



OFERTA DE EMPLEO PÚBLICO 2020/2022 TEST REFERENCIA DE-10 (TÉCNICO 8)

11 MARZO 2023



INICIO DE LA PRUEBA

1. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- A. Los actos y decisiones de los órganos de la Comisión distintos del Presidente y del Consejo podrán ser objeto de recurso administrativo conforme a lo dispuesto en la Ley 30/1992, de 26 de noviembre.
- B. Los actos y decisiones de los órganos de la Comisión distintos del Presidente y del Consejo podrán ser objeto de recurso administrativo conforme a lo dispuesto en la Ley 39/2015, de 1 de octubre.
- C. Los actos y decisiones de los órganos de la Comisión distintos del Presidente y del Consejo ponen fin a la vía administrativa.
- D. Los actos y decisiones de los órganos de la Comisión distintos del Presidente y del Consejo son recurribles en vía de alzada ante el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

2. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia está representada en:

- A. En el Consejo de Reguladores de la Agencia de Cooperación de los Reguladores de la Energía y en el Organismo de Reguladores Europeos de las Comunicaciones Electrónicas.
- B. Sólo en el Consejo de Reguladores de la Agencia de Cooperación de los Reguladores de la Energía.
- C. En el Consejo de Reguladores de la Agencia de Cooperación de los Reguladores de la Energía y la Agencia Internacional de la Energía así como en el Organismo de Reguladores Europeos de las Comunicaciones Electrónicas.
- D. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia carece de la facultad de colaboración y cooperación con las instituciones y organismos de la Unión Europea, correspondiendo éstas al Ministerio al que está adscrita.

3. Como principales variables con incidencia significativa en la prima de riesgo ex post de los contratos a plazo sobre subyacente el precio de contado eléctrico español, cabe destacar las siguientes:

- A. El volumen negociado en el mercado a plazo en el mes anterior al de liquidación del contrato, y la diferencia entre el precio de referencia del último día de cotización del contrato y el precio medio de contado español en el mes anterior al de liquidación del contrato.
- B. El volumen negociado en el mercado a plazo en el mes anterior al de liquidación del contrato, y la relación entre la posición abierta y el volumen total negociado en contratos a plazo con liquidación en el mes de liquidación del contrato.
- C. La evolución del porcentaje de demanda cubierto con energía procedente de fuentes renovables, tanto en el mes anterior a la liquidación del contrato como en el mes de liquidación de este, así como el volumen negociado en el mercado a plazo en el mes anterior al de liquidación del contrato.
- D. La evolución del porcentaje de demanda cubierto con energía procedente de fuentes renovables, tanto en el en el mes anterior a la liquidación del contrato como en el mes de liquidación de este, y la diferencia entre el precio de referencia del último día de cotización del contrato y el precio medio de contado español en el mes anterior al de liquidación del contrato.

4. **¿La desaparición de las subastas CESUR tuvo algún efecto sobre la liquidez del mercado a plazo y la prima de riesgo de los contratos a plazo del MIBEL?:**
- A. Sí, la desaparición de las subastas CESUR pudo ser uno de los factores que contribuyó a la caída de la liquidez del mercado a plazo en 2015 y, por otro lado, a la reducción de la prima de riesgo media de los contratos a plazo.
 - B. No, solo tuvo efecto sobre la estructura de mercado: desaparición de los agentes con perfil más especulador.
 - C. Sí, la desaparición de las subastas CESUR pudo ser uno de los factores que contribuyó a la caída de la liquidez del mercado a plazo en 2015 y, por otro lado, al aumento de la prima de riesgo media de los contratos a plazo.
 - D. No, solo tuvo efecto sobre la estructura de mercado: desaparición de los agentes con perfil más coberturista.
5. **La horquilla de precios (*bid-ask spread*) ¿qué es?:**
- A. Una medida indicativa de posibilidad de arbitraje en la negociación de contratos a plazo.
 - B. Una medida de liquidez que se define como el cuadrado de la diferencia entre precio de compra y venta.
 - C. Una medida de liquidez que se obtiene calculando la media ponderada de los volúmenes negociados a mejor precio de compra y venta.
 - D. Una medida de liquidez, de hecho, se considera que un mayor spread está relacionado con una menor liquidez del mercado.
6. **De entre las siguientes afirmaciones sobre los mercados organizados a plazo, elija la correcta:**
- A. Un mercado organizado se caracteriza por una mayor liquidez, un menor grado de riesgo de mercado y un mayor riesgo de crédito.
 - B. Las transacciones en un mercado organizado se caracterizan por ser anónimas y por reducir los costes de búsqueda de contrapartida.
 - C. Un mercado organizado suele tener mayor riesgo de liquidez y menor riesgo de crédito que un mercado no organizado.
 - D. Un mercado organizado se caracteriza entre otras cosas, por un riesgo bajo de liquidez y de crédito, así como por la negociación de contratos estandarizados.
7. **¿Qué quiere decir que la *curva forward* está en *contango*?:**
- A. Que el precio del contrato de futuros es constante para cualquier vencimiento.
 - B. Que el precio de los contratos con vencimiento más cercano es menor que el precio de los contratos con vencimiento más lejano.
 - C. Que el precio de los contratos con vencimiento más cercano es mayor que el precio de los contratos con vencimiento más lejano.
 - D. Que la curva de futuros tiene forma de V invertida.
8. **Si un mismo contrato a plazo se negocia en dos mercados o plataformas de negociación diferentes:**
- A. Las diferencias en el precio del contrato en cada uno de los dos mercados o plataformas de negociación tenderán a desaparecer por la explotación de oportunidades de arbitraje.
 - B. Es común observar diferencias de precios que se mantienen en el tiempo.
 - C. Las diferencias de precios serán más comunes cuanto más liquidez exista.
 - D. Las diferencias de precios serán más comunes cuánto menos liquidez y profundidad de mercado exista.

- 9. Si se adquirió una opción de compra con precio de ejercicio 10 y el precio del subyacente en vencimiento es 15:**
- A. El agente que vendió la opción la ejercerá para obtener un pago positivo de 5 €.
 - B. El agente que compró la opción no debe ejercerla.
 - C. El agente que compró la opción la ejercerá para obtener un beneficio de 5 €.
 - D. El agente que vendió la opción no debe ejercerla.
- 10. La principal característica de una opción americana es:**
- A. Tener una única fecha de vencimiento.
 - B. La fecha de ejercicio coincide necesariamente con la fecha de vencimiento.
 - C. La opción puede ejercerse en cualquier momento entre la fecha de compra y la fecha de vencimiento.
 - D. Que el subyacente está relacionado con algún tipo de subyacente negociado en mercados americanos.
- 11. ¿Qué datos son necesarios para valorar una opción?:**
- A. La rentabilidad esperada del activo, su precio hoy, el precio de ejercicio, la fecha de vencimiento y la volatilidad histórica.
 - B. El precio del subyacente hoy, el tipo de interés ajustado por riesgo, el precio de ejercicio y la varianza del activo.
 - C. El precio actual del subyacente, el tipo de interés libre de riesgo, el precio de ejercicio, la volatilidad del activo.
 - D. El precio actual del subyacente, el tipo de interés libre de riesgo, el precio de ejercicio, la volatilidad del activo y el tiempo hasta vencimiento.
- 12. Elija la afirmación correcta:**
- A. Las pérdidas que puede generar una posición corta (venta) en una opción call son ilimitadas.
 - B. Las pérdidas que puede generar una posición larga (compra) en una opción call son ilimitadas.
 - C. Las pérdidas que puede generar una posición larga (compra) en una opción put son ilimitadas.
 - D. Las pérdidas que puede generar una posición corta (venta) en una opción *call* son limitadas.
- 13. Los participantes en el mercado a plazo de electricidad con subyacente pueden registrar indistintamente sus posiciones de contratos a plazo con subyacente el precio spot de la zona española en OMIClear, en BME Clearing o en EEX-ECC. La suma de las posiciones abiertas en cada una de las CCPs:**
- A. Es la posición abierta total registrada en el subyacente.
 - B. Podría infraestimar la posición abierta total registrada en el subyacente.
 - C. Podría sobrestimar la posición abierta total registrada en el subyacente.
 - D. No proporciona información alguna de la posición abierta total en el subyacente.
- 14. Supongamos que para negociar un derivado energético solamente existe un mercado organizado con su correspondiente cámara de contrapartida central; si el volumen de posición abierta al inicio de la liquidación de los contratos coincide con el volumen negociado en dichos contratos:**
- A. Los arbitrajistas son predominantes en el mercado.
 - B. Los coberturistas son predominantes en el mercado.
 - C. Los especuladores son predominantes en el mercado.
 - D. No proporciona información sobre el tipo de participante en el mercado.

15. Sabiendo que el precio medio aritmético en el mes de septiembre de 2022 en España fue 140 €/MWh, 10 Contratos de Futuros MIBEL SPEL Base Financieros con liquidación en septiembre de 2022 negociados el 1 de enero de 2022 a 150 €/MWh, resultaron en una liquidación:
- A. Positiva de 100 € si la posición fue vendedora.
 - B. Positiva de 100 € si la posición fue compradora.
 - C. Positiva de 72.000 € si la posición fue vendedora.
 - D. Positiva de 36.000 € si la posición fue compradora.
16. Se dice que una opción de compra (*call*) está en dinero (*in-the-money*) si:
- A. El precio del subyacente coincide con el precio de ejercicio.
 - B. El precio del subyacente es mayor que el precio de ejercicio.
 - C. El precio del subyacente es menor que el precio de ejercicio.
 - D. La ratio precio de ejercicio volatilidad es igual a 1.
17. La combinación de una opción de venta y una opción de compra con el mismo precio de ejercicio:
- A. Straddle.
 - B. Butterfly.
 - C. Bermuda.
 - D. Asiática.
18. Suponga que en el mercado se negocian dos opciones de compra *call* con misma fecha de vencimiento y mismo subyacente. Suponga que la opción A tiene un precio de ejercicio de 10 € y la opción B tiene un precio de ejercicio de 15 €. ¿Qué opción tiene un precio (prima) mayor?:
- A. La opción A.
 - B. La opción B.
 - C. Depende de la volatilidad del subyacente.
 - D. Con la información que se tiene es imposible determinarlo.
19. ¿En cuál de las siguientes situaciones se puede considerar que el mercado es más líquido?:
- A. La horquilla de precios es ancha y el volumen de negociación es bajo.
 - B. La horquilla de precios es estrecha y la profundidad es mayor.
 - C. Tanto el volumen de negociación como la profundidad del libro de órdenes son bajos.
 - D. La horquilla de precios es ancha y la profundidad del libro de órdenes es alta.
20. Suponga que un comercializador de electricidad decide eliminar totalmente su riesgo de precio. ¿Cuál de las siguientes estrategias le parece más adecuada?:
- A. Comprar una opción de compra sobre electricidad con un precio de ejercicio alto.
 - B. Comprar una opción de compra sobre electricidad y una opción de venta sobre el subyacente del combustible.
 - C. Comprar electricidad mediante un contrato a plazo y establecer un contrato bilateral con el cliente final.
 - D. Comprar electricidad mediante una opción de compra con subyacente eléctrico.

21. Elija la afirmación correcta:

- A. Un generador de electricidad que posee activos físicos no utilizará contratos de futuros en una operación de cobertura a menos que la liquidación de dichos contratos sea física.
- B. Un agente sin activos físicos no negociará en mercados de futuros si la liquidación de dichos contratos de futuros es únicamente financiera.
- C. Si en un mercado de futuros sobre electricidad se desea que predomine la negociación con fines de cobertura, es necesario que los contratos de futuros tengan liquidación física.
- D. Un agente sin activos físicos puede realizar operaciones especulativas con contratos que se liquiden mediante entrega física si tiene firmado adicionalmente un contrato con un agente del mercado de producción que respalde las operaciones.

22. Según la garantía de competencia de las subastas REER (Régimen Económico de Energías Renovables), el volumen de producto ofertado deberá superar al volumen de producto a subastar en al menos un:

- A. 15%.
- B. 20%.
- C. 25%.
- D. 30%.

23. Suponga una subasta en la que el producto objeto de subasta tiene una valoración común y existe información incompleta. Existen dos pujadores i ($i=1$ y 2) interesados en adquirir el producto objeto de subasta y cada uno recibe una señal x_i (distribuida uniformemente en el intervalo $[0,5]$) sobre el verdadero valor v (que sería la media de las dos señales $E[v]=(E[x_1]+E[x_2])/2$). Uno de los pujadores (pujador 1) dispone de una señal sobre que el valor del producto objeto de subasta es 3, mientras que el pujador 2 no recibe señal adicional alguna:

- A. El ganador será el pujador 1 y pagará 3 menos epsilon.
- B. El ganador será el pujador 1 y pagará 2,25.
- C. El ganador será el pujador 1 y pagará 2,50.
- D. El ganador será el pujador 2 y pagará 2,50.

24. El Índice de Herfindahl e Hirschman (HHI) es mayor cuanto:

- A. Menor sea el número de empresas simétricas y mayor el grado de asimetría entre ellas.
- B. Menor sea el número de empresas simétricas y menor el grado de asimetría entre ellas.
- C. Mayor sea el número de empresas simétricas y mayor el grado de asimetría entre ellas.
- D. Mayor sea el número de empresas simétricas y menor el grado de asimetría entre ellas.

25. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa en monopolio?:

- A. El precio siempre es superior al ingreso marginal.
- B. En el equilibrio del monopolista, la maximización del beneficio implica que el precio sea igual al coste marginal.
- C. El precio que maximiza el beneficio depende inversamente de la elasticidad de la demanda en valor absoluto.
- D. Si la elasticidad de la demanda es infinita, el precio de monopolio es igual que el de competencia perfecta.

26. Un monopolista que maximiza beneficios con un coste marginal superior a cero que se enfrenta a una función de demanda lineal, siempre:
- Produce más que si maximiza ingresos.
 - Produce más que si fuera una industria competitiva.
 - Fija un precio más alto que el que viene dado por el punto en el que la elasticidad de la demanda (en valor absoluto) es igual a 1.
 - Es más eficiente desde el punto de vista social que una industria competitiva.
27. Considere un monopolista cuya curva de costes totales es $C(x)=2x$. Si la curva de demanda a la que se enfrenta es $X(p)=20-p$, la pérdida de eficiencia asociada al monopolio es:
- 40,5.
 - 24,5.
 - 16.
 - 8.
28. Considere un mercado formado por una empresa instalada (empresa I) y un entrante potencial (empresa E). Suponga que las decisiones son secuenciales. En la primera etapa del juego la empresa I decide un nivel de inversión (K_1 o K_2). En la segunda etapa del juego, la empresa E observa la inversión realizada por la empresa I y decide si entra o no entra en el mercado. Si la empresa E entra en el mercado, tiene que afrontar unos costes fijos F. La matriz de pagos del juego en forma normal es la siguiente:

		E	
		No entrar	Entrar
I	K_1	1920, 0	960, 768-F
	K_2	1900, 0	880, 672-F

Señale la afirmación falsa:

- Si $F=500$, la empresa I puede evitar que la empresa E entre en el mercado eligiendo de forma adecuada su nivel de inversión.
 - Independientemente del nivel de inversión de la empresa I, si $F=800$ nunca será óptimo para la empresa E entrar en el mercado.
 - Si $F=700$, en el equilibrio secuencial la empresa I decide invertir K_2 .
 - Sin conocer el valor de F no es posible conocer el equilibrio de este juego secuencial.
29. Suponga dos empresas (1 y 2) cuyas curvas de costes totales son $C_1(q_1) = 2q_1$ y $C_2(q) = 2q^2$. Si la demanda de mercado es $Q(p) = 20 - p$ y la empresa 1 actúa como líder en precios, señale la afirmación falsa:
- La curva de oferta de la empresa seguidora es $q_2^S(p) = \frac{p}{4}$ si $p \geq 0$.
 - Existen precios para los cuales la demanda residual de la empresa líder es nula.
 - La curva de demanda residual de la empresa líder (en el tramo en la que esta demanda es positiva) es $q_{1R}(p) = 20 - \frac{p}{4}$.
 - $\left| \frac{dp}{dq_{1R}} \right| < 1$, es decir, el valor absoluto de la pendiente de la curva inversa de la demanda residual del líder (en el tramo en la que esta curva inversa de demanda es positiva) es menor que 1.
30. Las curvas de indiferencia es un concepto característico de las conocidas como:
- Subastas CESUR.
 - Subastas EPE (subastas de Emisiones Primarias de Energía).
 - Subastas para la asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad.
 - Subastas REER (subastas para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables).



CNMC

**COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA**