

0.1 · Ejercicios de repaso

La Biblioteca de Finanzas que sirven · Módulo 0 · Lección 0.1

Cómo usarlos: responde primero sin mirar, y después lee las soluciones. Cada solución explica por qué la respuesta es correcta y por qué fallan las demás, porque se aprende tanto de los errores como de los aciertos. Necesitas una calculadora para las preguntas 4, 5 y 7.

Preguntas

1. ¿Qué es la inflación?

A. Que el banco te cobre comisiones por guardar tu dinero. B. La subida general de los precios, que hace que cada euro compre menos. C. Que el Estado imprima billetes nuevos y retire los viejos. D. La caída de la bolsa cuando la economía va mal.

2. Lucía tiene 15.000 € en una cuenta que no paga intereses. Un año, los precios suben un 8,4 %. ¿Cuál de estas frases es correcta?

A. No ha perdido nada, porque en la cuenta sigue habiendo 15.000 €. B. No ha perdido nada, porque el Fondo de Garantía de Depósitos cubre sus ahorros. C. Sigue teniendo 15.000 €, pero ahora compran lo que antes unos 13.840 €. D. El banco le ha quitado 1.260 € de la cuenta.

3. ¿Qué inflación busca el Banco Central Europeo?

A. El 0 %: que los precios no se muevan. B. Un 2 % anual a medio plazo. C. Lo más baja posible, aunque sea negativa. D. No tiene ningún objetivo de inflación.

4. Con la regla del 72: si la inflación se mantuviera en un 3 % al año, ¿en cuánto tiempo, más o menos, perdería la mitad de su poder de compra el dinero quieto?

A. Unos 7 años. B. Unos 24 años. C. Unos 36 años. D. Unos 72 años.

5. A Ann le suben el sueldo un 2 % un año en que los precios no suben. A Barbara se lo suben un 5 %, pero ese año los precios suben un 4 %. ¿Quién ha ganado más poder de compra?

A. Barbara, porque su subida es más del doble. B. Ann: gana un 2 % de poder de compra y Barbara solo un 1 %. C. Las dos igual, porque ambas cobran más que el año anterior. D. Ninguna de las dos gana poder de compra.

6. En la pregunta anterior, la mayoría de la gente cree que Barbara estará más contenta. ¿Cómo se llama ese sesgo?

A. Sesgo del statu quo. B. Exceso de confianza. C. Ilusión monetaria. D. Aversión a las pérdidas.

7. Un depósito paga un 3 % al año, la inflación es del 3 % y Hacienda se queda con el 19 % de los intereses. ¿Qué pasa con tu poder de compra en ese año?

A. Ganas un 3 %. B. Te quedas igual: el interés y la inflación se compensan. C. Pierdes algo más de medio punto (alrededor de un $-0,6$ %). D. Pierdes un 3 %.

8. En la analogía del edificio, ¿qué es «el suelo»?

A. La cuenta corriente sin remunerar. B. Los activos que, más o menos, igualan la inflación: letras del Tesoro, depósitos, cuentas remuneradas y fondos monetarios. C. Las acciones, porque son la base de cualquier cartera. D. La vivienda en propiedad.

9. Entre 1900 y 2024, a nivel mundial, ¿qué rentabilidad real media anual (ya descontada la inflación) dieron las acciones, los bonos y las letras del Tesoro?

A. Acciones 5,2 %, bonos 1,7 %, letras 0,5 %. B. Acciones 10 %, bonos 5 %, letras 3 %. C. Acciones 2 %, bonos 2 %, letras 2 %. D. Acciones 0,5 %, bonos 1,7 %, letras 5,2 %.

10. Si las acciones han rendido más que las letras en todos los países con datos, ¿por qué no las compra todo el mundo?

A. Porque solo pueden comprarlas los ricos. B. Porque esa rentabilidad está garantizada solo en EE. UU. C. Porque pueden caer a la mitad, pasar años en pérdidas y no protegen de la inflación a corto plazo: la rentabilidad extra es el pago por aguantar esos sustos. D. Porque Hacienda grava las acciones mucho más que los depósitos.

11. Marta quiere comprar un piso dentro de dos años y ya tiene ahorrada la entrada. Según el orden que vimos en la lección, ¿dónde tiene más sentido ese dinero?

A. En el ascensor, en acciones, para que crezca más deprisa. B. En el suelo, porque es dinero con fecha y no puede depender de que el ascensor no se pare justo antes. C. En la cuenta corriente sin remunerar, que es lo más seguro. D. Da igual dónde lo ponga en solo dos años.

12. ¿Verdadero o falso? «En 2022 las acciones protegieron de la inflación: subieron mientras subían los precios.»

A. Verdadero. B. Falso.

Pregunta para pensar (sin solución única)

¿Cuánto de tu dinero está ahora mismo en una cuenta que no paga casi nada? ¿Lo decidiste tú o fue la opción por defecto? Si lo repartieras en las tres cajas de la lección (imprevistos, gastos de los próximos años y largo plazo), ¿cuánto iría a cada una?

Soluciones

1. Respuesta correcta: B

La inflación es la subida general de los precios. En España la mide el INE con el IPC, que sigue el precio de una cesta de cosas que compra un hogar medio. No te quita billetes: hace que cada billete compre menos.

- **A** confunde inflación con comisiones bancarias. Las comisiones también restan, pero son otra cosa.
- **C** describe la renovación de billetes. Imprimir dinero puede influir en la inflación, pero no es su definición.
- **D** habla de la bolsa, que no tiene nada que ver con la definición de inflación.

2. Respuesta correcta: C

El saldo no cambia, pero su poder de compra sí: $15.000 / 1,084 \approx 13.838$ €. Lucía ha perdido unos 1.160 € de poder de compra sin tocar un euro.

- **A** es justo la ilusión monetaria: juzgar el dinero por el número del saldo y no por lo que compra.
- **B** es cierto en otro sentido: el Fondo de Garantía de Depósitos protege si el banco quiebra (hasta 100.000 € por titular y entidad), pero no protege de la inflación.
- **D** es falso: nadie le quita euros de la cuenta. Lo que pierde es valor, no billetes.

3. Respuesta correcta: B

Desde la revisión de su estrategia en 2021, el BCE busca una inflación del 2 % a medio plazo, y es un objetivo simétrico: le preocupa igual quedarse por debajo que pasarse. Por eso, con el dinero quieto, perder poder de compra es lo normal y no la excepción. Por qué el 2 % y no el 0 % lo vemos en la lección 0.10.

- **A** y **C** son falsas: el BCE no busca precios fijos ni bajadas de precios. La deflación es algo que los bancos centrales intentan evitar.
- **D** es falsa: el objetivo es público y está escrito en su estrategia.

4. Respuesta correcta: B

La regla del 72 dice que 72 dividido entre el porcentaje anual da, más o menos, los años que tarda algo en duplicarse. Al 3 %, $72 / 3 = 24$ años para que los precios se dupliquen, que es lo mismo que decir que el dinero quieto compra la mitad. El cálculo exacto da 23,4 años, así que la regla funciona muy bien.

- **A** sale de dividir mal ($72 / 10$).
- **C** es la respuesta para una inflación del 2 %, no del 3 %.
- **D** confunde el 72 de la regla con el resultado.

5. Respuesta correcta: B

Lo que importa es lo que puedes comprar. Ann: +2 % de sueldo con 0 % de inflación es +2 % real. Barbara: +5 % de sueldo con 4 % de inflación es más o menos +1 % real ($1,05 / 1,04 - 1 \approx 0,96 \%$).

- **A** compara solo los números de la nómina, sin descontar la inflación: es la ilusión monetaria.
- **C** es falsa: las dos cobran más euros, pero no ganan el mismo poder de compra.
- **D** es falsa: las dos ganan algo, solo que Ann gana el doble.

6. Respuesta correcta: C

La ilusión monetaria es la tendencia a juzgar el dinero por su número y no por lo que compra. La estudiaron Eldar Shafir, Peter Diamond y Amos Tversky en 1997 con este mismo caso.

- **A**, el sesgo del statu quo, también sale en la lección, pero es otra cosa: quedarnos con la opción por defecto cuando no decidimos nada, como dejar los ahorros en la cuenta nómina.
- **B** y **D** son sesgos reales que veremos más adelante, pero no explican este caso.

7. Respuesta correcta: C

Hacienda grava el interés nominal, no el real. Te pagan un 3 % y Hacienda se queda con el 19 % de ese 3 %, unos 0,57 puntos, así que te queda un 2,43 %. Con una inflación del 3 %, tu poder de compra cae un 0,6 % aproximadamente ($1,0243 / 1,03 - 1 \approx -0,55 \%$).

- **A** se olvida de la inflación y de los impuestos.
- **B** se olvida de los impuestos. Sería cierto antes de pagar a Hacienda, pero no después.
- **D** sería el caso de una cuenta que no paga nada, no el de un depósito al 3 %.

Ejemplo simplificado: el 19 % es el primer tramo del IRPF del ahorro. Los tramos vigentes se ven en la lección 10.1.

8. Respuesta correcta: B

El suelo es no perder poder de compra. Las letras del Tesoro, los depósitos, las cuentas remuneradas y los fondos monetarios tienden a subir sus tipos cuando sube la inflación, aunque con algo de retraso. No te hacen rico, pero te mantienen. A nivel mundial, las letras han dado de media un 0,5 % real al año desde 1900.

- **A** es el sótano, por debajo del suelo: una cuenta sin remunerar pierde poder de compra cada año.
- **C** es el ascensor: más rentabilidad esperada, pero con sustos.
- **D**: la vivienda tiene su propio módulo (el 9) y no entra en esta analogía.

9. Respuesta correcta: A

Son los datos del UBS Global Investment Returns Yearbook 2025 (Dimson, Marsh y Staunton) para el mundo entre 1900 y 2024, ya descontada la inflación. Otro estudio, con 16 economías

avanzadas entre 1870 y 2015 (Jordà y otros, 2019), da una foto muy parecida: letras 0,8 %, bonos 2,0 % y acciones 4,7 %.

- **B** confunde rentabilidades nominales (antes de inflación) y de un solo país con rentabilidades reales mundiales.
- **C** supone que todos los activos rinden lo mismo. Si fuera así, nadie asumiría riesgo.
- **D** tiene las cifras al revés.

El pasado no garantiza el futuro: estas cifras son historia, no una promesa.

10. Respuesta correcta: C

La rentabilidad extra de las acciones no es un regalo, es el pago por soportar los sustos. Una cartera solo de acciones puede caer a la mitad. La bolsa española perdió un 4 % real al año durante la Guerra Civil, y la japonesa tardó más de tres décadas en recuperar su máximo de 1989. A corto plazo, además, la bolsa tiende a ir peor cuando sube la inflación (Fama y Schwert, 1977). Por eso se cobra con dos condiciones: tiempo y diversificación.

- **A** es falsa: hoy se puede invertir en acciones con cantidades pequeñas.
- **B** es falsa: la rentabilidad no está garantizada en ningún país, y las acciones superaron a las letras en todos los países con datos, no solo en EE. UU.
- **D** es falsa: en España los intereses de un depósito y las ganancias de las acciones tributan en la misma base del ahorro del IRPF.

11. Respuesta correcta: B

El orden de la lección es: primero el colchón para imprevistos, en el suelo; después el dinero que vas a necesitar en los próximos años, también en el suelo; y solo el dinero de largo plazo, en el ascensor. Marta tiene una cita con fecha: «no le pidas al ascensor que llegue a tiempo a una cita con fecha».

- **A**: si la bolsa cae un 30 % justo antes de comprar, Marta se queda sin entrada o tiene que esperar años.
- **C**: dejarlo sin remunerar no es lo más seguro. Es el sótano, y pierde poder de compra cada año.
- **D**: dos años bastan para que una caída de la bolsa le cambie los planes.

12. Respuesta correcta: B (falso)

En 2022, cuando la inflación se disparó, cayeron a la vez las acciones y los bonos. Las acciones han protegido del poder de compra a largo plazo, no año a año. A corto plazo, la relación entre bolsa e inflación es incluso negativa (Fama y Schwert, 1977).

Contenido educativo. No es asesoramiento financiero.