



X Olimpiada de Economía y Empresa de la  
Universidad Pablo de Olavide, de Sevilla

(Fase Local de la XIII Olimpiada Española de Economía)

**Facultad de Ciencias Empresariales  
de la Universidad Pablo de Olavide**

**Sevilla, 8 de abril de 2022**

Esta prueba consta de un examen tipo test, dos problemas a elegir uno de ellos, y tres noticias de actualidad a elegir dos. En el tipo test, cada pregunta tiene una sola respuesta correcta y no se penalizan las respuestas erróneas. Esta parte será considerada eliminatoria para la prueba completa y su duración será de 30 minutos. Transcurrido ese plazo se procederá a su recogida. Para la resolución de los problemas y comentarios a las noticias de actualidad se permitirán 90 minutos adicionales.

## **TEST**

- 1 ¿Qué es un holding?
  - a) Conjunto de empresas que tienen la misma actividad.
  - b) Grupo de empresas en las que una controla a las demás
  - c) Grupo de empresas que tienen las mismas fuentes de financiación ajena.
  
2. Cuando dos empresas se unen perdiendo sus personalidades jurídicas y surge otra nueva, decimos que se ha producido:
  - a) Una fusión
  - b) Una absorción
  - c) Una participación mayoritaria en el capital.
  
3. Cuando existen pocas empresas, con una competencia muy fuerte y venta de productos similares, estamos ante:
  - a) una competencia monopolística
  - b) un oligopolio
  - c) un monopolio
  
4. En la empresa individual, desde el punto de vista jurídico de la responsabilidad del empresario frente a terceros:
  - a) El patrimonio de la empresa aparece claramente diferenciado del patrimonio del propietario.
  - b) El patrimonio de la empresa y del empresario se confunden y constituyen una unidad.
  - c) Ni el patrimonio de la empresa ni el patrimonio del propietario están vinculados a la responsabilidad del empresario.

5. Podemos definir la función administrativa de la dirección como:
- El proceso de ejercer una influencia sobre otros miembros de la organización sin la necesidad de tener una autoridad formal otorgada por la misma.
  - El proceso de influir sobre las personas para lograr que contribuyan a las metas de la organización y el grupo.
  - El proceso de transmisión de un significado, una idea o un entendimiento por medio de símbolos.
6. La forma de crecimiento que se basa en la fusión, adquisición y control de empresas pertenecientes al mismo sector de actividad se denomina:
- Concentración horizontal.
  - Integración vertical
  - Crecimiento externo diversificado
7. La expresión cuantitativa de un plan se la conoce con el nombre de:
- Objetivo cuantificable.
  - Meta cuantificable.
  - Presupuesto.
8. Las funciones del directivo son:
- Planificar, organizar, gestionar o coordinar.
  - Planificar, organizar, gestionar y controlar.
  - Planificar, organizar y mandar.
9. Los grupos de presión hacen referencia a:
- Entidades financieras que mantienen un empréstito con la empresa
  - Otras empresas del sector y por tanto competidoras
  - Colectivos de personas o entidades relacionadas con la empresa y que de forma más o menos organizada tratan de influir en las decisiones de la empresa.
10. A la relación entre las ventas de una empresa y el total de ventas de las empresas del sector, se le llama:
- Rentabilidad.
  - Productividad.
  - Cuota de mercado.
11. Los costes asociados al nivel de producción de una empresa se denominan:
- Costes fijos
  - Costes variables
  - Costes indirectos
12. El reclutamiento de recursos humanos consiste en:
- Cubrir las necesidades de personal con personas que posean las cualidades requeridas
  - Determinar si el personal existente en la empresa es apropiado para las necesidades actuales
  - Prever futuras necesidades de recursos humanos
13. ¿Qué nombre recibe el lanzamiento de un producto nuevo al mercado que no se comercializaba antes y que presenta unas características atractivas para los consumidores?:
- Marketing
  - Innovación
  - Marketing Mix

14. Si nos planteamos invertir en un proyecto de inversión, tras aplicar el método VAN y TIR, elegiremos:
- Invertir en el proyecto cuyo TIR sea mayor que cero
  - Invertir en el proyecto cuyo TIR sea mayor que el VAN
  - Invertir en el proyecto cuyo VAN sea mayor que cero
15. ¿Cuál es la diferencia entre una acción y una obligación?:
- Una acción representa una parte alícuota del capital social de una empresa, mientras que una obligación representa lo mismo pero cuando el capital no está totalmente desembolsado
  - Una acción representa una parte alícuota del capital social de una empresa, mientras que una obligación representa una parte alícuota de un empréstito emitido por una empresa
  - Una acción representa una parte alícuota de un empréstito emitido por una empresa, mientras que una obligación representa una parte alícuota del capital social de una empresa
16. Dos empresas que han alcanzado la misma cifra de beneficios, ¿tienen siempre la misma rentabilidad económica?
- No, puesto que hay que tener en cuenta la inversión realizada por cada una de esas empresas
  - No, puesto que hay que tener en cuenta los capitales propios
  - Sí, puesto que los conceptos de rentabilidad y de beneficio son idénticos
17. La cuenta de clientes:
- Es la financiación automática que consigue la empresa, como cliente, cuando deja a deber las compras que realiza a sus proveedores
  - Es la deuda que mantienen los clientes con la empresa al adquirir sus productos y no pagarlos al contado.
  - Es el importe de las ventas que se realizan a los clientes
18. La solvencia es la capacidad que tiene la empresa para:
- Convertir sus inversiones en medios de pago líquidos
  - Pagar todas sus deudas, sea cual sea su fecha de vencimiento
  - Invertir sin tener que endeudarse
19. A las diferentes formas que la empresa tiene a su alcance para conseguir recursos financieros se les denomina:
- Fuentes financieras
  - Instituciones financieras.
  - Empleos de fondos.
20. A la autofinanciación de enriquecimiento pertenecen:
- Las reservas
  - Las aportaciones de los socios
  - Las amortizaciones y las provisiones

## **PROBLEMA 1**

Una empresa andaluza, fabricante de mascarillas se plantea reformar una planta para poder incrementar su producción, dado el aumento inesperado de la demanda de este producto en los últimos meses. Para ello, tiene tres posibles inversiones diferentes, de las cuales solo podría elegir una. Los flujos de caja previstos para dichas inversiones aparecen en la tabla siguiente y la tasa de descuento estimada se sitúa en el 5%:

	<b>Desembolso inicial</b>	<b>Flujo neto de caja positivo del año 1</b>	<b>Flujo neto de caja positivo del año 2</b>	<b>Flujo neto de caja positivo del año 3</b>
Proyecto A	140.000	--	¿?	--
Proyecto B	140.000	40.000	50.000	70.000
Proyecto C	140.000	70.000	80.000	--

El estudio financiero se lo encargó a una empresa de asesoramiento que, por motivos técnicos, no envió correctamente los datos, prueba de ello es la incógnita que se muestra en el flujo de caja del año 2 para el proyecto A. Nuestra labor consiste en completar el estudio, siguiendo los siguientes pasos:

- a) Identificar el importe del flujo de caja correspondiente al segundo año para el proyecto A, sabiendo que su VAN asciende a 590€
- b) ¿Cuál sería la inversión o inversiones posiblemente seleccionadas según el criterio del Valor Actual Neto?
- c) ¿Cuál sería la inversión o inversiones posiblemente seleccionadas según el criterio del *payback* o plazo de recuperación?
- d) Dados estos resultados y recordando que son proyectos mutuamente excluyentes, ¿Qué proyecto final se elige? Explique razonada y detalladamente sus motivos.

## **PROBLEMA 2**

La discográfica SONY ha fichado al grupo de música "Tanxugueiras" aprovechando su éxito en el último festival de Benidorm. Para ello va a invertir en su próximo álbum musical 500.000 €. El objetivo de la discográfica es obtener una rentabilidad del 20% del capital invertido, en el lanzamiento del álbum. Para alcanzar este objetivo, la discográfica estima que el margen de beneficio (aplicando sólo coste variable unitario) ha de ser de 5 euros por cada uno de los CDs vendidos (considerando que, para toda la proyección artística, la empresa calcula unos costes fijos de 30.000 €).

Por otro lado, el grupo musical, ha firmado una cláusula en su contrato por la cual, recibirán el 10 % de las ventas (en señal de comisión) siempre y cuando, el CD se convierta en "Disco de Oro" (es decir, que las ventas alcancen 50.000 unidades).

Con esta información, ¿determine cuántos CDs tendría que vender SONY para alcanzar el objetivo de rentabilidad marcado con este lanzamiento?

Considerando que la discográfica quiera mantener, tanto el objetivo de rentabilidad como margen de beneficio unitario antes indicado, ¿cuánto ingresaría SONY si consiguiera vender 50.000 CDs y tras abonar a "Tanxugueiras" el porcentaje de ventas estipulados por alcanzar este hito? ¿Cuál sería el Precio de Venta Unitario?

## **NOTICIA 1**

### **¿Eres incapaz de dejar tu empleo por mucho sufrimiento que te suponga? Puedes tener dependencia profesional**

Fuente: RRHH digital [http://www.rrhhdigital.com/ampliar.php?id\\_noticia=151529](http://www.rrhhdigital.com/ampliar.php?id_noticia=151529)  
(18/03/2022)

**El miedo a perder una nómina o un salario a fin de mes es un síntoma más que demuestra que la persona está sufriendo 'dependencia profesional', sintiéndose incapaz de dejar el empleo o el trabajo por mucho sufrimiento que le suponga a nivel físico, psicológico y social**

La empresa **Hiwook**, creadora de los programas **Te Mereces**, ha llevado a cabo un estudio entre más de 1000 personas para identificar el grado de dependencia que tienen los españoles a su puesto de trabajo y los factores que se esconden tras ello.

En este sentido, la encuesta revela que la mayor parte de las personas sufren dependencia profesional alta o moderada. Según el sondeo, el 44% tiene una dependencia profesional alta y más de la mitad (52%), moderada. Solo un 4% muestran que no tienen dependencia profesional o que la sufren en un grado muy bajo.

La dependencia profesional es la incapacidad de tomar decisiones profesionales de forma absolutamente libre y dirigidas hacia el bienestar y satisfacción plena de la persona con su carrera profesional. En pocas palabras, la persona toma las decisiones sobre su carrera profesional en función de lo que la sociedad, familiares, amigos, jefes, compañeros y otras personas han dicho que sería lo mejor para ella.

“Puede decirse que la persona sigue el camino establecido por la sociedad hasta que se da cuenta de que el punto en el que está no le produce satisfacción y no cumple con las expectativas de lo que pensaba que iba a ser su futuro- explica María Gutiérrez, CEO de Hiwook. Con esta definición, está claro que la otras señales, como la dependencia salarial o el miedo a perder una nómina o un salario a fin de mes son factores que demuestran que la persona está sufriendo dependencia profesional, sintiéndose incapaz de dejar el empleo o el trabajo por mucho sufrimiento que le suponga a nivel físico (enfermedades), psicológico y social (familia, amigos, etc.)”.

En definitiva, los resultados demuestran que por género, las mujeres tienen más dependencia profesional alta que los hombres. Por tipo de puesto, los que menos sufren son los puestos de alta dirección y las personas que trabajan por cuenta propia (*freelance* autónomos) o son los propietarios de las empresas. Por tamaño de las empresas, las más pequeñas tienen a más empleados con una dependencia profesional alta. En el ámbito del teletrabajo, las personas que trabajan desde su hogar tienen menos dependencia de los que no puede teletrabajar.

UTILIZA BREVEMENTE LA TEORÍA DE LA PIRAMIDE DE NECESIDADES DE MASLOW PARA COMENTAR ESTA NOTICIA. CONCRETAMENTE:

- A) ¿EN QUÉ NIVEL DE LA PIRÁMIDE ESTARÍA EL PUESTO DE TRABAJO Y EL SALARIO? ¿POR QUÉ DA TANTO MIEDO PERDERLO?
- B) ¿TIENEN TODAS LAS PERSONAS LAS MISMAS NECESIDADES DE AUTORREALIZACIÓN? ¿POR QUÉ?
- C) LA NOTICIA DICE: *la persona toma las decisiones sobre su carrera profesional en función de lo que la sociedad, familiares, amigos, jefes, compañeros y otras personas han dicho que sería lo mejor para ella.* ¿EN QUÉ NIVEL DE LA PIRÁMIDE DE MASLOW UBICARÍAMOS A ESTAS PERSONAS Y POR QUÉ?

## NOTICIA 2

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2022/03/18/companias/1647615680\\_711026.html#:~:text=La%20retribuci%C3%B3n%20anunciada%20dobla%20la%20base%20de%20reparto%20del%20ejercicio%202021&text=Inditex%20deber%C3%A1%20recurrir%20a%20las,como%20anunci%C3%B3%20el%20pasado%20mi%C3%A9rcoles.](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2022/03/18/companias/1647615680_711026.html#:~:text=La%20retribuci%C3%B3n%20anunciada%20dobla%20la%20base%20de%20reparto%20del%20ejercicio%202021&text=Inditex%20deber%C3%A1%20recurrir%20a%20las,como%20anunci%C3%B3%20el%20pasado%20mi%C3%A9rcoles.)

21 marzo 2022

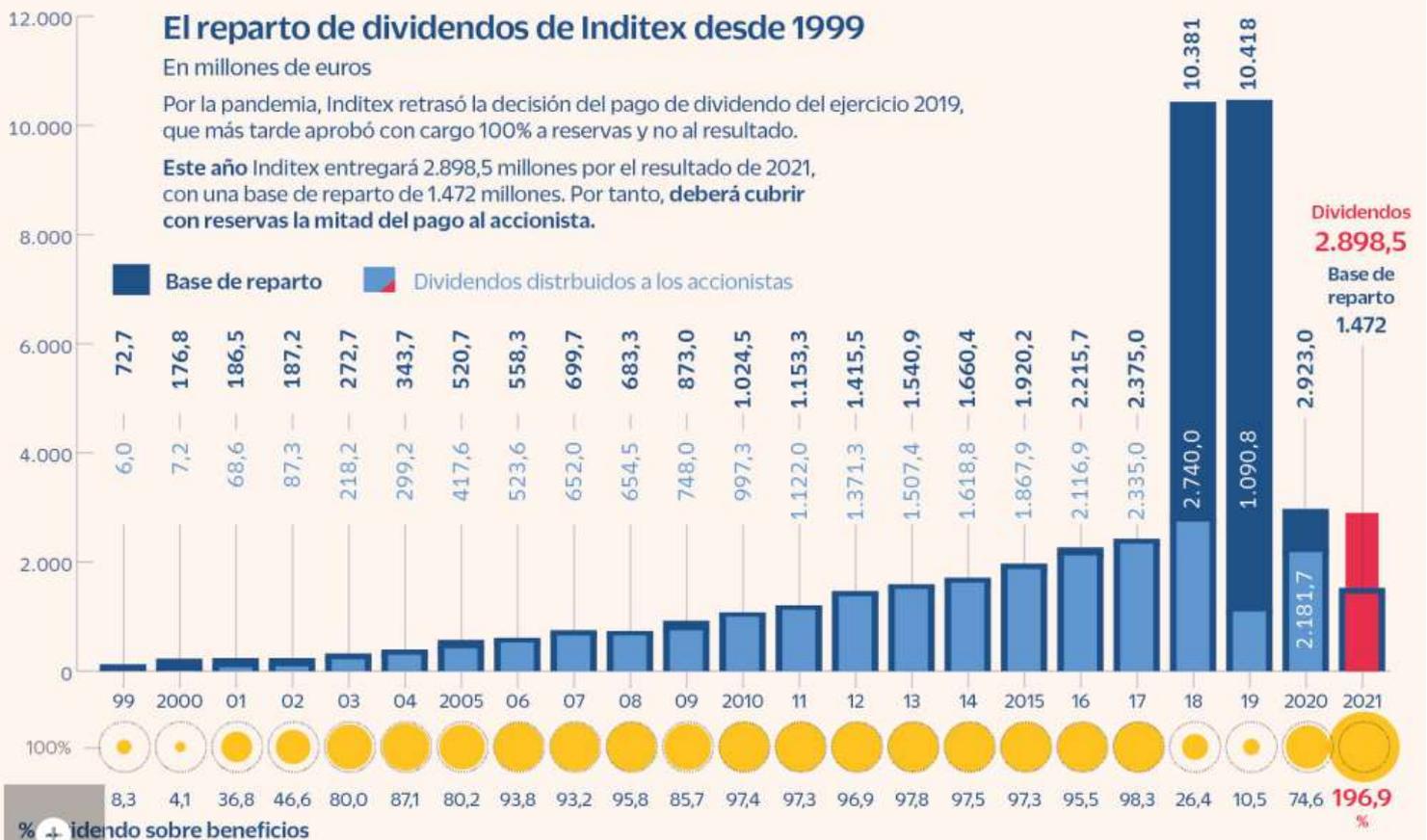
TEXTIL

# Inditex deberá recurrir por primera vez a reservas para pagar la mitad del dividendo



JAVIER GARCÍA ROPERO

- La retribución anunciada dobla la base de reparto del ejercicio 2021



Inditex deberá recurrir a las reservas para completar el pago de los casi 2.900 millones de euros de dividendo que repartirá entre sus accionistas por los resultados de 2021, como anunció el pasado miércoles. Una situación inédita para el gigante textil, que tiene su explicación en que el resultado individual de la matriz al cierre del pasado año, sobre el que se fija la base de reparto del dividendo anual, fue de 1.472 millones de euros,

menos de la mitad de la retribución anunciada, e insuficiente para cubrirla en su totalidad.

En sus cuentas anuales individuales, Inditex explica que la propuesta de aplicación de ese beneficio de 1.472 millones consiste en destinar 1.440 a dividendos y otros 32 a reservas voluntarias. El grupo anunció en su presentación de resultados una retribución al accionista de 0,93 euros por título, que multiplicados por todas las acciones que componen el capital social de la compañía, supone el reparto 2.898,5 millones, un 33% más que en el año anterior. Por tanto, faltarán 1.458,5 millones, más de la mitad, que tendrán que salir de las abultadas reservas de la compañía, que a cierre del pasado ejercicio ascendían a 19.552 millones.

Una situación que no generará ningún impacto contable en la sociedad, pero que marca un hecho hasta ahora nunca visto en la compañía que preside, hasta el 31 de marzo, Pablo Isla. Históricamente, Inditex siempre ha ceñido el reparto de dividendos al beneficio anual de su matriz. Con el paso de los años, llegó a destinar entre el 95% y el 98% de la ganancia individual a este fin, sin tener que recurrir a las reservas para completar el pago al accionista.

Existe una excepción, pero de naturaleza diferente. En marzo de 2020, en la presentación de los resultados récord de 2019, y con la pandemia recién iniciada, Inditex decidió aplazar la decisión sobre el reparto del dividendo, y destinó a reservas la totalidad del beneficio individual, 10.418 millones. El 10 de junio, el consejo decidió aprobar el pago de 0,35 euros con cargo a reservas, y no como aplicación del resultado del ejercicio, como hace habitualmente.

El beneficio individual de 2021, de 1.472 millones, fue la mitad del registrado en el anterior. Una caída que tuvo su origen en los menores dividendos que la matriz cobró a las filiales que componen el grupo Inditex. Estos fueron de 1.421 millones, cuando en 2020 fueron de 3.054 millones. Algo que tiene su explicación en los menores beneficios que generó el negocio textil por culpa de la pandemia, y que dejó menos margen a la matriz para tomar esos fondos.

También por la intensa actividad de repatriación de dividendos que Inditex llevó a cabo en los últimos años. En el ejercicio 2019 cobró 8.995 millones por esta vía, elevando el beneficio de la matriz a los mencionados 10.418 millones, el más alto visto en España. Un año antes fue de 10.381 millones, tras repatriar 8.170 en dividendos. Entonces, la compañía reconocía llevar a cabo “una política muy activa de repatriación” con el objetivo de reducir riesgos de tipos de cambio.

Se pide aclarar los siguientes puntos:

- a) ¿Qué es una empresa matriz?
- b) ¿Qué son los dividendos?
- c) ¿Cuándo y cómo se produce un reparto de dividendos?
- d) Ante el hecho descrito en la noticia anterior, indique cómo afecta a la solvencia y a la liquidez de la compañía Inditex.

## NOTICIA 3

### El Banco de España duplica la previsión de inflación y rebaja casi un punto crecimiento para 2022

Fuente: elEconomista.es 05/04/2022

El Banco de España ha revisado a la baja unas previsiones marcadas por la guerra en Ucrania y la inflación. El instituto monetario ha rebajado las expectativas de crecimiento para la economía en 2022 en casi un punto, hasta el 4,5% frente al 5,4% estimado en la proyección presentada en diciembre de 2021. El gran cambio se produce en la previsión de inflación, que aumenta en casi cuatro puntos: el BdE espera que **el IPC medio en 2022 sea del 7,5%**, frente al 3,7% de las anteriores previsiones (en marzo ya se situó en el 9,8%).

El contexto de la tensión de precios global agrava la situación en España, que arrastra también la tendencia al alza de la inflación en los países del euro. En parte, señala el Banco de España, **el pico del 9,8% alcanzado en marzo** "estaría reflejando directamente el impacto de la guerra, por la vía del encarecimiento de la energía. Pero también sería el resultado desfasado de la dinámica de aceleración de precios de los meses precedentes y de otros factores que guardan una relación indirecta con el conflicto bélico, como el desabastecimiento de algunos productos originado por la huelga del transporte de mercancías por carretera".

La senda de la tasa subyacente, que excluye la volatilidad de la energía y los alimentos sin elaborar, **se colocaría por debajo del 3%** medio este año, si bien también crece un punto desde las proyecciones de diciembre, aunque la revisión al alza es más contenida. A corto plazo, este índice es el más esclarecedor sobre la inflación general, que "tiende a converger", tal y como ha explicado Gregorio Izquierdo a este medio en diversas ocasiones.

No obstante, otra causa derivada de la guerra que plantea el BdE es **un cierre del comercio con Rusia**. En el peor escenario de capacidad de sustitución baja, esta ruptura energética **sumaría un 1,5 puntos al IPC** y restaría más de un 1,2% al crecimiento del PIB respecto al escenario central en 2022. La invasión de Rusia a Ucrania ha modificado de forma notable las previsiones de crecimiento dando lugar a un escenario de recuperación más lento.

Con estos datos, el Banco de España calcula que la economía **no recuperará los niveles de PIB real previos a la pandemia hasta principios de 2024**. Precisamente ese año es el único en el que el BdE ha revisado al alza su crecimiento hasta el 2,5%, frente al 1,8% de la anterior proyección. De este modo, lo que en un principio iba a ser una recuperación rápida y vigorosa (recuperación en forma de V), se está

convirtiéndose en una recuperación de años con el crecimiento repartido a través de varios ejercicios.

Los rebrotes del covid-19 y las mutaciones del virus han impedido que la recuperación de la economía muestre una tendencia lineal. La actividad ha vivido una suerte de montaña rusa que ha bacheado la recuperación. Ahora que la situación epidemiológica mejora de forma casi definitiva, el conflicto en Ucrania está lastrando a la economía.

El plan de respuesta frente a las consecuencias de la guerra y la crisis energética que presentó el Gobierno el 29 de marzo en el Consejo de Ministros para contrarrestar las presiones inflacionistas tendrá un impacto limitado en los precios a corto plazo y consecuencias impredecibles en las cuentas públicas y los incentivos a largo.

- 1.- Defina el concepto de inflación. ¿Qué es la tasa de inflación subyacente?
- 2.- ¿Por qué crees que la guerra entre Rusia y Ucrania encarece tanto los precios de la energía? Justifica tu respuesta con tus conocimientos de microeconomía.
- 3.- Represente gráficamente usando el modelo de demanda y oferta el efecto que ha tenido el desabastecimiento del suministro de piensos para el ganado vacuno en el mercado de leche.