

ECONOMÍA

INDICACIONES

1. El examen consta de seis ejercicios. Elija tres de ellos. Su respuesta a estos tres ejercicios será objeto de valoración. Si responde a más de tres ejercicios, solo se corregirán los tres primeros que haya resuelto según el orden en que se presenten en el cuadernillo de examen.
2. Cada ejercicio incluye tres apartados a responder.
3. Los tres ejercicios elegidos tienen el mismo peso en la calificación final del examen. Todos los apartados tienen el mismo peso en la puntuación del ejercicio.

Los dispositivos que pueden conectarse a internet o que pueden recibir o emitir información deben estar apagados durante la celebración del examen y no pueden estar a la vista.

Elija 3 de los 6 ejercicios propuestos

Ejercicio 1.- La empresa UNO es una Pyme que fabrica y vende el producto Z. Durante el año 2019, se produjeron 85.000 unidades de dicho producto que fueron vendidas en su totalidad a un precio de venta unitario de 15 €/un. La estructura de costes en 2019 fue: Total de costes fijos (o cargas fijas), 340.000 €; y coste variable unitario, 40 €/un.

SE PIDE:

1. Punto muerto o umbral de rentabilidad en el año 2019: determinación e interpretación.
2. En el año anterior (2018) se produjeron 90.000 unidades de producto Z que se vendieron en su totalidad a un precio de venta unitario de 14,5 €/un. Explique cuantitativamente los cambios producidos en 2019 respecto a 2018, e interprete dichos cambios.
3. Para el año 2020 la empresa prevé, respecto al año 2019, una reducción en los costes fijos (cargas de estructura) del 10% manteniendo el precio de venta unitario y el coste variable unitario del año 2019. ¿Cómo cambiaría la situación en 2020 respecto a la del ejercicio anterior? Interprete los resultados.

Ejercicio 2.- La empresa DOS se plantea tres alternativas de inversión cuyos datos son los siguientes:

Proyecto	Desembolso inicial	Año 1 Flujo de caja neto	Año 2 Flujo de caja neto	Año 3 Flujo de caja neto
1	120.000 €	-	50.000	80.000
2	450.000 €	150.000	175.000	200.000
3	600.000 €	-	-	700.000

La tasa media de coste de capital (o tipo de interés) es del 4 % anual.

SE PIDE:

1. Evalúe si son factibles o no los tres proyectos de inversión. En caso afirmativo, indique el proyecto que sería preferible y explique por qué.
2. Analice los cambios que se producirían en la situación anterior ante una rebaja de 1 punto porcentual en el coste de capital. Interprete la variación observada.
3. ¿Qué cambios se producirían respecto a la situación descrita en el primer apartado, si el desembolso inicial del proyecto 3 fuera un 20% menos? Justifique su respuesta.

Ejercicio 3.- La empresa TRES se plantea dos opciones de inversión, ambas a un plazo de 4 años y con un desembolso inicial de 180.000 euros. El tipo de interés (o tasa media de coste de capital) anual es del 3%. Los cobros y pagos asociados a cada proyecto de inversión, son los siguientes:

Datos en euros	Año 1		Año 2		Año 3		Año 4	
	Cobros	Pagos	Cobros	Pagos	Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
Proyecto A	50.000	50.000	100.000	50.000	130.000	50.000	150.000	50.000
Proyecto B	100.000	40.000	100.000	40.000	100.000	40.000	100.000	40.000

SE PIDE:

1. Evalúe si serían factibles tales opciones de inversión y, si es el caso, indique justificadamente la opción preferible.
2. Si se considera una bajada del tipo de interés anual hasta situarse éste en el 2%, ¿cómo cambiaría la situación descrita en el apartado anterior? Interprete la variación observada en los resultados.
3. Con la situación planteada en el primer apartado, si se añade un tercer proyecto de inversión que implica un desembolso inicial de 180.000 euros y un único flujo de caja neto de 240.000 euros al término del cuarto año, ¿cómo cambiaría el análisis realizado en el primer apartado? Explique su respuesta.

Ejercicio 4.- La empresa CUATRO presenta los siguientes saldos (datos en euros) en sus cuentas del Balance al cierre del ejercicio 2019:

Deudas a corto plazo con entidades de crédito, 6.000 €; Equipos para proceso de información, 20.000 €; Construcciones, 200.000 €; Caja, 800 €; Deudas a largo plazo con entidades de crédito, 90.000 €; Mercaderías, 15.000 €; Reservas, 30.000 €; Amortización acumulada del inmovilizado material, 130.800 €; Proveedores, 4.000 €; Banco cuenta corriente, 3.000 €; Terrenos, 100.000 €; Clientes, 10.000 €; Capital Social, 70.000 €; Mobiliario, 80.000 €; Acreedores diversos a corto plazo, 8.000 €; Resultado del ejercicio, determinar.

SE PIDE:

1. Construir el Balance identificando sus masas patrimoniales y determinar el importe de Resultado neto del ejercicio 2019.
2. Análisis de la situación de liquidez y de solvencia de la empresa mediante ratios.
3. Análisis del endeudamiento de la empresa mediante ratios.

Ejercicio 5.-

La estrategia empresarial de TOUS (Extracto del Caso elaborado por G. Aparicio, I. Idigoras, T. Iturralde y A. Maseda de la UPV/EHU, enero 2020).

TOUS dio un vuelco al concepto de joyería tradicional posicionando sus joyas al alcance de todos, con unos locales más abiertos al público, invitando a entrar y mirar sus expositores. Además, su estrategia empresarial se basa en la rotación de producto. Varían constantemente sus colecciones haciendo unas 20 anuales aproximadamente y renovando continuamente sus escaparates. De este modo modernizan el sector de las joyerías acercándolo más al de la moda.

En el éxito de TOUS son claves la estrategia de integración vertical, la estrategia de diversificación, la internacionalización y la Responsabilidad Social, entre otras. Por lo que se refiere al primer aspecto indicado, el modelo de negocio de Tous se caracteriza por un alto grado de integración vertical. El 80% de los productos comercializados son de producción propia y se realizan artesanalmente en sus talleres. En TOUS se llevan a cabo todas las fases del proceso de creación: investigación, diseño, fabricación de las piezas, distribución, venta y postventa del artículo en los distintos canales de TOUS, cuidando directamente la calidad en todos los procesos y detalles que asegura la capacidad de producción de más de 3 millones de piezas al año.

En cuanto a la estrategia de diversificación, destacar que la joyería es el *core business* de TOUS. Gracias a su éxito, a finales del siglo XX la compañía empezó a diversificar su cartera para ofrecer una amplia gama de accesorios: bolsos, fragancias, relojes, gafas y complementos. La venta de bolsos y accesorios textiles representa alrededor del 16% de la facturación de TOUS. Si bien la joyería continúa siendo el motor de las ventas, los bolsos son, tradicionalmente, uno de los productos utilizados por las firmas para elevar su posicionamiento de marca. La compañía está por tanto dividida en dos grandes áreas de actividad, la de joyería y complementos por un lado y las licencias y alianzas con otros socios por otro.

SE PIDE:

- 1.- Enumere los aspectos clave en el éxito de Tous señalados a lo largo del texto.
- 2.- ¿En qué consiste la estrategia de diversificación de Tous? Explique su respuesta.
- 3.- Estrategia de integración vertical: Explique en qué consiste considerando el texto.

Ejercicio 6.-

El aceite de oliva no remonta en precio, pese al aumento de las ventas. (Diario de Sevilla, abril 2020, A. Estrella Yáñez)

El sector de aceite de oliva no encuentra tregua ni porque baraja buenos datos en ventas, tanto en el mercado interior como en exportaciones y pese a haber un stock controlado. Todos estos ingredientes no logran un precio en origen aceptable para los productores y eso con unos datos de producción nacional de poco más de 1.100.000 toneladas. Mientras que el consumo ha subido durante el último mes, los precios en origen han caído un 15% desde marzo de 2019 y un 37% desde el mismo mes en 2018, según datos de la **Coordinadora de Organizaciones de Agricultores y Ganaderos (COAG)**, que denuncia cómo los olivareros “continúan sumidos en una grave crisis tras más de dos años con bajos precios en origen, que se mantienen por debajo de los costes de producción acumulando unas pérdidas superiores a los 1.100 millones de euros”.

La organización agraria ha denunciado la existencia “de prácticas especulativas que se están dando en el mercado del aceite de oliva, acentuadas por la situación de Estado de Alarma”.

Desde la **COAG** se explica que “un significativo aumento de la demanda que llega al 31% en los hogares, una menor oferta con caídas del 37,6% en la última campaña y el buen ritmo de las exportaciones, contrastan con una caída de los precios origen de hasta un 15%. Esto evidencia que hay operadores que están destruyendo valor del campo a la mesa. No es lógico que con esta situación de mercado, los precios al agricultor se sigan situando en 1,90 euros el kilo, muy por debajo de los costes de producción que están en 2,70 euros el kilo”.

COAG ha pedido a la Agencia de Información y Control Alimentarios (AICA) que abra de forma urgente una investigación, pues sospecha que hay operadores destruyendo valor en la **cadena del aceite de oliva**. “La AICA tiene que empezar inmediatamente a verificar que, en los contratos de compra-venta de aceite de oliva se respeta el coste de producción a la hora de fijar el precio”.

Es intolerable mantener una situación tan crítica por más tiempo cuando hay un repunte del consumo que está beneficiando a todos los operadores de la cadena menos a los olivareros”, se ha subrayado desde la COAG.

COAG entiende que los fundamentos del **mercado, oferta y demanda**, no justifican la caída de precios y mantiene que se espera una reducción de existencias al final de la campaña en septiembre, de un 23%, respecto a la campaña anterior.

SE PIDE:

- 1.- ¿A qué desajuste relacionado con el precio alude el texto? Explique su respuesta.
- 2.- ¿Cuál es la causa principal -señalada en el texto- de la caída en precios origen? Explique su respuesta.
- 3.- Proceso de formación de precios según equilibrio de mercado: explique en qué consiste considerando el texto.