central Europeo, parece indicar que la subida de precios en los productos más volátiles empieza a afectar también a los bienes y servicios más estables. En 2021 pareciera que la inflación hubiera entrado en una fase de escalada donde nunca fuera a tocar techo.

Figura 1: IPC General en España en diciembre de 2021

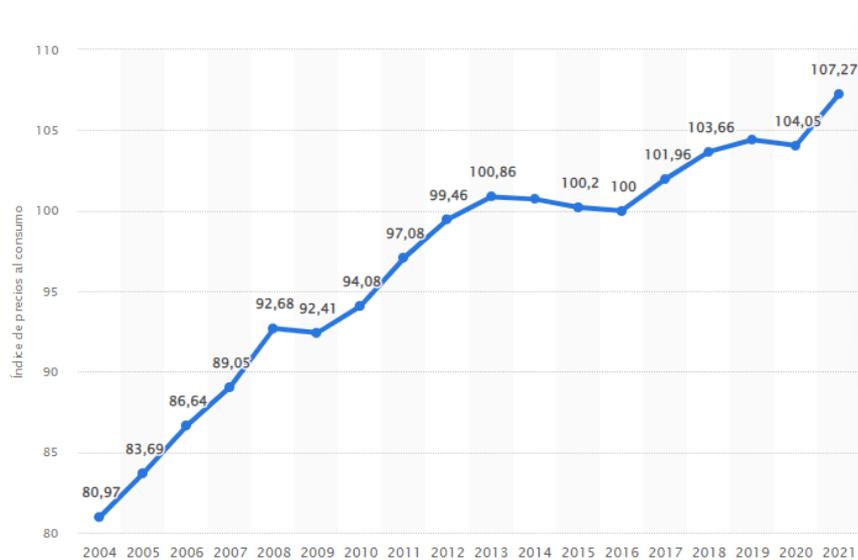
IPC General España Diciembre 2021						
	Interanual		Acum. desde Enero		Variación mensual	
IPC General [+]	6,5%		6,5%		1,2%	
Alimentos y bebidas no alcohólicas [+]	5,0%		5,0%		1,3%	
Bebidas alcohólicas y tabaco [+]	1,6%		1,6%		-0,1%	
Vestido y calzado [+]	1,0%		1,0%		-2,1%	
Vivienda [+]	23,3%		23,3%		6,5%	
Menaje [+]	2,1%		2,1%		0,5%	
Medicina [+]	0,9%		0,9%		0,2%	
Transporte [+]	10,9%		10,9%		-0,9%	
Comunicaciones [+]	-0,3%		-0,3%		-0,1%	
Ocio y Cultura [+]	1,7%		1,7%		1,2%	
Enseñanza [+]	1,2%		1,2%		0%	
Hoteles, cafés y restaurantes [+]	3,1%		3,1%		0,5%	
Otros bienes y servicios [+]	1,5%		1,5%		0,2%	

Fuente: <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/espana?dr=2021-12>

Como se desprende de la figura 1, 2021 no ha sido un buen año económicamente hablando para los hogares españoles, que han tenido nuevamente que apretarse el cinturón para llegar a fin de mes (especialmente a partir del segundo semestre). Factores externos como la COVID-19, la crisis en el suministro de diversos productos y, sobre todo, el incremento de los precios de la energía y los carburantes han sido los detonantes de esta brutal escalada. La vertiginosa reactivación de la economía global, tras el parón de 2020, ha generado un tremendo desequilibrio entre la oferta y la demanda que ha influido en los precios de las materias primas y la escasa disponibilidad de chips semiconductores, en primera instancia. Estas condiciones han repercutido en cascada en una extensa gama de bienes que están sufriendo importantes subidas de precios. A esto hay que sumarle los costes de una transición energética, que pone el peso de la generación de electricidad en las energías renovables, cuya producción es intermitente y depende de las condiciones climáticas. Esta política ha convertido a Europa en rehén del gas natural ruso, que ha alcanzado precios históricamente altos en las últimas semanas. Todo ello se tradujo en un IPC en España de 107,27 puntos en el año 2021, una cifra que representa un importante aumento con respecto a 2020. Esto significa que el país ha cerrado 2021 con una de las tasas más elevadas de las últimas décadas (ver figura 2).

Sin embargo, aunque la tasa de variación anual del IPC en España en enero de 2022 ha sido del 6%, 5 décimas inferior a la del mes anterior y, por tanto, la variación mensual del IPC ha sido del -0,5%, la previsión a futuro es que previsiblemente habrá un incremento continuado de los precios hasta 2026.

Figura 2: Media anual del IPC en España de 2004 a 2021



Fuente: Statista (2022)

No obstante, los expertos en economía creen que buena parte de estos problemas subyacentes causantes de la inflación desaparecerán y que la inflación comenzará a moderarse. Se espera que las principales presiones inflacionistas (efectos de base, precios de la energía y los cuellos de botella causados por el impulso de la demanda) sean mayoritariamente de carácter transitorio. Se entiende que esta moderación será un proceso de desinflación, registrando tasas de variación menos elevadas que las que estamos viendo en los últimos meses. Así, las previsiones apuntan a que la inflación general se mantenga en niveles por encima del 4% hasta el segundo trimestre 2022 a partir del cual iría moderándose hasta finales de año de forma marcada por la comparación con la escalada en el tramo final de 2021. Por su parte, la inflación subyacente continuaría aumentando hasta mediados de 2022.

Sin embargo, no ha sido un mal endémico español. El índice de precios al consumo armonizado (IPCA) en la Eurozona ha experimentado también un importante crecimiento desde enero de 2021, hasta llegar a rebasar la barrera de los 110 puntos en diciembre de 2021, tras un 2020 en el que había conseguido mantenerse estable en torno a los 105 puntos.

Fuera de España y de la eurozona, el comportamiento inflacionista a diciembre de 2021 era muy similar. Así, países como Reino Unido está cerca del 6%, Polonia por encima del 5% y Rusia en torno al 8%. Sin embargo, hay otros países cercanos, tanto en Europa como fuera, que resultan objetivos interesantes en la búsqueda de un mercado de aprovisionamiento de recursos más barato. Tal es el caso de Portugal con un 2,7%, o Marruecos con un 1,5% (dato a marzo de 2020), por citar alguno de los más cercanos.

El contexto actual al que se están viendo sometidas tanto las grandes como las pequeñas empresas españolas hace pensar en que reaccionarán subiendo los precios. El alza generalizada de los costes (energía, combustible, materias primas e intermedias) que están sufriendo las empresas, junto a la crisis sufrida en años anteriores por la pandemia COVID19, tiene muy limitada la capacidad de recuperación de las empresas, en especial las PYMES que constituyen más del 90% del tejido empresarial español.

Además, muchas empresas se encuentran en un momento en el que deben devolver la deuda a la que tuvieron que acudir para resolver la falta de actividad de los años previos. En especial las líneas ICO y los créditos avalados por el Estado en general. El Banco Central Europeo (BCE) reconocía a mediados del pasado año que el porcentaje de PYMES con dificultades de financiación en España creció un 10% y que el porcentaje de empresas vulnerables (menos rentables) era especialmente elevado en nuestro país.

Precisamente en lo que a endeudamiento se refiere, las empresas ven con preocupación posibles movimientos de los bancos centrales en el entorno europeo hacia posibles subidas de los tipos de interés. Respecto a esto, en principio los bancos centrales del mundo desarrollado consideran que el episodio inflacionista actual es transitorio. Esto unido a un cierto prestigio de búsqueda de estabilidad financiera por parte de los bancos centrales mantiene aún las expectativas de una política monetaria no expansiva, pero al menos, tampoco restrictiva.

No obstante, el posible bucle inflacionista también puede verse contenido gracias a la fuerte competitividad de muchos sectores que, junto a la capacidad ociosa de algunas empresas, puede frenar una subida de precios generalizada en muchas industrias.

#### **Fuentes de información:**

<https://www.eleconomista.es/economia/noticias/11545849/12/21/La-inflacion-no-encuentra-techo-en-Espana-el-IPC-se-dispara-al-67-en-diciembre-y-toca-maximos-de-tres-decadas.html>

<https://www.eleconomista.es/economia/noticias/11604300/02/22/Diaz-retoma-la-negociacion-del-salario-minimo-con-el-no-de-la-patronal-y-la-exigencia-de-los-1000-euros-de-los-sindicatos.html>

<https://www.funcas.es/articulos/el-repunte-de-la-inflacion-y-su-impacto/>

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/11292951/06/21/Las-pymes-espanolas-elevan-un-19-su-endeudamiento-en-lo-que-va-de-ano-.html>

#### **Preguntas:**

1. Concepto de inflación y deflación (0,25 puntos).
2. ¿Qué repercusión tiene esta subida continuada del IPC sobre las empresas, las familias y la competitividad de los países? (0,75 puntos).
3. En esta situación, ¿cuál es el objetivo de una política monetaria restrictiva?, ¿qué consecuencias puede ocasionar una política monetaria restrictiva para las empresas? (0,5 puntos).
4. Efecto del conflicto bélico en Ucrania sobre la inflación (0,5 puntos).

#### **SOLUCIÓN:**

1. Concepto de inflación y deflación (0,25 puntos).

La inflación es un aumento generalizado en los precios de los bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo. Se mide por el indicador de IPC.

La deflación es el fenómeno contrario a la inflación y consiste en la caída generalizada y prolongada del nivel de los precios de bienes y servicios.

2. ¿Qué repercusión tiene esta subida continuada del IPC sobre las empresas, las familias y la competitividad de los países? (0,75 puntos).

Los consumidores, en diciembre de 2021, pagaban un 1,2% más por el mismo producto que en noviembre de 2021 y un 5,7% más que en diciembre de 2020. Repercute directamente en la calidad de vida de las familias y

en su poder adquisitivo, dado que los sueldos e ingresos familiares no crecen en la misma proporción que los precios. Ello puede generar también en las economías domésticas un mayor endeudamiento.

A nivel empresarial la inflación está generando un alza en los costes de producción que pueden conducir a una menor competitividad y a menores beneficios empresariales; si el alza de los insumos no se puede trasladar al mercado, al precio que paga el consumidor.

Ello también se puede traducir, en el ámbito empresarial, en mayor endeudamiento.

A un nivel de país, para el caso español donde la inflación es más alta que en la eurozona, puede afectar al crecimiento del país, al empleo, a la renta disponible y al comercio exterior. Su efecto sobre el empleo viene derivado de la subida de sueldos que no vayan unidos a incrementos en la productividad de los trabajadores en la misma proporción, lo cual afecta a la competitividad y de ello puede generarse un mayor desempleo. Además, esa pérdida de competitividad por el encarecimiento de los costes puede tener un efecto negativo sobre la balanza comercial, al disminuir las exportaciones.

3. En esta situación, ¿cuál es el objetivo de una política monetaria restrictiva?, ¿qué consecuencias puede ocasionar una política monetaria restrictiva para las empresas? (0,5 puntos).

La política monetaria restrictiva es un tipo de política monetaria que persigue la reducción de la oferta monetaria en un país o territorio. Busca reducir la cantidad de dinero en circulación, subiendo los tipos de interés, haciendo que tanto las empresas como las familias puedan tener más dificultad para solicitar préstamos e invertir.

De esta manera, el movimiento de dinero en la economía es menor ya que resulta más caro pedir un préstamo. El empleo de medidas de política monetaria de carácter restrictivo también suele suponer la aparición de efectos negativos para la economía. Además de controlar la subida de los niveles de precios, puede suceder que se desarrolle una disminución del nivel de producción y del nivel de empleo como respuesta a las políticas restrictivas empleadas, ya que se generan barreras para la inversión y el desarrollo económico. Ese efecto negativo es mayor cuanto mayor endeudamiento tengan las empresas.

4. Efecto del conflicto bélico en Ucrania sobre la inflación (0,5 puntos).

Los efectos del conflicto bélico ya se están notando en la economía, las empresas y las familias. El impacto sobre los precios viene marcado por la dependencia energética europea, mundial y española del mercado ruso.

Por otro lado, la dependencia de materias primas, como cereales, y de productos básicos del mercado ucraniano está generando también efectos sobre la inflación. Su mayor o menor impacto dependerá del peso de las importaciones para los distintos bienes.