



Universidad
del País Vasco

Euskal Herriko
Unibertsitatea

Enpresaren Ekonomia Economía de la Empresa

EAU 2023 USE

www.ehu.eus





Azterketa honek bederatzi galdera ditu (zortzi 2 puntukoak eta bat 4 puntukoa). Erantzuteko, bi aukera dituzu:

- bi puntuko bost galderari erantzutea

- bi puntuko hiru galderari eta lau puntukoari erantzutea

Jarraibideetan adierazitakoei baino galdera gehiagori erantzunez gero, erantzunak ordenari jarraituta zuzenduko dira, harik eta beharrezko kopurura iritsi arte.

Ez ahaztu azterketa-orrialde bakoitzean kodea jartzea.

1. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu.

Irakurri testua, eta erantzun galderari:

GAMESAREN GAINEKO OPA, IRAGARKIA ARGITARATU ETA HIRU HILABETERA ONARTZEKE

Siemens Energyk Siemens Gamesaren akzioen % 100 bereganatzeko **OPA** bat aurkeztuko zuela iragarri zenetik hiru hilabete pasatxo igaro direnean, eragiketa prozesu burokratiko betean dago. Baimena nahitaezkoa da epea betetzen hasteko eta euskal enpresa eolikoko akziodunek behin betiko erabakia hartu ahal izateko.

Siemens Energyk Gamesaren akzioen % 67 kontrolatzen ditu, baina beharrezkotzat jo du % 100 bereganatzea enpresa salbatzeko, krisi sakonean murgilduta baitago milioi askoko galerekin. Metatutako zenbaki gorriak ikusita, Alemaniako **multinazionalak** pentsatu du energia eolikoan aritzen den filiala likidezia-zailtasunetan sar zitekeela baldin eta, uste zuten bezala, bankuek finantzaketaren iturria moztzen bazuten emaitza txarren aurrean. Akzio guztiak kontrolatuta, enpresaren arduradunek defendatu dutenez, finantza-sektoreari abal gehigarri bat eskainiko diote, talde osoaren babesaz gainera, zorra birfinantzatu ahal izateko eta krisitik irteteko aukera emango dien **finantzaketa** lortzeko.

Hasiera batean aurreikusitakoa baino gehixeago atzeratu da izapidea, baina Siemens Gamesaren ibilbide-orriak prozesu osoa 2022a amaitu baino lehen amaitzea aurreikusten du. Eta horrek esan nahi du ez dela soilik eskaintza modu eraginkorrean abiaraztea eta akziodunek iritzia emateko epe bat uztea, baizik eta baita sozietatea burtsatik ateratzea ere. Siemens Gamesak baldintza gisa jarri du berak kontrolatzen ez duen kapitalaren % 23k gutxienez eskaintza onartzea, eta horrek akzioen % 90 bere eskuetan izatea ahalbidetuko lioke.

Euskal eolikoak benetako odoluste ekonomikoa du. Azken ekitaldi fiskaleko lehen bederatzi hilabeteetan 1.226 milioi euro galdu ditu, eta badirudi hurrengo



ENPRESAREN EKONOMIA ECONOMÍA DE LA EMPRESA

hiruhilekoa ere oso negatiboa izango dela. Testuinguru horretan, Siemens Energyk premiazkoa du finantza-egonkortasuna ematea konpainiari.

Galderak:

- Definitu eta azaldu testuan azpimarratutako hitzak.
- Zein da prentsa-artikulu honetan azaltzen den ideia nagusia?

2. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu.

TALAKO enpresak produktua ekoizteko beharrezkoa duen osagai bat Txinatik inportatzen du. Azken urteko hornidura-arazoa ikusita, berak ekoizteko aukera planteatzen ari da, errentagarria bada behintzat. Honako datu hauek ditu: osagaia ekoizteko 21.000 €-ko kostu finkoak ditu eta osagaiaren 10.000 unitate ekoizteko 15.000 €-ko kostu aldakorak izango ditu. Aurten, osagai horren merkatuko prezioa 2 € da, eta salmenten aurreikuspena 40.000 unitatekoa da.

Datu horiekin, kalkula ezazu:

- Komeni zaio enpresari osagaia fabrikatzea? Arrazoitu erantzuna.
- Salmenten aurreikuspenak kontuan hartuta, zenbatekoak izan beharko lukete kostu finkoek enpresarentzat osagaia fabrikatzea edo erostea berdina izateko?
- Egin egoeren irudikapen grafikoa.

3. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu.

SKATE-BOSS enpresak skate-taulak egiten ditu. Iaz 25.000 € ordaindu zituen lehengaiak erosteagatik. Erositako lehengai guztiak kontsumitu zituen eta haien batez besteko saldoa 2.500 €-koa izan zen.

Urteko salmentak 45.000 €-koak izan ziren (merkatuko prezioan). Bezeroen batez besteko saldoa 12.000 €-koa izan zen.

Beste datu batzuk:

- Urte horretan izandako ekoizpen-kostua 30.000 €-koa izan zen.
- Urteko salmentak 34.000 €-koak (kostu-prezioan) izan ziren.
- Batez beste 30 egun behar izan ziren hornitzaileei ordaintzeko.
- Skate-produktu amaituen batez besteko saldoa 2.800 €-koa izan zen.
- Ekoizpen-prozesuan zeuden skateen batez besteko saldoa 2.900 €-koa izan zen.
- urte bat = 365 egun

Kalkula ezazu:

- Batez besteko heltze-aro ekonomikoa. Azaldu emaitza.
- Batez besteko heltze-aro finantzarioa. Azaldu emaitza.



4. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu

- a) Adierazi ea adierazpen hauek egia ala gezurra diren. Arrazoitu erantzuna.
1. Sozietate anonimo baten kapitala akziotan banatuta dago eta sozietatearen erantzukizuna mugagabea da.
 2. Sozietate anonimo batek bere akziodunen artean banatzen duen mozkinen zatiari dibidendu pasiboa deitzen zaio.
 3. Enpresa baten organigrama enpresaren antolakuntza-egituraren adierazpen grafikoa da.
 4. *Just in time* sistemaren helburua da inbentarioko izakinen kopurua ahalik eta handiena izatea, kostuak murrizteko.
 5. Enpresa baten maniobra-funts positiboak adierazten du pasibo korrontea aktibo korrontea baino handiagoa dela, eta enpresak zailtasunak izango dituela aktibo korrontearekin epe laburreko zorrak ordaintzeko.
 6. AMIA metodoa enpresan eragina izan dezaketen barneko eta kanpoko faktoreak aztertzeke metodo bat da. Alde batetik, indarguneak eta ahuleziak aztertzen dira, eta bestetik, aukerak eta mehatxuak.
 7. *Trustak* ekoizpen-sektore bereko enpresa-elkarteak dira. Ia erabat kontrolatzen dute merkatua, eta ados jartzen dira prezioetan eta salmenta-estrategietan.
 8. *Start up* bat enpresa tradizional bat da.
 9. Kontratu mugagabeen ez da zehazten kontratua noiz amaituko den. Kontratu finkoa ere esaten zaio.
 10. Enplegua erregulatzeko espediente (EEE) gastuak murrizteko prozedura bat da, egoera larrian dauden enpresek erabiltzen dutena: plantilla murriztean edo lanaldia murriztean datza.

5. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu

HOTZIZER SA enpresak eskularruen salerosketan dihardu, eta mugimendu hauek erregistratu ditu maiatzean biltegian:



ENPRESAREN EKONOMIA

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

05/01	Hasierako izakinak	27 unitate 10,60 €/un
05/07	JAKA hornitzaileari erostea	33 unitate 11,00 €/un
05/10	KIROL bezeroari saltzea	37 unitate 19,35 €/un
05/15	ASTUN hornitzaileari erostea	58 unitate 11,20 €/un
05/18	SPORT bezeroari saltzea	20 unitate 21,50 €/un
05/23	SNOW bezeroari saltzea	30 unitate 22,95 €/un
05/30	BAQUEIRA hornitzaileari erostea	77 unitate 11,50 €/un

Aurreko datuak aintzat harturik, bete ezazu maiatzeko biltegi-fitxa FIFO eta batez besteko prezio haztatuaren (BPH) balorazio-metodoak erabiliz, eta kalkula itzazu bukaerako izakinak eta izakin horien balioa.

6. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu.

GAUTZO enpresak bere negozioak hurrengo urteetan izango duen zabalkuntzarako makina bat erosi nahi du, eta bi inbertsio-aukeraren artean hautatu behar du, A eta B aukera.

A inbertsio-aukera.

Inbertsioak 4 urteko iraupena du. Makinaren kostua 105.000 € da, eta herena ordaintzen da hasierako momentuan. Bigarren ordainketa, bigarren herena, lehen urtearen amaieran egingo da eta hirugarren ordainketa, hirugarren herena, bigarren urtearen amaieran.

Inbertsio horri esker, makina berriarekin egin nahi dituen produktuak saltzeagatik 40.000, 50.000, 60.000 eta 46.000 € kobratuko lituzke hurrenez hurren. Urte bakoitzean ordaindu beharko liratekeen ekoizpen-kostuak 5.000, 10.000, 15.000 eta 7.000 €-koak izango lirateke. Inbertsioaren balio-bizitza amaitzean, makina salduta 2.000 € kobratzea aurreikusten da.

B inbertsio-aukera

Inbertsio honen iraupena, berriz, 3 urtekoa da, eta 110.000 €-ko inbertsioa eskatzen du. Makinaren prezioaren erdia erosteko unean ordaintzen da eta gainerakoa, lehen urtearen amaieran.

Makina horren mantenimentua kontratatuko litzateke, eta, horretarako, urte bakoitzaren amaieran 300 € ordaindu beharko lirateke. Inbertsio honek eskainiko lituzkeen kutxa-fluxu garbiak (makinaren erosketa eta mantentze-gastuak kontuan hartu gabe) 20.000, 25.000 eta 35.000 € izango lirateke. Hirugarren urtearen amaieran, makina 20.000 €-an saltzea aurreikusten da.

Kontuan hartuta inflazio-tasa % 5,9 izango dela urtez urte eta lortu nahi den errentagarritasun minimoa % 3 dela:



ENPRESAREN EKONOMIA ECONOMÍA DE LA EMPRESA

Kalkula ezazu:

- Zein inbertsio aukeratu beharko luke berreskuratze-eparearen irizpidea (*pay back* irizpidea) erabiliz gero? Arrazoitu erantzuna.
- Eta zein inbertsio aukeratu beharko luke balio eguneratu garbiaren irizpidearen arabera (BEG irizpidea)? Arrazoitu erantzuna.
- Bi irizpideetatik (BEGa edo *pay back*a), zein da egokiena? Zergatik?

7. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu.

CASTELL enpresak kandelak ekoizten eta merkaturatzen ditu. 2022an 250.000 kandela ekoitzi eta saldu ditu. Kandela horiek unitateko 1,5 euroko prezioan saldu dira. Fabrikatzeko, enpresak 400.000 kilo argizari erosi ditu kiloko 0,25 euroko kostuarekin, eta 150.000 euro gastatu ditu plantillako langileei ordaintzeko. Sei langile ditu, eta haietatik bi lanaldi partzialean daude: lanaldi osoaren % 75 betetzen dute. Lanaldi osoko langile batek 1.936 lan ordu egiten du urtean.

FABER enpresa CASTELL enpresaren lehiakide nagusia da, eta 2022an 235.000 kandela ekoitzi eta saldu ditu. Era berean, sei langilek osatzen dute plantilla, eta haietatik hiruk lanaldi partzialean egiten dute lan: urtean 1.258 ordu. Lanaldi osoa egiten dutenek, berriz, 1.936 ordu egiten dituzte urtean.

Emandako informazioa kontuan hartuta, honako hau eskatzen da:

- Kalkula ezazu zer produktibitate izan duten 2022an CASTELL enpresak eta FABER enpresak (lanordu bakoitzeko).
- Bi enpresetako zein da produktiboena lanorduko 2022an?
- Jakinda CASTELL enpresaren produktibitatea, 2021ean, 22,9 kandelakoa izan dela lanordu bakoitzeko, adieraz ezazu, ehunekotan edo aldakuntza-tasa baten bidez, zenbat produktiboagoa den (orduko) CASTELL enpresa 2022an, aurreko urtearekin alderatuta.
- Kalkulatu CASTELL enpresaren 2022ko produktibitate globala.

8. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 4 puntu.

HIBOR SA enpresak ondare-datu hauek aurkeztu ditu 2022aren amaieran:

Banaketarako furgoneta	62.000 €
Lehengaiak erosteagatik dituen zorrak	33.200 €
Bulegoko eta bestelako altzariak	57.000 €
Bezeroak onartutako letrak	81.700 €
Zenbait kontzepturengatik Ogasun Publikoari zor diona	15.900 €



ENPRESAREN EKONOMIA

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

Bulegoan duen dirua	28.500 €
Jarduera garatzeko lokala	198.000 €
Kontu korrontean duen dirua	68.000 €
Bankuak emandako 3 urterako mailegua	240.000 €
Ibilgetuaren amortizazio metatua	18.000 €
Makineria	46.800 €
Biltegian dauden lehengaiak	8.400 €
Produktu bukatuak	21.000 €
Gizarte Segurantzari zor diona	8.900 €
Hornitzaileei onartutako merkataritza-efektuak	56.000 €
Aplikazio informatikoak	12.000 €
Informazioa prozesatzeko ekipamendua	8.900 €
Bazkideek egindako ekarpenak	xxxxxx

Datu horiekin, honako hau eskatzen da:

- Enpresaren balantzea ondare-masatan sailkatuta aurkeztea eta kapital soziala kalkulatzeko.
- Errotazio-funtsa edo maniobra-funtsa kalkulatzeko, irudikatzea eta emaitza aztertzea.
- Enpresaren finantza-egoera aztertzea ratio hauek erabiliz:
 - Ibilgetua.
 - Zorpetzea.
 - Likidezia.
 - Bermea.
 - Diruzaintza.

9. GALDERA: Gehieneko puntuazioa: 2 puntu.

Gaurkotasun-galdetegia. Erantzun galdera hauei:

- Definitu inflazio terminoa.
- Zein izan zen inflazioa Espainian 2022an? (gutxi gorabehera)
- Zenbat igo dira pentsioak 2023an aurreko urtearekiko? (gutxi gorabehera)
- Zenbat igo da lanbide arteko gutxieneko soldata (LGS) 2023an? (gutxi gorabehera)



Este examen contiene nueve preguntas (ocho de 2 puntos y una de 4 puntos). Debe contestar:

- o bien a cinco preguntas de dos puntos***
- o bien a tres preguntas de dos puntos y a la de cuatro puntos.***

Si se responde a más preguntas que las indicadas en estas instrucciones, las respuestas se corregirán ordenadamente hasta alcanzar la cifra deseada.

No olvide incluir el código en cada una de las hojas de examen.

PREGUNTA 1: Puntuación máxima: 2 puntos.

Lea el siguiente texto y conteste a las cuestiones planteadas:

LA OPA SOBRE GAMESA, PENDIENTE DE SU APROBACIÓN TRES MESES DESPUÉS DEL ANUNCIO

Algo más de tres meses después de que Siemens Energy anunciase la presentación de una **OPA** para intentar hacerse con el 100% de las acciones de Siemens Gamesa, la operación está en pleno proceso burocrático. Su autorización es preceptiva para que comience a correr el reloj y los accionistas de la firma eólica vasca puedan tomar una decisión definitiva.

Siemens Energy ya controla el 67% de las acciones de Gamesa, pero ha considerado necesario hacerse con el 100% para salvar la empresa, sumida en una profunda crisis y con pérdidas multimillonarias. Los números rojos acumulados han hecho temer a la **multinacional** germana que su filial dedicada a la energía eólica podía entrar en dificultades de liquidez si, como intuían, la banca cortaba el grifo de la financiación ante los malos resultados. Tomando el control de la totalidad de las acciones, han defendido los responsables de la firma, ofrecerán al sector financiero un aval adicional, además del respaldo del conjunto del grupo, para poder refinanciar su deuda y obtener la **financiación** que les permita encontrar la salida a su particular crisis.

El trámite se ha demorado algo más de lo inicialmente previsto, pero la hoja de ruta de Siemens Gamesa contempla terminar todo el proceso antes de que acabe el 2022. Y ello implica no sólo lanzar la oferta de forma efectiva y dejar un plazo para que los accionistas se pronuncien, sino también sacar a la sociedad de Bolsa. Siemens Gamesa ha puesto como condición que al menos un 23% del capital que no controla acepte su oferta, lo que le permitiría tener en sus manos el 90% de las acciones.

La eólica vasca sufre una auténtica sangría económica. En los nueve primeros meses de su último ejercicio fiscal ha perdido 1.226 millones de euros y todo apunta a que el próximo trimestre también será muy negativo. En este contexto, Siemens Energy tiene urgencia en dar estabilidad financiera a la compañía.



Cuestiones:

- Defina y comente las palabras subrayadas en el texto.
- ¿Cuál es la idea principal que se manifiesta en este artículo de prensa?

PREGUNTA 2: Puntuación máxima: 2 puntos.

La empresa TALAKO necesita un componente que importa de China para la fabricación de su producto. Teniendo en cuenta los problemas de abastecimiento del último año, se está planteando fabricar ella misma ese componente. La empresa dispone de los siguientes datos: los costes fijos para la producción del componente son de 21.000€ y para producir 10.000 unidades del componente tiene unos costes variables de 15.000€. El precio de mercado del componente importado es de 2€. La empresa tiene una previsión de ventas que requerirá 40.000 unidades del componente.

Con estos datos, calcule:

- ¿Le conviene producir el componente? Razone la respuesta.
- Teniendo en cuenta la previsión de ventas, ¿Cuál tendría que ser el coste fijo para que fuera indistinto fabricar el componente o importarlo?
- Represente gráficamente las dos posibilidades.

PREGUNTA 3: Puntuación máxima: 2 puntos.

La empresa SKATE-BOSS fabrica tablas de skate. El pasado año pagó 25.000€ por la compra de materias primas. Consumió todas las materias primas y el saldo medio de éstas fue de 2.500€.

Las ventas del año pasado fueron de 45.000€ (a precio de mercado). El saldo medio de los clientes fue de 12.000€.

Otros datos:

- Los costes de producción anuales fueron 30.000€.
- Las ventas anuales (a precio de coste) ascendieron a 34.000€.
- Se tardaba un promedio de 30 días en pagar a los proveedores.
- El saldo medio de productos terminados de skates fue de 2.800€.
- El saldo medio de los skates que estaban en proceso de producción fue de 2.900€.
- 1 año=365 días



ENPRESAREN EKONOMIA

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

Calcule:

- a) El periodo medio de maduración económica y explique su significado.
- b) El periodo medio de maduración financiera y explique su significado.

PREGUNTA 4: Puntuación máxima: 2 puntos.

- a) Indique si las siguientes afirmaciones son verdaderas o falsas. Razone la respuesta.

1. El capital de una sociedad anónima está dividido en acciones y la responsabilidad de la sociedad es ilimitada.
2. La parte de los beneficios que una sociedad anónima reparte entre sus accionistas se denomina dividendo pasivo.
3. El organigrama de una empresa es la representación gráfica de la estructura organizativa de la empresa.
4. El objetivo del sistema *just in time* consiste en tener el máximo de existencias en el inventario reduciendo así los costes.
5. El fondo de maniobra positivo de una empresa indica que el pasivo corriente es superior al activo corriente, y que la empresa tendrá dificultades para pagar sus deudas a corto plazo con el activo corriente.
6. El método DAFO es un método de análisis de factores internos y externos que pueden afectar a la empresa. Por un lado, se analizan las fortalezas y debilidades y, por otro, las oportunidades y amenazas.
7. Los *trusts* son asociaciones empresariales del mismo sector productivo. Tienen un control casi total sobre el mercado y se ponen de acuerdo en la estrategia de los precios y las ventas.
8. Una *start up* es una empresa tradicional.
9. En el contrato indefinido no se especifica la fecha de extinción del contrato. También se conoce como contrato fijo.
10. El Expediente de Regulación de Empleo (ERE) es un procedimiento utilizado por las empresas en situaciones de extrema gravedad, para reducir gastos mediante reducción de plantilla o reducción de jornada.



ENPRESAREN EKONOMIA

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

PREGUNTA 5: Puntuación máxima: 2 puntos.

La empresa HOTZIZER S.A. se dedica a la compraventa de guantes, y durante el mes de mayo ha registrado los siguientes movimientos:

01/05 Existencia inicial	27 unidades 10,60 €/un
07/05 Compra al proveedor JAKA	33 unidades 11,00 €/un
10/05 Venta al cliente KIROL	37 unidades 19,35 €/un
15/05 Compra al proveedor ASTUN	58 unidades 11,20 €/un
18/05 Venta al cliente SPORT	20 unidades 21,50 €/un
23/05 Venta al cliente SNOW	30 unidades 22,95 €/un
30/05 Compra al proveedor BAQUEIRA	77 unidades 11,50 €/un

Con los datos anteriores rellene la ficha de almacén del mes de mayo con los métodos de valoración FIFO y el precio medio ponderado (PMP) y calcule las existencias finales y el valor de estas existencias.

PREGUNTA 6: Puntuación máxima: 2 puntos.

La empresa GAUTZO quiere adquirir una máquina para la ampliación de su negocio en los próximos años y debe elegir entre dos opciones de inversión, la A y la B.

INVERSIÓN A

El proyecto de inversión tiene una vida útil de 4 años. La máquina cuesta 105.000 €, y se paga un tercio en el momento de la compra. Otro tercio se pagará a finales del primer año, y el tercer pago, el último tercio, a finales del segundo año.

Esta inversión le permitiría cobrar 40.000, 50.000, 60.000 y 46.000 euros respectivamente en los cuatro años de vida útil, por la venta de los productos que quiere fabricar con la nueva máquina. Los costes de producción que habría que pagar cada año serían de 5.000, 10.000, 15.000 y 7.000 euros, respectivamente. Al finalizar la vida útil de la inversión se prevé cobrar 2.000 € por su venta.

INVERSIÓN B

La duración de esta inversión es de 3 años y supone una inversión de 110.000 €. La mitad del precio de la máquina se paga en el momento de la compra y el resto, al final del primer año.

Se contrataría el mantenimiento de esta máquina, abonando por ello 300€ al final de cada año de funcionamiento. Los flujos netos de caja que ofrecería esta inversión (sin incluir los gastos de compra y mantenimiento de la máquina)



ENPRESAREN EKONOMIA ECONOMÍA DE LA EMPRESA

serían de 20.000, 25.000 y 35.000 euros, respectivamente, durante los tres años de funcionamiento. A finales del tercer año se prevé vender la máquina por 20.000 €.

Teniendo en cuenta que la tasa de inflación anual estimada es del 5,9% y que quiere obtenerse un 3% de rentabilidad mínima:

- ¿Qué proyecto es el más conveniente según el criterio del plazo de recuperación (Pay-back)? Justifique su respuesta.
- ¿Qué proyecto se debería elegir según el criterio del Valor Actual Neto?
- ¿Cuál de los dos criterios (Valor Actual Neto o Plazo de Recuperación) es el más adecuado? ¿Por qué?

PREGUNTA 7: Puntuación máxima: 2 puntos.

La Empresa "CASTELL" produce y comercializa velas. Durante el año 2022 ha producido y vendido un total de 250.000 velas. Estas velas han sido vendidas a un precio de 1,5 euros la unidad. Para su fabricación, la empresa ha adquirido 400.000 kilos de cera a un coste de 0,25 euros el kilo y se ha gastado 150.000 euros en concepto de nóminas para retribuir al personal de su plantilla. Su plantilla la componen seis personas, de las cuales dos están a jornada parcial (cada una de ellas al 75% de la jornada a tiempo completo). Una persona a tiempo completo trabaja un total de 1.936 horas anuales.

La empresa "FABER", que es la principal competidora de la empresa CASTELL, durante el año 2022 ha producido y vendido 235.000 velas. Su plantilla la componen igualmente seis personas, de las cuales tres trabajan a jornada parcial, realizando 1.258 horas anuales cada una, mientras que las personas que realizan la jornada completa trabajan 1.936 horas anuales cada una.

Teniendo en cuenta la información aportada, se pide:

- Calcule la productividad (por hora de trabajo) en 2022 de la empresa "CASTELL" y de la empresa "FABER".
- ¿Cuál de las dos empresas es más productiva por hora de trabajo en 2022?
- Sabiendo que la productividad de la empresa "CASTELL" en 2021 ha sido de 22,9 velas por cada hora de trabajo, exprese en términos porcentuales o mediante una tasa de variación, el cambio en la productividad (por hora) de la empresa "CASTELL" en el año 2022 respecto al año anterior.
- Calcule la productividad global de la empresa "CASTELL" en el año 2022.



ENPRESAREN EKONOMIA

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

PREGUNTA 8: Puntuación máxima: 4 puntos.

La empresa BIHOR S.A. presenta los siguientes datos patrimoniales a final del año 2022:

Furgoneta de reparto	62.000€
Deudas por compra de materias primas	33.200€
Mobiliario de oficina y otros	57.000€
Letras aceptadas por el cliente	81.700€
Adeudado a la Hacienda Pública por distintos conceptos	15.900€
Dinero que tiene en la oficina	28.500€
Local donde se desarrolla la actividad	198.000€
Dinero en cuenta corriente	68.000€
Préstamo bancario a 3 años	240.000€
Amortización acumulada del inmovilizado	18.000€
Maquinaria	46.800€
Materias primas en el almacén	8.400€
Productos terminados	21.000€
Lo que debe a la seguridad social	8.900€
Efectos comerciales aceptados a proveedores	56.000€
Aplicaciones informáticas	12.000€
Equipos para procesos de información	8.900€
Aportaciones realizadas por los socios	xxxxxx

Con estos datos, se pide:

- Redacte el balance de esta empresa clasificándolo por masas patrimoniales y calcule el capital social.
- Calcule el Fondo de Maniobra, representénelo gráficamente e interprete su resultado.
- Analice la situación financiera de esta empresa utilizando las siguientes ratios:
 - Inmovilizado.
 - Endeudamiento.
 - Liquidez.
 - Garantía.
 - Tesorería.



Universidad
del País Vasco

Euskal Herriko
Unibertsitatea

UNIBERTSITATERA SARTZEKO
PROBAK

2023ko OHIKOA

PRUEBAS DE ACCESO A LA
UNIVERSIDAD

ORDINARIA 2023

ENPRESAREN EKONOMIA

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

PREGUNTA 9: Puntuación máxima: 2 puntos.

Cuestionario de actualidad. Responda a las siguientes cuestiones:

- a) Defina el termino Inflación.
- b) ¿Cuál fue la inflación en España en el 2022? (aproximadamente).
- c) ¿En cuánto han subido las pensiones en el año 2023 con respecto al año anterior? (aproximadamente).
- d) ¿En cuanto ha subido Salario Mínimo Interprofesional (S.M.I.) en el año 2023? (aproximadamente)

2023



ENPRESAREN EKONOMIA.

Probak bederatzi galdera ditu (2 puntuko zortzi eta 4 puntuko bat). Bi puntuko bost galderari erantzun behar zaie, edo, bestela, bi puntuko hiru galderari eta lau puntukoari. Galderak baloratzeko, Eusko Jaurlaritzaren otsailaren 3ko 23/2009 DEKRETUAN ekonomia- eta enpresa-gaiekin lotuta eta eskumen gisa azaltzen diren helburuak betetzen diren ala ez ebaluatuko dute irakasleek.

2 puntuko galderen artean, hauek daude:

* Ekonomiari buruzko dibulgazio-testu bat, hedabide sozialetatik hartua, eta eskatzen da edukia eta testuko termino tekniko batzuk ulertzea. Galderetan, termino batzuk aurkeztutako testuan zer esanahi duten azaltzea eskatzen da, edo testuarekin erlazioa duen argudio ekonomikoren bat azaltzea. Definizioak zuzenak izatea eta erabilitako argudio ekonomikoak koherenteak izatea balioetsiko da.

* Galderetan, enpresa-ekonomian ezagutza izatea edo oinarritzko teknikak jakitea balioesten da. Teknika egokiak menderatzea eta lortutako emaitzak zuzen interpretatzea balioetsiko dira.

* Galderetan, ekonomiaren arloko terminoen ezagutza eta termino horien esanahia adierazteko gaitasuna ebaluatzen dira. Definizioak zuzenak izatea eta erabilitako argudio ekonomikoak koherenteak izatea balioetsiko da.

Balantze-analisi bat ere egiten da proban. Galdera horrek **4 puntu** balio du, gehienez. Hauek balioetsiko dira: teknika egokiak menderatzea, emaitzen esanahi ekonomiko eta finantzarioa interpretatzea eta, batez ere, lortutako informazioa oinarri hartuta enpresa-egoeraren diagnostikoa egitea eta, ratio sinpleen bidez, desoreka eta desdoitze posibleak hautemateko gai izatea. Bereziki balioetsiko da ikasleak emaitzen zentzu ekonomikoa ulertu eta interpretatzea. Akats aritmetikoen kasuan, ikasleak egiten duen arrazoibidearen ebaluazioak lehenetsia izan behar du zenbakizko emaitzaren zuzenketaren aldean.

Kalifikatzeko irizpide gisa, alderdi hauek hartu behar dira kontuan, besteak beste: ikasleak gai honetarako ezarritako gaitasunak eskuratuak izatea, enpresaren ekonomiako tekniken ezagutzari eta haiek aplikatzeko gaitasunari dagokionez; argudio ekonomikoak erabiltzea; ekonomia-terminoak jakitea; eta informazio ekonomiko-finantzarioa interpretatzen jakitea. Gaitasunen eskuratzeko-maila adierazi behar du kalifikazioak.



**CRITERIOS DE CORRECCIÓN Y CALIFICACIÓN
ZUZENTZEKO ETA KALIFIKATZEKO IRIZPIDEAK**

Oro har, galdera guztietarako, nahikoa izango da galdetzen zaionari bakarrik erantzutea ikasleak. Balorazio positiboa emango zaie hauei: argitasuna, laburtasuna, galderak zehaztasunez erantzutea, azalpena ordenatuta eta egituratuta ematea, erabiltzen den terminologia egokia izatea, prozedura eta baliabide grafikoak erabiltzea, eskemak, marrazkiak, grafikoak, etab., eta galderei arrazoituta erantzutea.

Probetan gehienez 10 puntu lor daitezke; beraz, 0 eta 10 puntu bitarteko puntuazioa lortu ahal izango da. Galderetan lortutako kalifikazioen batura izango da probaren azken kalifikazioa. Galdera bakoitzak bi atal edo gehiago izan ditzake; atal bakoitzaren gehieneko puntuazioa bakoitzaren goiburuan adierazten da.

Proba hauetan, ikasleak erakutsi behar du adimen-heldutasuna duela, enpresen oinarrizko arazo ekonomikoak identifikatzeko eta haiei buruz iritzia emateko abilezia duela eta garrantzi sozialeko fenomenoaren analisisian matematika-tresnak aplikatzen dakiela. Halaber, ematen zaion informazioa hautatzeko eta interpretatzeko gai izan behar du, enpresen jardura ekonomikoaren ondorioz sortzen diren arazoak irizpide ekonomikoaren arabera analizatzen eta balioztatzen dituela egiaztatzeko.



ECONOMÍA DE LA EMPRESA

La prueba contiene nueve preguntas (ocho de 2 puntos y una de 4 puntos). Se debe contestar o bien a cinco preguntas de dos puntos, o bien a tres preguntas de dos puntos y a la de cuatro puntos. En la valoración de las distintas preguntas el profesorado evaluará el logro de los objetivos expresados en forma de competencias que figuran en el DECRETO 23/2009, de 3 de febrero, del Gobierno Vasco, para la materia de Economía de la Empresa.

Entre las preguntas de **2 puntos** se incluye:

- * un texto de contenido económico procedente de los medios de comunicación social, de carácter divulgativo, en el que se requiere la comprensión del contenido y algunos términos técnicos incluidos en el texto. Las cuestiones incluyen explicar el significado de algunos términos en el contexto del texto presentado, o la exposición de algún argumento económico relacionado con el texto. Se valorará la corrección en las definiciones y la coherencia de los argumentos económicos utilizados.
- * preguntas en las que se valoran los conocimientos o técnicas fundamentales de la Economía de la Empresa. Se valorarán tanto el dominio de las técnicas apropiadas como la correcta interpretación de los resultados obtenidos.
- * preguntas en las que se evalúa el conocimiento de términos económicos y la capacidad para expresar su significado. Se valorará la corrección en las definiciones y la coherencia de los argumentos económicos utilizados.

La prueba incluye un análisis de balances. Esta pregunta tiene una valoración máxima de **4 puntos**. Se valorará el dominio de las técnicas apropiadas y la interpretación del sentido económico y financiero de los resultados; en particular, se valorará el diagnóstico de la situación empresarial a partir de la información obtenida y la capacidad para detectar, mediante ratios sencillas, posibles desequilibrios y desajustes. Se valorará particularmente la comprensión e interpretación del sentido económico de los resultados. En el caso de errores aritméticos, debe prevalecer la evaluación del razonamiento escrito del estudiante sobre la corrección del resultado numérico.

Como criterio de calificación debe tenerse en cuenta que lo que se valora es la adquisición de las competencias establecidas para esta materia, en términos de conocimiento y capacidad de aplicación de las técnicas de la Economía de la Empresa, utilización de argumentos económicos, conocimientos de términos económicos e interpretación de información económico-financiera, entre otros. La calificación debe reflejar el grado de adquisición de las competencias.

De forma general, y para todas las preguntas, será suficiente con que se responda estrictamente a lo que se pregunta. Se valorará positivamente la claridad, la brevedad, la concreción y la precisión de las respuestas, el orden y la estructuración de la exposición, la adecuación de la terminología utilizada, la utilización de procedimientos



Universidad
del País Vasco

Euskal Herriko
Unibertsitatea

UNIBERTSITATERA SARTZEKO PROBAK
PRUEBAS DE ACCESO A LA UNIVERSIDAD
2023

**CRITERIOS DE CORRECCIÓN Y CALIFICACIÓN
ZUZENTZEKO ETA KALIFIKATZEKO IRIZPIDEAK**

y recursos gráficos: esquemas, dibujos, gráficos, etc., así como el razonamiento que se realiza en la resolución de las preguntas.

La puntuación máxima de las pruebas es de 10 puntos, con lo que se podrá obtener una puntuación que puede oscilar entre 0 y 10 puntos. La calificación final de la prueba será la suma de las calificaciones obtenidas en las preguntas. Cada pregunta, podrá contener dos o más apartados, siendo la puntuación máxima de cada una la indicada en los encabezamientos de las mismas.

En estas pruebas el estudiante tiene que demostrar la madurez intelectual, los conocimientos, las destrezas y las habilidades que permitan identificar y formular juicios personales acerca de los problemas económicos básicos de las empresas y aplicar las herramientas matemáticas en el análisis de fenómenos de especial relevancia social. Así mismo debe ser capaz de seleccionar e interpretar la información que se le traslada para comprobar si analiza y valora con criterios económicos las distintas cuestiones que surgen en las empresas como consecuencia de la actividad económica que realizan.

2023

(2023ko OHIKOA) EMAITZAK / RESOLUCIÓN (ORDINARIA 2023)

1)

a)

OPA: Akzioak edo bestelako baloreak erosteko eskaintza publikoa (EEP) balore-merkatuko eragiketa bat da, zeinaren bidez pertsona edo erakunde batek eskaintza bat egiten baitu prezio jakin batean burtsan kotizatzen duen enpresa baten akzio guztiak edo batzuk erosteko. Helburua izaten da sozietatean boto-eskubidea ematen duen kapitalean partaidetza esanguratsua lortzea (lehendik duenarekin batera, hala badagokio).

Multinazionala: Enpresa multinazionala da bi herrialdetan edo gehiagotan jarduten duena baina aginte-zentroa herrialde bakar batean duena, zeina enpresa nagusia sortu eta osatu zen herrialdean egon ohi baita. Eta haren filialak gainerako herrialdeetan egon ohi dira.

Finantzaketa: Enpresak diru-premiei aurre egiteko eskura dituen baliabide likido edo ordainbideak dira. Zenbait motatako finantzaketa-iturriak daude, itzultzeko epearen arabera, lortzeko moduaren arabera eta jatorriaren arabera. Eta horren arabera sailkatzen dira: besteren finantzaketa edo barneko finantzaketa, epe luzekoa edo laburrekoa...

b)

Gamesa krisi ekonomiko sakonean murgilduta dago, milioi askoko galerekin. Metatuak dituen zenbaki gorriek beldurra eragin diote Siemens multinazionalari, eta uste du beharrezkoa dela % 100 eskuratzea hura salbatzeko. Gamesak, azken ekitaldi fiskaleko lehen bederatzi hilabeteetan, 1.226 milioi euro galdu ditu, eta badirudi hurrengo hiruhilekoa ere oso negatiboa izango dela. Litekeena da Gamesak aurrerantzean finantzaketa-arazoak izatea, gerta bailiteke bankuek finantzaketaren iturria etetea emaitza txarrak ikusita. Egoera horren aurrean, Siemensek finantza-sektoreari abal gehigarri bat eskaini nahi dio, talde osoaren babesarekin, Gamesaren zorra birfinantzatu ahal izateko eta haren krisiari irtenbidea aurkitzeko finantzaketa lortzeko. Testuinguru horretan, Siemens Energyk premiazkoa du finantza-egonkortasuna ematea konpainiari.



2)

a)

Kostu aldagarriak: 15.000 € 10.000 unitate ekoizteko; beraz, kostu aldagarri unitarioa hau izango da:

$$KAu = \frac{KA}{\text{produkzioa}} = \frac{15.000 \text{ €}}{10.000 \text{ unit}} = 1,5 \text{ €/unit}$$

Itopuntua :

$$q = \frac{KF}{\text{prezioa} - KAu} = \frac{21.000 \text{ €}}{2 - 1,5} = 42.000 \text{ osagai}$$

42.000 osagai produzitu eta saldu beharko lituzke ez izateko ez etekinik ez galerarik. 42.000 unitate baino gehiago produzitu eta saldu beharko lituzke etekinak izateko. 40.000 unitateko salmentak aurreikusten direnez, enpresa horrek galerak izango lituzke berak fabrikatuko balitu. Merkatuko prezioa 2 € izanik, osagaia erostea komeni zaio.

b)

$$q = \frac{KF}{\text{prezioa} - KAu}$$

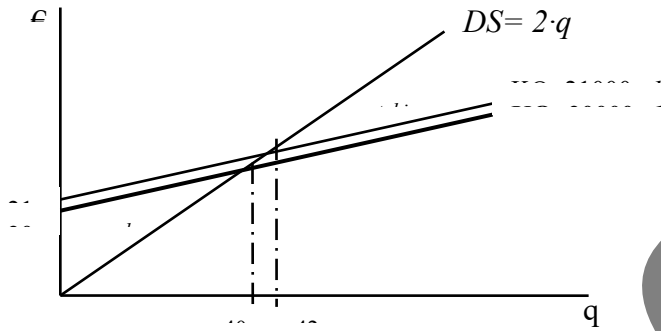
$$40.000 \text{ unit} = \frac{KF}{2-1.5} \quad KF = 20.000 \text{ €}$$

Kostu finkoak 1.000 € murriztuko balitu, osagaiak erostea edo ekoiztea berdina aterako litzaioke.

$$1,5 \times 40.000 = 60.000 \text{ €} + 20.000 \text{ €} = 80.000 \text{ €} / 2 = 40.000 \text{ osagai}$$



c)



3)

Batez besteko biltegirotze-aldia

$$HA_b = 365 / n_h$$

$n_h = \text{Lehengaien urteko kontsumoa} / \text{Lehengaien urteko batez besteko izakinak} =$

$$= 25.000 / 2.500 = 10 \text{ aldiz}$$

$HA_b = 365 / 10 = 36,5$ egun. Lehengaiak batez beste 36,5 egun ematen dituzte biltegian ekoizpen-prozesura pasatu arte.

Batez besteko ekoizpen-aldia

$$HA_e = 365 / n_e$$

$n_e = \text{Ekoizpen-prozesuan dauden produktuen urteko kostua} / \text{Ekoizpen-prozesuan dauden produktuen batez besteko izakinak} = 30.000 / 2.900 = 10,34 \text{ aldiz}$

$HA_e = 365 / 10,34 = 35,30 \text{ egun}$. Ekoizpena hasita, enpresak batez beste 35,30 egun behar ditu produktua ekoitzi arte.

Batez besteko salmenta-aldia

$$HA_s = 365 / n_s$$

$n_s = \text{Salmenten urteko bolumena (kostutan baloratuta)} / \text{Produktu bukatuen batez besteko stocka} = 34.000 / 2.800 = 12,14 \text{ aldiz}$

$HA_s = 365 / 12,14 = 30,06 \text{ egun}$. Produktuak fabrikatu ondoren, batez beste 30,06 egun ematen dituzte biltegian saldu arte.

Batez besteko kobrantza aldia

$$HA_k = 365 / n_k$$

$n_k = \text{Salmenten urteko bolumena (salmenta-preziotan baloratuta)} / \text{Merkataritza-kredituen batez bestekoa (kobratzeko duguna)} = 45.000 / 12.000 = 3,75 \text{ aldiz}$

$HA_k = 365 / 3,75 = 97,30 \text{ egun}$. Enpresak batez beste 97,30 egun behar ditu bezeroen fakturak eta letrak kobratzeko.

$$\text{BATEZ BESTEKO HELTZE-ARO EKONOMIKOA} = HA_b + HA_e + HA_s + HA_k$$

BHAE: $36,5 + 35,30 + 30,06 + 97,30 = 199,16 \text{ egun}$ igarotzen dira lehengaiak biltegian sartzen direnetik bezeroen fakturak eta letrak kobratu arte.

BATEZ BESTEKO HELTZE-ARO FINANTZARIOA = $HA_b + HA_e + HA_s + HA_k - HA_o$

Batez besteko ordainketa-aldia = HA_o = 30 egun pasatzen dira normalean hornitzaileei fakturak ordaindu arte.

BHAF: $199,16 - 30 = 169,16$ egun igarotzen dira hornitzaileei lehengaiak erosteagatik ordaintzen zaienetik bezeroei saldutako produktuak kobratu arte.

4)

1. Faltsua. Sozietate anonimo baten kapitala akziotan banatuta dago eta sozietatearen erantzukizuna mugatua da.
2. Faltsua. Sozietate anonimo batek bere akziodunen artean banatzen duen mozkinen zatiari dibidendu aktiboa deritzo.
3. Egia
4. Faltsua. *Just in time* sistemaren helburua inbentarioan dauden izakinak ahalik eta gutxienak izatea da, horrela kostuak murrizteko.
5. Faltsua. Enpresa baten maniobra-funts negatiboak adierazten du pasibo korrontea aktibo korrontea baino handiagoa dela eta enpresa horrek bere aktibo korrontearekin epe laburreko zorrak ordaintzeko zailtasunak izango dituela.
6. Egia.
7. Faltsua. Trustak, gainera, parte hartzen duten enpresen artean jabetza partekatzeko akordio bat behar du. Akordioa estrategikoa baino ez bada, kartel bat da. Kartelak ekoizpen-sektore berdineko enpresa-elkarteak dira. Merkatuaren gaineko kontrola dute ia erabatekoa, eta ados jartzen dira prezioetan eta salmenta-estrategietan.
8. Faltsua. *Start up* bat enpresa berri bat da, teknologiari lotutako negozio-idea berritzaile bat duena eta azkar hasten dena.
9. Egia.
10. Egia.

5)



Irizpidea: FIFO		SARRERAK			IRTEERAK			IZAKINAK		
Data	Deskripzioa	Kantitatea	Prezioa	Balioa	Kantitatea	Prezioa	Balioa	Kantitatea	Prezioa	Balioa
05/01	Hasierakoak							27	10,60	286,20
05/07	JAKARi erostea	33	11,00	363,00				27	10,60	286,20
								33	11,00	363,00
05/10	KIROLi saltzea				27	10,60	286,20	-	-	-
					10	11,00	110,00	23	11,00	253,00
05/15	ASTUNi erostea	58	11,20	649,60				23	11,00	253,00
								58	11,20	649,60
05/18	SPORTi saltzea				20	11,00	220,00	3	11,00	33,00
								58	11,20	649,60
05/23	SNOWi saltzea				3	11,00	33,00	-	-	-
					27	11,20	302,40	31	11,20	347,20
05/30	BAQUEIRARi erostea	77	11,50	885,50				31	11,20	347,20
								77	11,50	885,50



Izakinen kopurua: 108 unitate

Izakinen balioa: 1.232,70 €

Irizpidea: BBPH		SARRERAK			IRTEERAK			IZAKINAK		
Data	Kontzeptua	Kantitatea	Prezioa	Balioa	Kantitatea	Prezioa	Balioa	Kantitatea	Prezioa	Balioa
05/01	Hasierakoak							27	10,60	286,20
05/07	JAKAri erostea	33	11,00	363,00				60	10,82	649,20
05/10	KIROLi saltzea				37	10,82	400,34	23	10,82	248,86
05/15	ASTUNi erostea	58	11,20	649,60				81	11,09	898,46
05/18	SPORTi saltzea				20	11,09	221,84	61	11,09	676,62
05/23	SNOWi saltzea				30	11,09	332,76	31	11,09	343,86
05/30	BAQUEIRAri erostea	77	11,50	885,50				108	11,38	1.229,36

Izakinen kopurua: 108 unitate

Izakinen balioa: 1.229,36 €

6)



Proiektua	D_0	F_1	F_2	F_3	F_4
A	35.000	0	5.000	45.000	41.000
B	55.000	-35.300	24.700	54.700	

A proiektua:

$$D_0 = 35.000 \text{ €}$$

$$F_1 = 40.000 - 5.000 - 35.000 = 0 \text{ €}$$

$$F_2 = 50.000 - 10.000 - 35.000 = 5.000 \text{ €}$$

$$F_3 = 60.000 - 15.000 = 45.000 \text{ €}$$

$$F_4 = 46.000 - 7.000 + 2.000 = 41.000 \text{ €}$$

B Proiektua:

$$D_0 = 55.000 \text{ €}$$

$$F_1 = -55.000 - 300 + 20.00 = -35.300 \text{ €}$$

$$F_2 = 25.000 - 300 = 24.700 \text{ €}$$

$$F_3 = 35.000 - 300 + 20.000 = 54.700 \text{ €}$$



a)

Berreskuratze-epea

➤ A proiektua

Urtea

Urte horretan berreskuratutako hasierako inbertsioa

Oraindik berreskuratzeko dagoen hasierako inbertsioa

0
1
2
3
4

0,00
5.000,00
45.000,00

35.000,00
35.000,00
30.000,00

45.000,00 _____ 12 hilabete
30.000,00 _____ x hilabete

x = 8 hilabete

A proiektuaren berreskuratze-epea 2 urte eta 8 hilabete da. Inbertsioa onargarria da, makinaren balio-bizitzaren barnean berreskuratzen baita.

➤ B proiektua



Urtea	Urte horretan berreskuratutako hasierako inbertsioa	Oraindik berreskuratzeko dagoen hasierako inbertsioa
0	-	55.000,00
1	35.300,00	90.300,00
2	24.700,00	65.600,00
3	54.700,00	10.900,00

B proiektua berreskuratzeko epea inbertsioak irauten duen denbora baino luzeagoa da. Inbertsio-proiektua ez da berreskuratzen inbertsioak irauten duen bitartean; beraz, ez da aukera onargarria.

Berreskuratzeko epearen irizpidearen arabera, A proiektua aukeratu beharko luke, B proiektuarekin baino lehenago berreskuratzen baita inbertsioa, eta B proiekturen inbertsioa ez da berreskuratzen inbertsioak irauten duen denboran.

b) BEG:

$$BEG = -D_0 + F_1/(1+k) + F_2/(1+k)^2 + F_3/(1+k)^3$$

$$k = (i + g) + (i \cdot g) \quad k = k = (0,059 + 0,03) + (0,059 \times 0,03) = 0,09077$$

➤ A proiektua:



$$BEG_0 = -35.000 + \frac{0}{(1+0,09077)} + \frac{5.000}{(1+0,09077)^2} + \frac{45.000}{(1+0,09077)^3} + \frac{41.000}{(1+0,09077)^4} = 32.840,69 \text{ €}$$

Positiboa denez, inbertsio-proiektua onargarria da.

➤ B proiektua:

$$BEG_0 = -55.000 + \frac{-35.300}{(1+0,09077)} + \frac{24.700}{(1+0,09077)^2} + \frac{54.700}{(1+0,09077)^3} = -24.453,26 \text{ €}$$

Negatiboa denez, inbertsio-proiektu hau ez da onargarria.

A proiektuko BEGa B proiektuko BEGa baino handiagoa da; BEG irizpidearen arabera, A proiektua aukeratzea komeni zaio, bera baita balio eguneratu garbi positiboa eskaintzen dion bakarra.

c)

Bi metodoetatik, balio eguneratu garbiaren metodoa da fidagarriena.

- BEGak kutxako fluxu garbi guztiak eguneratzen ditu (hasierako ordainketa ere une horretan bertan dago), eta kontuan hartzen du diruak denboran zehar izaten duen balio-aldaketa (inflazioa). *Pay-back*-ak ez du inflazioa kontuan hartzen, eta kutxako fluxu garbiak gehitzen ditu noiz lortu diren kontuan hartu gabe.
- BEGak kontuan hartzen du enpresak inbertsioari eskatzen dion gutxieneko errentagarritasuna (enpresak eskaintzen dion errentagarritasuna kalkulatu gabe ere). *Pay-back*-ak ez dio errentagarritasunari erreparatzen, inbertsioa berreskuratzen den ala ez baino ez du kontuan hartzen.
- BEGak kutxako fluxu garbi guztiak hartzen ditu kontuan, baita inbertsioa berreskuratu ondorengoak ere; *pay-back*-ak ez ditu kontuan hartzen kutxako fluxu garbiak inbertsioa berreskuratu ondoren.

7)

a)



CASTELLen ekoizkortasuna

$$\frac{\text{EKOIZPENA (unitateak)}}{\text{Lanorduak}} = \frac{250.000}{(2 \times 0,75 \times 1936) + (4 \times 1936)} = 23,48 \text{ u/lo}$$

FABERen ekoizkortasuna

$$\frac{\text{EKOIZPENA (unitateak)}}{\text{Lanorduak}} = \frac{235.000}{(3 \times 1258) + (3 \times 1936)} = 24,52 \text{ u/lo}$$

b)

FABER enpresa efizienteagoa izan da 2022an. Hain zuzen, haren ekoizkortasuna % 4,43 altuagoa izan da CASTELL enpresarena baino.

$$\text{Aldakuntza-tasa} = 100 \times (24,52 - 23,48) / 23,48 = \% 4,43$$

c)

Ekoizkortasunaren aldakuntza-tasa:

$$\text{PT} = 100 \times (23,48 - 22,9) / 22,9 = \% 2,53$$

CASTELL enpresaren lanorduko ekoizkortasuna % 2,53 igo da 2022an



d)

Ekoizkortasun globala

$$\frac{\text{EKOIZPENAREN BALIOA } \text{€}}{\text{Baliabideen kostua } \text{€}} = \frac{250.000 \times 1,5}{(400.000 \times 0,25) + 150.000} = 1,5$$

Kandelen fabrikazioan inbertitutako euro bakoitzeko, enpresak bere salmenten bidez 1,5 € lortzen ditu.

2023



8)

a) Balantzearen egoera ondare-masatan sailkatuta:

AKTIBOA		ONDARE GARBIA ETA PASIBOA	
Aktibo ez-korrontea	366.700€	Ondare Garbia	220.300€
Ibilgetu ez-materiala	12.000€	Kapital soziala	220.300€
Aplikazio informatikoa	12.000€		
Ibilgetu materiala	354.700€	Pasibo ez-korront.	240.000€
Eraikuntzak	198.000€	Kreditu-erakun.	
Makineria	46.800€	Epe luzeko zorrak	240.000€
Garraio-elementuak	62.000€		
Altzariak	57.000€		
Inform. Proz. Ekipam.	8.900€		
Ibilg. Amorti. Metatua	-18.000€		
Aktibo korrontea	207.600€	Pasibo korrontea	114.000€
Izakinak	29.400€	Hartzekodun	
Lehengaiak	8.400€	komertzialak eta	
Produktu bukatuak	21.000€	bestelakoak	114.000€
Zordun Komert. eta		Hornitzaileak	33.200€
epe lab.		Hornitzaileak	56.000€
Bez.Kobra. Merk.efek.	81.700€	ordaintzeko efekt.	
Eskudirua	96.500€	Gizarte Segurantzza	
Kutxa	28.500€	hartzekoduna	8.900€
Bankuak k/k	68.000€	Ogasuna	15.900€
		hartzekoduna	
AKTIBOA GUZTIRA	574.300€	ONDARE GAR. ETA PASIBOA	574.300€

Kapital soziala = 574.300 – 240.000 – 114.000 = 220.300 €

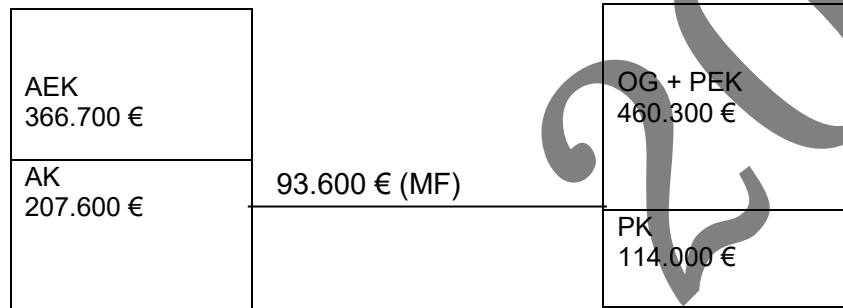


b) Maniobra-funtsak enpresaren finantza-oreka zehazten du.

Maniobra-funtsa = Aktibo korrontea – Pasibo korrontea = 207.600 – 114.000 = 93.600 €

Maniobra-funtsa = (Ondare garbia + Pasibo ez-korrontea) – Aktibo ez-korrontea = 220.300 + 240.000 – 366.700 = 93.600 €

Maniobra-funtsa positiboa denez, enpresak ez du arazorik izango epe laburreko zorrak ordaintzeko. Aktibo ez-korrontez, ondare garbiaz eta pasibo ez-korrontez gainera, aktibo korrontearen parte bat finantzatzen ari da.





c)

2023

Ratioa	Formula	Kalkulua	Errefer. balioa
Ibilgetua	$\frac{AEzK}{(OG + PEzK)}$	$\frac{366.700}{220.300 + 240.000} = 0,79$	< 1
Zorpetzea	$\frac{(PEZK + PK)}{(OG)}$	$\frac{240.000 + 114.000}{220.300} = 1,61$	< 1
Likidezia	$\frac{AK}{PK}$	$\frac{207.600}{114.000} = 1,82$	> 1



Bermea	$\frac{\text{Aktibo erreala(osea)}}{\text{Galdagarri osoa(PEzK + PK)}}$	$\frac{574.300}{240.000 + 114.000} = 1,62$	> 1
Diruzaintza	$\frac{\text{Bihurgarria + Erabilgarria}}{\text{PK}}$	$\frac{81.700 + 96.500}{114.000} = 1,56$	> 1

Ibilgetu-ratioak maniobra-funtsa zer nolakoa den adierazten digu. Enpresa honen kasuan, ratioaren balioa egokia da, hau da, haren ondare garbiak eta pasibo ez korronteak, aktibo ez-korrontea finantzatzeaz gainera, aktibo korrontearen parte bat ere finantzatzen du.

Zorpetzeari dagokionez, zor-maila altua dela ondoriozta genezake. Bereziki, epe luzeko zorra oso altua da, ondare garbia bera baino altuagoa. Enpresak bere zorrak txikitzea pentsatu beharko luke, erabilgarri duen diruarekin zorraren zati bat kitatuz.

Bestalde, enpresak epe motzeko zorrak ordaintzeko ez du arazorik izango; izan ere, **likidezia-ratio** nahiko altua du. Maniobra-funtsa zenbaki positiboa izateak ere informazio hori berresten digu.

Bide berean, **enpresaren berme-ratioa** 1 baino handiagoa bada ere, ez du oso berme altua. Zorpetze-maila nahiko altua du; beraz, bermea badu ere, berme justua dela esango genuke.

Azkenik, **diruzaintza-ratioak** adierazten digu epe oso laburreko zorrak ordaintzeko arazorik ez duela izango.

Laburbilduz, enpresaren egoera finantzarioa nahiko ona da, baina epe luzeko zorra gutxitzen saiatu beharko luke, zor guztiei aurre egiteko bermea handitzeko.

9)

a) Inflazioa herrialde bateko ondasun eta zerbitzuen prezioak denboraldi batez igotzeari dagokio, edo, bestela esanda, diruaren balioa gutxitzeari (diru horrekin eros daitezkeen ondasun eta zerbitzuen kopurua gutxitzeari).

b) % 5,7

c) % 8,5

d) % 8

1)

a)

OPA: Una oferta pública de adquisición (OPA) de acciones u otros valores es una operación del mercado de valores mediante la que una persona o entidad hace una oferta para comprar todas o parte de las acciones de una empresa que cotiza en bolsa a un precio determinado. El objetivo suele ser alcanzar una participación en el capital con derecho de voto de la sociedad (junto con la que ya se posea, en su caso) que sea significativa.

Multinacional: Una empresa multinacional es aquella que opera en dos o más países. Tiene ubicado su centro de mando en un solo país, que suele coincidir con la nación donde se formó y conformó la empresa matriz, y las filiales de ésta, se sitúan en el resto de los países.

Financiación: Son los recursos líquidos o medios de pago a disposición de la empresa para hacer frente a sus necesidades dinerarias. Existen diferentes fuentes de financiación dependiendo de la procedencia externa o interna de los fondos, según la manera de obtener los recursos... Así se clasifican en financiación propia o ajena, a largo o a corto plazo...

b)

Gamesa está sumida en una profunda crisis económica, con pérdidas multimillonarias. Sus números rojos acumulados han hecho temer a la multinacional Siemens por su futuro, y ha considerado necesario hacerse con el 100% de sus acciones para salvarla. En los nueve primeros meses de su último ejercicio fiscal, Gamesa, ha perdido 1.226 millones de euros y todo apunta a que el próximo trimestre también será muy negativo. Gamesa se puede encontrar con problemas de financiación, la banca podría cortar el grifo de la financiación ante los malos resultados. Ante esta situación, Siemens con esta operación pretende ofrecer un aval adicional al



sector financiero, con el respaldo del conjunto del grupo, para poder refinanciar la deuda de Gamesa y obtener la financiación que le permita encontrar la salida a su crisis. En este contexto, Siemens Energy tiene urgencia en dar estabilidad financiera a la compañía.

2)

a)

Costes variables: 15.000€ para producir 10.000 unidades, luego el coste variable unitario:

$$CVu = \frac{CV}{producción} = \frac{15000€}{10000unid} = 1.5€/unid$$

Calculo del punto muerto:

$$q = \frac{CF}{precio - CVu} = \frac{21.000€}{2 - 1.5} = 42.000 \text{ componentes}$$

Si produjera y vendiera 42.000 unidades no tendría ni beneficio ni pérdidas. Para tener beneficios debería de producir y vender más de 42.000 unidades. Si las ventas previstas son de 40.000 unidades, esta empresa, si fabricara los componentes tendría pérdidas. Siendo el precio de mercado 2€, le conviene comprar los componentes.

b)

$$q = \frac{CF}{precio - CVu}$$

$$40000unid = \frac{CF}{2 - 1.5} \quad CF = 20000€$$

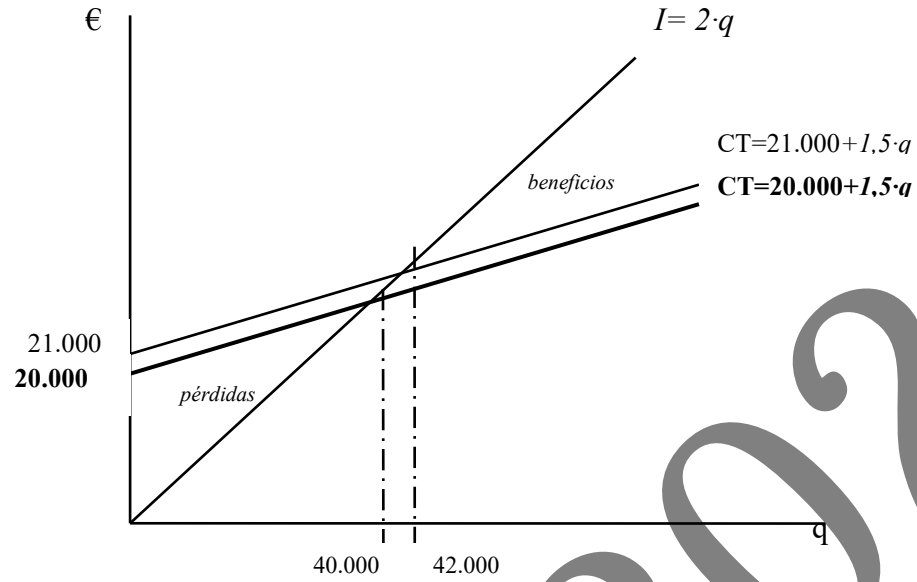
Si redujera los costes fijos en 1.000€, le saldría igual comprar que producir los componentes de los productos.



$1,5 \times 40.000 = 60.000 \text{ €} + 20.000 \text{ €} = 80.000 \text{ €} / 2 = 40.000 \text{ componentes.}$

c)

2023



2023



3)

Periodo medio de almacenamiento

$$PM_A = 365 / n_a$$

$n_a = \text{Consumo anual de materias primas} / \text{saldo medio de materias primas} = 25.000 / 2.500 = 10 \text{ veces}$

$PM_A = 365 / 10 = 36,5 \text{ días}$. Las materias primas están una media de 36,5 días en el almacén antes de pasar a la cadena de producción.

Periodo medio de fabricación

$$PM_f = 365 / n_f$$

$n_f = \text{Coste anual de fabricación} / \text{Saldo medio de productos en curso} = 30.000 / 2.900 = 10,34 \text{ veces}$.

$PM_f = 365 / 10,34 = 35,30 \text{ días}$. Una vez comenzada la producción, la empresa tarda una media de 35,30 días en obtener el producto.

Periodo medio de venta



$$PM_v = 365 / n_v$$

$n_v = \text{Coste anual de las ventas} / \text{Saldo medio de productos terminados} = 34.000 / 2.800 = 12,14 \text{ veces.}$

$PM_v = 365 / 12,14 = 30,06 \text{ días.}$ Una vez fabricados los productos, permanecen una media de 30,06 días en el almacén de productos terminados, hasta que se venden.

Periodo medio de cobro

$$PM_c = 365 / n_c$$

$n_c = \text{Ventas anuales (a precios de venta)} / \text{Saldo medio de derechos de cobro o clientes} = 45.000 / 12.000 = 3,75 \text{ veces.}$

$PM_c = 365 / 3,75 = 97,30 \text{ días.}$ La empresa tarda una media de 97,30 días en cobrar las letras y las facturas de los clientes.

PERIODO MEDIO MADURACIÓN ECONÓMICA = $PM_A + PM_F + PM_v + PM_c$

PMME: $36,5 + 35,30 + 30,06 + 97,30 = 199,16 \text{ días.}$ Pasan 199,16 días desde que las materias primas entran en el almacén hasta que se cobran las facturas y las letras a los clientes.

PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN FINANCIERO = $PM_A + PM_F + PM_v + PM_c - PM_p$

PM_p = 30 días. La empresa paga a los proveedores, generalmente a los 30 días de haber hecho la compra.

PMMF: $199,16 - 30 = 169,16 \text{ días}$ transcurre entre el pago a los proveedores por la compra de las materias primas y el cobro a los



clientes por la venta de los productos terminados.

- 4)
1. Falso. El capital de una sociedad anónima está dividido en acciones y la responsabilidad de la sociedad es limitada.
 2. Falso. La parte de los beneficios que una sociedad anónima reparte entre sus accionistas se denomina dividendo activo.
 3. Verdadero.
 4. Falso. El objetivo del sistema just in time consiste en reducir al mínimo posible las existencias en el inventario.
 5. Falso. El fondo de maniobra negativo de una empresa indica que el pasivo corriente es superior al activo corriente y que la empresa tendrá dificultades para pagar deudas a corto plazo con su activo corriente.
 6. Verdadero. El método DAFO es un método de análisis de factores internos y externos.
 7. Falso. Un trust requiere además un acuerdo de compartición de la propiedad entre las empresas participantes. Si el acuerdo es meramente estratégico, se trata de un cártel. Los cárteles son asociaciones empresariales del mismo sector productivo. Tienen un control casi total sobre el mercado y se ponen de acuerdo en precios y estrategias de venta.
 8. Falso. Una start up es una empresa nueva con una idea de negocio innovadora y ligada a las tecnologías, que se desarrolla rápidamente.
 9. Verdadero.
 10. Verdadero.



5)

Método: FIFO		ENTRADAS			SALIDAS			EXISTENCIAS		
Fecha	Concepto	Cantidad	Precio	Valor	Cantidad	Precio	Valor	Cantidad	Precio	Valor
01/05	Iniciales							27	10,60	286,20
07/05	Compra a JAKA	33	11,00	363,00				27	10,60	286,20
								33	11,00	363,00
10/05	Venta a KIROL				27	10,60	286,20	-	-	-
					10	11,00	110,00	23	11,00	253,00
15/05	Compra a ASTUN	58	11,20	649,60				23	11,00	253,00
								58	11,20	649,60
18/05	Venta a SPORT				20	11,00	220,00	3	11,00	33,00
								58	11,20	649,60
23/05	Venta a SNOW				3	11,00	33,00	-	-	-
					27	11,20	302,40	31	11,20	347,20



30/05	Compra a BAQUEIRA	77	11,50	885,50				31	11,20	347,20
								77	11,50	885,50

Cantidad de existencias: 108 unidades

Valor de las existencias:

1.232,70 €

Método: PMP		ENTRADAS			SALIDAS			EXISTENCIAS		
Fecha	Concepto	Cantidad	Precio	Valor	Cantidad	Precio	Valor	Cantidad	Precio	Valor
01/05	Iniciales							27	10,60	286,20
07/05	Compra a JAKA	33	11,00	363,00				60	10,82	649,20
10/05	Venta a KIROL				37	10,82	400,34	23	10,82	248,86
15/05	Compra a ASTUN	58	11,20	649,60				81	11,09	898,46
18/05	Venta a SPORT				20	11,09	221,84	61	11,09	676,62
23/05	Venta a SNOW				30	11,09	332,76	31	11,09	343,86
30/05	Compra a BAQUEIRA	77	11,50	885,50				108	11,38	1.229,36

Cantidad de existencias: 108 unidades

Valor de las existencias: 1.229,36 €



6)

Proyecto	D_0	F_1	F_2	F_3	F_4
A	35.000	0	5.000	45.000	41.000
B	55.000	-35.300	24.700	54.700	

Proyecto A:

$$D_0 = 35.000 \text{ €}$$

$$F_1 = 40.000 - 5.000 - 35.000 = 0 \text{ €}$$

$$F_2 = 50.000 - 10.000 - 35.000 = 5.000 \text{ €}$$

$$F_3 = 60.000 - 15.000 = 45.000 \text{ €}$$



$$F_4 = 46.000 - 7.000 + 2.000 = 41.000 \text{ €}$$

Proyecto B:

$$D_0 = 55.000 \text{ €}$$

$$F_1 = -35.000 - 300 + 2.000 = 35.300 \text{ €}$$

$$F_2 = 25.000 - 300 = 24.700 \text{ €}$$

$$F_3 = 35.000 - 300 + 20.000 = 54.700 \text{ €}$$

a) Plazo de recuperación:

☐ Proyecto A:

Año	Inversión que se recupera este año	Inversión que queda por recuperar
0		35.000,00
1	0,00	35.000,00
2	5.000,00	30.000,00
3	45.000,00	
4		

45.000,00 _____ 12 meses

x= 8 meses



30.000,00 _____ x meses

El plazo de recuperación del proyecto A es de 2 años y 8 meses. La inversión es aceptable, ya que se recupera durante la vida útil de la máquina.

☐ Proyecto B:

Año	Inversión que se recupera este año	Inversión que queda por recuperar
0		55.000,00
1	- 35.300,00	90.300,00
2	24.700,00	65.600,00
3	54.700,00	10.900,00

El plazo de recuperación del proyecto B es mayor que el tiempo que dura la inversión. El proyecto de inversión no se recupera mientras dura la inversión, por tanto, no es una opción aceptable

Según el criterio del Plazo de Recuperación, debería elegir el proyecto A, ya que se recupera la inversión antes que con el B. La inversión del proyecto B no se recupera en el tiempo que dura la inversión.

b) VAN

$$VAN = -D_0 + F_1/(1+k)^1 + F_2/(1+k)^2 + F_3/(1+k)^3$$

$$k = (i + g) + (i \cdot g) \quad k = (0,059 + 0,03) + (0,059 \times 0,03) = 0,09077$$

☐ Proyecto A:

$$VAN_0 = -35.000 + \frac{0}{(1+0,09077)} + \frac{5.000}{(1+0,09077)^2} + \frac{45.000}{(1+0,09077)^3} + \frac{41.000}{(1+0,09077)^4} = 32.840,69 \text{ €}$$

Al ser positivo, es un proyecto de inversión aceptable.

☐ Proyecto B:

$$VAN_0 = -55.000 + \frac{-35.300}{(1+0,09077)} + \frac{24.700}{(1+0,09077)^2} + \frac{54.700}{(1+0,09077)^3} = -24.453,26 \text{ €}$$

Al ser negativo, este proyecto de inversión no es aceptable.

El VAN del proyecto A es mayor que el VAN del proyecto B. Según el criterio VAN le conviene elegir el proyecto A, por ser el único que le ofrece un valor actual neto positivo.

c)

De los dos criterios, el del Valor Actual Neto es el más adecuado.

- El VAN actualiza todos los Flujos Netos de Caja (el desembolso inicial se encuentra también en ese mismo momento), y tiene en cuenta el cambio de valor que sufre el dinero a lo largo del tiempo (inflación). El Pay-back no tiene en cuenta la inflación y suma los flujos netos de caja sin tener en cuenta cuándo se han obtenido.



- El VAN tiene en cuenta la rentabilidad mínima que exige la empresa a la inversión (aun no calculando la rentabilidad que ésta le ofrece). El Pay-back no repara en la rentabilidad, sólo en si recupera la inversión.
- El VAN, tiene en cuenta todos los flujos netos de caja, incluso los siguientes a la recuperación de la inversión; el Pay-back no tiene en cuenta los flujos netos de caja una vez se recupera la inversión.

7)

a)

Productividad CASTELL

$$\frac{\text{PRODUCCIÓN (unidades)}}{\text{Horas de trabajo}} = \frac{250.000}{(2 \times 0,75 \times 1936) + 4 \times 1936} = 23.48 \text{ u/ ht}$$

Productividad FABER

$$\frac{\text{PRODUCCIÓN (unidades)}}{\text{Horas de trabajo}} = \frac{235.000}{(3 \times 1258) + (3 \times 1936)} = 24.52 \text{ u/ ht}$$

b)

La empresa FABER ha sido más productiva en 2022. Concretamente un 4,43 % más productiva que la empresa CASTELL.

$$\text{Tasa de variación} = 100 \times (24.52 - 23.48) / 23.48 = 4.43\%$$

c)

Productividad Tasa Variación



$$ETG = \frac{P_1 - P_0}{P_0} \cdot 100 :$$

$$PT = 100 \times (23.48 - 22.9) / 22.9 = 2,53\%$$

La productividad por hora de trabajo en la empresa CASTELL ha aumentado en 2022 en un 2.53%

d)

Productividad global

$$\frac{\text{VALOR DE PRODUCCIÓN (€)}}{\text{Coste de los factores empleados (€)}} = \frac{250.000 \times 1,5}{(400.000 \times 0,25) + 150.000} = 1,5€$$

Por cada euro invertido en la fabricación de velas la empresa obtiene a través de sus ventas 1,5 €



8)

a) Presentación del balance de situación de la empresa clasificado en masas patrimoniales.

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Activo No Corriente	366.700€	Patrimonio neto	220.300€
Inmovilizado inmaterial	12.000€	Capital social	220.300€
Aplicaciones informáticas	12.000€		
Inmovilizado material	354.700€	Pasivo No Corriente	240.000€
Construcciones	198.000€	Créditos a l/p con entidades financi.	240.000€
Maquinaria	46.800€		
Elementos de transporte	62.000€		
Mobiliario	57.000€		
Equip. Proce. infor	8.900€		
Amort. Acumu. material	-18.000€		
Activo Corriente	207.600€	Pasivo Corriente	114.000€
Existencias	29.400€	Acreedores comerciales y otros	114.000€
Materias primas	8.400€		
Produc. terminados	21.000€	Proveedores	33.200€
Deudores comerciales	81.700€	Proveedores efec.	56.000€
Cientes efec comer.	81.700€	Comer. A pagar	
Disponible	96.500€	Seg. Social	
Caja	28.500€	acreedor	8.900€
Bancos c/c	68.000€	H.P acreedora	15.900€
TOTAL ACTIVO	574.300€	PATRIMON. NETO Y PASIVO	574.300€



Capital Social = 574.300 – 240.000 – 114.000 = 220.300 €

b)

El fondo de maniobra determina el equilibrio financiero de la empresa.

Fondo de maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 207.600-114.000=93.600€

Fondo de maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) – Activo no Corriente =220.300+240.000- 366.700= 93.600€

Dado que el Fondo de Maniobra es positivo, la empresa no tendrá problemas para pagar sus deudas a corto plazo. Además del Activo No Corriente, el Patrimonio Neto y el Pasivo No Corriente, está financiando parte del Activo Corriente.

ACTIVO NO CORRIENTE 366.700€		PATRIMONIO NETO+ PASIVO NO CORRIENTE 460.300€
ACTIVO CORRIENTE 207.300€	FONDO DE MANIOBRA 136.500	PASIVO CORRIENTE 114.00€



Rátio	Fórmula	Cálculo	Valor refer.
Inmovilizado	$\frac{Act.no corriente}{(PN + Pas.no corriente)}$	$\frac{366.700}{220.300 + 240.000} = 0,79$	<1
Endeudamiento	$\frac{Exijible(Pno C + PC)}{Fondos propios(PN)}$	$\frac{240.000 + 114.000}{220.300} = 1,61$	<1
Liquidez	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{207.600}{114.000} = 1,82$	>1



Garantía	$\frac{\text{Activo real}}{\text{Exijible}(PnoC + PC)}$	$\frac{574.300}{240.000 + 114.000} = 1,62$	>1
Tesorería	$\frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{PC}$	$\frac{81.700 + 96.500}{114.000} = 1,56$	>1

c) Analizar la situación financiera de la empresa utilizando las anteriores ratios:

La ratio de inmovilizado nos informa sobre el fondo de maniobra. En el caso de esta empresa, el valor de la ratio es adecuado, es decir, su patrimonio neto y pasivo no corriente, además de financiar el activo no corriente, financia una parte del activo corriente.

En cuanto al **endeudamiento**, podríamos concluir que su nivel de deuda es alto. Especialmente la deuda a largo plazo es muy elevada, más alta que el propio patrimonio neto. La empresa debería pensar en reducir sus deudas, saldando parte de la deuda con el dinero disponible.

Por otro lado, la empresa no tendrá problemas para pagar sus deudas a corto plazo, ya que su **ratio de liquidez** es bastante alta. El hecho de que el fondo de maniobra sea positivo nos lo confirma.

En la misma línea, aunque la empresa tiene una **ratio de garantía** superior a 1, no tiene una garantía muy alta. Tiene un nivel de endeudamiento bastante elevado, por lo que aunque tenga garantía, se podría afirmar que la garantía es justa.

Por último, la **ratio de tesorería** nos indica que no tendrá problemas para pagar deudas a muy corto plazo.

En resumen, la situación financiera de la empresa es bastante buena, pero debería intentar reducir la deuda a largo plazo para aumentar la garantía de poder hacer frente a todas las deudas.

9)



- a) La inflación hace referencia a la tasa de aumento de los precios de bienes y servicios durante un periodo de tiempo con respecto al periodo anterior. El aumento de los precios se corresponde con la disminución del poder adquisitivo del dinero (los bienes y servicios que es posible comprar con una determinada cantidad de dinero).
- b) 5,7%
- c) 8,5%
- d) 8%

2023