

 <p data-bbox="391 277 579 383">Ayuntamiento de Vitoria-Gasteiz Vitoria-Gasteizko Udala</p>	<p data-bbox="651 192 1310 226"><b>ECONOMISTAS (FINANCIERA). 2º Ejercicio.</b></p> <ul data-bbox="651 259 1334 474" style="list-style-type: none"> <li>- Compruebe, en su caso, el valor asignado a cada pregunta.</li> <li>- Asegúrese de que se recoge su tarjeta de identificación personal.</li> <li>- Asegúrese que ha recogido el resguardo (parte inferior izquierda del impreso de lectura óptica).</li> <li>- Asegúrese que se grapan conjuntamente la hoja de lectura óptica y sus hojas de respuesta.</li> </ul>
--	---

<b>1) PRESTAMOS</b>	<b>VALORACIÓN 6 PUNTOS</b>
---------------------	----------------------------

A) Elabora el cuadro de amortización por el sistema de amortización francés y por el sistema de amortización constante de una operación de préstamo con los siguientes datos:

- Capital: 1.000.000,00 €
- Interés fijo: 5%
- Plazo total del préstamo: 5 años
- Plazo de carencia: no hay
- Periodo de amortización y liquidación: anual
- Fecha de inicio y formalización: 2 de febrero de 2009
- Base de cálculo para sistema de amortización constante: Act/Act

B) Indica:

- Con cuál de las dos modalidades se pagan menos intereses.
- Cuál es la carga financiera total que se paga con el sistema francés.
- La deuda viva al 31/12/2012 según el sistema francés.

<b>2) COBERTURAS</b>	<b>VALORACIÓN 5 PUNTOS</b>
----------------------	----------------------------

Deseamos cubrir una operación de préstamo por los siguientes flujos en las siguientes fechas:

Cuadro 1

FECHAS	AMORTIZACIÓN	DEUDA VIVA
01/07/2008		2.000.000,00
01/01/2009	500.000,00	1.500.000,00
01/07/2009	500.000,00	1.000.000,00
01/01/2010	500.000,00	500.000,00
01/07/2010	500.000,00	0,00

Y con las siguientes condiciones:

- Base de cálculo ACT/365
- Índice de referencia: Euribor 6 meses
- Fecha fijación intereses: dos días hábiles anteriores a la fecha de inicio de cada periodo semestral
- Revisión tipo de interés y periodo de liquidación: Semestral

Nos ofrecen dos productos de cobertura:

### 1.- Collar

- Base de cálculo: ACT/365
- Índice de referencia: Euribor 6 meses
- Fecha fijación intereses: dos días hábiles anteriores a la fecha de inicio de cada periodo semestral.
- Revisión tipo de interés y periodo de liquidación: Semestral
- Nocial: 2.000.000,00 € (fechas y flujos según cuadro 1)
- Fecha inicio de la cobertura: 01/07/2008
- Fecha vencimiento de la cobertura: 01/07/2010
- RANGO O BARRERA INFERIOR DEL COLLAR: 3%
- RANGO O BARRERA SUPERIOR DEL COLLAR: 4%

### 2.- Swap bonificado:

- Base de cálculo: ACT/365
- Índice de referencia: Euribor 6 meses
- Fecha fijación intereses: dos días hábiles anteriores a la fecha de inicio de cada periodo semestral.
- Revisión tipo de interés y periodo de liquidación: Semestral
- Nocial: 2.000.000,00 € (fechas y flujos según cuadro 1)
- Fecha inicio de la cobertura: 01/07/2008
- Fecha vencimiento de la cobertura: 01/07/2010

LA ENTIDAD FINANCIERA PAGA	LA ENTIDAD FINANCIERA RECIBE
Euribor 6 meses sin margen Act/365	3,25% con una barrera del 4.25% pasando a pagar Euribor 6 meses Act/365 menos un margen de 0,10.

Considerando que nuestras estimaciones sobre la evolución del tipo de interés variable (Euribor 6 meses) se ajustan a la evolución de la curva forward 6 meses (cuadro 2), estima las liquidaciones de flujos netos entre el cliente y la entidad financiera derivados de ambas coberturas.

Cuadro 2 – Curva Forward 6 meses

01/07/2008	2,50 %
01/01/2009	3,00 %
01/07/2009	4,00 %
01/01/2010	4,50 %

Justifica cuál de las dos opciones elegirías.

**3) ANALISIS FINANCIERO****VALORACIÓN 5 PUNTOS**

Un inversor dispone de 3 opciones, suponemos que son igualmente solventes y que le ofrecen las siguientes rentabilidades:

- Opción (A) ofrece un 2,20% semestral. Garantizado sólo el primer año.
- Opción (B) ofrece 42,50 euros por mil euros invertidos al final de cada año.
- Opción (C) rinde un 8,80% al final del segundo año.

- 1) Razona que inversión tiene un TAE superior durante el primer año.
- 2) Justifica si la inversión con TAE superior es siempre la mejor a un plazo de dos años
- 3) Calcula la rentabilidad total que se obtiene con la inversión al final del segundo año siendo el TAE del segundo año un 4,2441%.

**4) CONTABILIDAD PRESUPUESTOS****VALORACIÓN 4 PUNTOS**

Una entidad local presenta al cierre del ejercicio de 2008 los siguientes datos obtenidos de su sistema de contabilidad pública (en euros)

**A) TESORERÍA**

- Existencias iniciales de Tesorería 6.123,31

**B) ESTADO DE GASTOS****AGRUPACIÓN PRESUPUESTO CORRIENTE**

- Obligaciones reconocidas netas: 8.123,22  
- Pagos realizados: 6.216,40

**AGRUPACIÓN PRESUPUESTOS CERRADOS**

- Saldo Inicial de Obligaciones Pendientes de Pago 1.200,00  
- Obligaciones reconocidas netas anuladas: 316,15  
- Pagos realizados: 723,10

Además se dispone de la siguiente información:

- Obligaciones reconocidas correspondientes a Remanentes de Crédito Incorporados: 3.117,50
- Obligaciones reconocidas con cargo al Remanente Líquido de Tesorería: 1.614,40

## C) ESTADO DE INGRESOS

### AGRUPACIÓN PRESUPUESTO CORRIENTE

- Derechos Reconocidos Brutos	12.114,17
- Derechos Anulados por anulación de liquidaciones	1.002,14
- Cobros recibidos	8.317,40

### AGRUPACIÓN PRESUPUESTOS CERRADOS

- Saldo Inicial de Derechos Pendientes de Cobro	7114,09
- Derechos Anulados por prescripción	1.217,50
-Derechos Anulados por insolvencia	840,60
- Cobros recibidos	1.950,70

Los derechos de dudoso o imposible cobro de ambas agrupaciones se estiman en 1.037,00 euros.

Además del Sistema de Información Contable de Gastos con Financiación Afectada, se obtiene la siguiente información:

- Desviaciones de financiación positivas:	1.316,40
- Desviaciones de financiación negativas:	750,00

### **Se pide para el ejercicio 2008:**

- A) Calcular el Resultado Presupuestario y el Resultado Presupuestario Ajustado.
- B) Calcular el Remanente de Tesorería, con desglose del Remanente de Tesorería para Gastos Generales y el Remanente de Tesorería para Gastos con Financiación Afectada.