

VII OLIMPIADA DE ECONOMIA DE EUSKADI

17 DE ABRIL DE 2015

ECONOMIA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

PREGUNTA 1:

La Empresa Feuvert se dedica a la venta de automóviles y está pensando la posibilidad de ampliar su negocio hacia la venta de recambios y accesorios para el automóvil. Para ello, ha previsto un desembolso de 500.000 euros y los siguientes cobros y pagos que se generarían durante la vida de la inversión, que es de 4 años:

AÑOS	COBROS	PAGOS
1	100.000	50.000
2	200.000	60.000
3	300.000	65.000
4	300.000	65.000

Determinar si es conveniente realizar la inversión propuesta:

- Según el criterio del *Pay-back* (plazo de recuperación), sabiendo que el plazo mínimo exigido es de 6 años.
- Según el Valor Actual Neto (VAN), supuesto un tipo de descuento constante del 7%.
- Según el criterio de la tasa interna de retorno (TIR), dado un tipo de interés de mercado del 7%

PREGUNTA 2:

Calcula el periodo medio de maduración financiero e indica el significado de los resultados obtenidos, de una empresa comercial que en su último ejercicio económico compró materias primas por 456.250 € y tuvo un stock medio de las mismas en almacén de 20.000 €, las ventas totales de la empresa, a precio de venta, fueron de 568.484 €, el saldo medio de clientes fue de 51.400 € y el saldo medio de proveedores de 37.500 €

PREGUNTA 3:

La empresa TALA SA en el ejercicio correspondiente al año 2014 ha presentado los siguientes documentos contables:

BALANCE DE SITUACIÓN A 31/XII/2014

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
Inmovilizado material	145.000	Capital Social	80.000
		Reservas	14.200
ACTIVO CORRIENTE		Resultado del ejercicio	¿?
Existencias de Materias Primas	12.000	PASIVO NO CORRIENTE	
Existencias de Productos Terminados	18.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	30.000
Clientes	15.000	PASIVO CORRIENTE	
Tesorería	10.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	35.000
		Proveedores	30.000
TOTAL	200.000	TOTAL	200.000

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL AÑO 2014

1.- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	
Ventas.	100.000
4.- APROVISIONAMIENTOS	
Compras	-40.000
5.- OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
6.- GASTOS DE PERSONAL	
	-20.000

7.- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	
Servicios exteriores	-4.000
Otros tributos	-6.000
8.- AMORTIZACIÓN DE INMOVILIZADO	-10.000
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-----
12.- INGRESOS FINANCIEROS	500
13.- GASTOS FINANCIEROS	-5.500
B) RESULTADO FINANCIERO	-----
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-----
17.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (28%)	-----
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	-----

NOTAS:

- La tasa de gravamen del impuesto sobre el resultado de cada ejercicio es del 25% anual.
- La Junta General de Accionistas decidió destinar el resultado del ejercicio a dotar reservas.

SE PIDE:

- Calcula el Fondo de Rotación y representa gráficamente la situación financiera de la empresa: Activo, pasivo y fondo de rotación
- Explica el significado de cifra del Fondo de rotación de esta empresa. Si has detectado algún problema en la situación patrimonial de la empresa descríbela e indica una posible solución.

PREGUNTA 4:

Con el mismo enunciado del ejercicio anterior.

SE PIDE:

- a) Calcula el resultado de la explotación, el resultado financiero y el resultado del ejercicio antes y después de impuestos.
- b) Calcula la rentabilidad económica del ejercicio y explica su significado.
- c) Calcula la rentabilidad financiera del ejercicio y explica su significado.

PREGUNTA 5:

Dos amigos pretenden crear un negocio dedicado a la compra-venta de juguetes. Tienen dudas sobre el tipo de empresa a fundar, pero lo que si quieren es limitar la responsabilidad, de modo que sus bienes personales no se vean afectados en las situaciones más adversas.

Entre las siguientes opciones ¿qué tipo de sociedad les recomendaría? Justifique la respuesta.

- a) Sociedad Colectiva,
- b) Sociedad Comanditaria Simple,
- c) Sociedad Anónima, o
- d) Sociedad Cooperativa.

ECONOMÍA

PREGUNTA 1

Noticia de El País 1/02/2014

La deflación llama a la puerta del BCE

El inicio de la recuperación empezó a edificarse cuando el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, anunció, en julio de 2012, su compromiso de hacer todo lo necesario por salvar al euro. Y se cimentó cuando Bruselas levantó el pie del ajuste presupuestario. España ha sido uno de los países más beneficiados por ambas decisiones: sin la austeridad a todo trapo y con el respaldo del BCE, los mercados empezaron a valorar la reestructuración de la banca o el buen comportamiento de las exportaciones.

Pero la situación, en España y en la zona euro, sigue siendo muy delicada, y cualquier tensión financiera, como las devaluaciones en algunas economías emergentes, amenaza con contagiarse. Con la Comisión Europea en punto muerto por el proceso electoral, el BCE vuelve a ser el vigía de la recuperación. Y su principal preocupación es, por una vez, que la inflación es demasiado baja.

Que los precios suban tan poco (en España, un 0,2% en el último año) es bueno para que la congelación salarial no menoscabe el poder adquisitivo. Pero dificulta enormemente el pago de las deudas. Y eleva el riesgo de que la zona euro entre en deflación, una caída generalizada y persistente de precios que acaba desincentivando el consumo. El BCE niega el riesgo, pero en los últimos días se agolpan los informes de servicios de estudios de entidades financieras que lo creen más probable. Y que anticipan que el banco central no tendrá más remedio que actuar otra vez

PREGUNTAS

- a) ¿Qué son el Deflactor del PIB y el Índice de Precios al Consumo (IPC)? ¿En qué se diferencian estos dos índices de precios?
- b) ¿Cómo se calcula la tasa de inflación? ¿Cuál es la diferencia en calcular la tasa de inflación con el deflactor del PIB o el IPC?
- c) ¿Cuándo se diría que hay deflación?
- d) Al hilo de la noticia, comenta razonadamente los efectos negativos de la deflación.

PREGUNTA 2

Una nueva realidad en la que los inversores pagan por prestar dinero

El 25% de las emisiones de deuda en Europa ya están en negativo (Noticia de El PAIS 22 FEB 2015)

“Hubo un tiempo en el que la creencia popular sostenía que los tipos de interés no podían ser negativos. Después de todo, ¿por qué iba alguien a estar deseando prestar a otra persona y pagarle encima por el favor? Pues eso es exactamente lo que está sucediendo”. El economista jefe de Morgan Stanley, Joachim Fels, intentaba explicar en una nota a clientes la nueva realidad, en la que los bancos centrales se están adentrando en terrenos inexplorados con tipos de interés próximos al 0% o incluso por debajo y cómo eso está modificando el comportamiento de los inversores.

Lo que hasta hace poco parecía imposible es hoy una realidad cada vez más común. Más de un 25% de las emisiones de deuda en Europa ya están cotizando en zona negativa y en las últimas semanas Nestlé ha lanzado una emisión a tipos negativos y temporalmente la deuda de Shell también entró en esa zona. “El programa de compra de deuda del BCE se limita a la deuda pública pero es una compra tan masiva que arrastra al sector corporativo, porque hay una parte de la cotización que incluye el riesgo soberano”, explica Marian Fernández, analista de Andbank. El Banco de Suecia paga a los bancos por prestarles dinero y Suiza y Dinamarca cobran un 0,75% por tener depósitos en sus sistemas financieros. Los tipos negativos de la deuda de Dinamarca y Alemania alcanzan hasta los bonos a seis años y los de 13 en el caso de Suiza.

La creencia popular también hacía pensar que había un límite para los tipos de interés, en el convencimiento de que cuando estos se situaran en el 0% los ahorradores sacarían su dinero de los bancos y lo meterían debajo del colchón. Durante años, los economistas han sostenido que el límite real estaba por debajo de ese nivel, dado el coste de acaparar grandes sumas de efectivo. Pero esa situación se agrava ahora que la inflación ha entrado en zona negativa, ya que eso eleva los tipos de interés reales. “Y no hay evidencia de que los tipos de interés negativos hayan provocado, hasta la fecha, una retirada masiva de depósitos de los sistemas financieros en los que sus bancos centrales están aplicando tipos negativos”, aseguran los analistas de Goldman Sachs.

Los planes de expansión cuantitativa han provocado una distorsión tremenda del mercado de deuda, tanto que “ya estamos viendo que hay una burbuja en los mercados de renta fija”, asegura José Ramón Iturriaga, socio de Abante Asesores. De hecho, desde el inicio de la crisis la deuda mundial acumula un crecimiento del 42%, al pasar de 142 a 199 billones de dólares, un 286% del PIB mundial, según un informe elaborado por McKinsey. “Las medidas de expansión cuantitativa y los tipos cero suponen un enorme riesgo para la estabilidad financiera, dado que los mercados se

inflan excesivamente y solo estallan al perder la fe en la política de los bancos centrales”, advierte Gonzalo Recarte, gestor de Carteras de Saxo Bank España.

Joachim Fels encuentra dos motivos que podrían llevar a un inversor a comprar bonos con rentabilidad negativa. “Puede ser una especie de seguro contra crisis financieras y otras calamidades que puedan afectar a los activos de riesgo de mi cartera o a las perspectivas de empleo”, apunta. “Y puede que los inversores valoren el ahorro ante la jubilación en lugar de priorizar el consumo de hoy”, remata.

Lo cierto es que la mayoría de los inversores en deuda con rentabilidad negativa son inversores institucionales, a quienes les compensa prestar dinero a Nestlé a tipos negativos, si mantener el dinero en el banco central tiene un coste aún mayor para la empresa. El Banco Central Europeo (BCE) cobra el 0,20% por esa operación, por ejemplo.

Lee el artículo detenidamente y contesta a las siguientes preguntas.

- a) Define los siguientes conceptos: bono, título de renta fija, tipo de interés
- b) ¿Quién puede emitir bonos? ¿para qué se emiten? ¿Qué relación tiene con la deuda pública?
- c) ¿Qué significa que el tipo de interés nominal sea negativo?
- d) ¿Cómo explicas que sea posible que se de la existencia de tipos de interés nominal negativo?