

COMPONENTE BÁSICO (preguntas 1 al 24)

1. El Banco A ofrece pagar por depósitos una tasa de “X%” TEA a un plazo de 180 días; mientras que el Banco B ofrece por sus depósitos a 180 días la tasa “X%” TNA. Un amigo suyo quiere hacer un depósito de S/10 mil a 180 días y le consulta cuál banco elegir, pues la tasa de interés “X%” es la misma en ambos bancos. La respuesta será:
 - A. Ambos bancos ofrecen lo mismo
 - B. Depende del valor de “X%” para poder elegir cuál banco
 - C. El Banco A es preferible
 - D. El Banco B es preferible

2. Descontar un flujo de efectivo de S/.110 que se recibirá dentro de dos años con una tasa de interés efectiva anual del 5%, será igual a:
 - A. S/. 99.77
 - B. S/. 100.00
 - C. S/. 104.75
 - D. S/. 105.00

3. Una deuda de S/. 18,000 se va a pagar mediante 2 cuotas de igual monto que, contando desde hoy, vencen a 45 días y 75 días respectivamente. Si la tasa de interés pactada es de 9.00% TEA entonces cada cuota es por un importe de:
 - A. S/. 9,130.14
 - B. S/. 9,150.50
 - C. S/. 9,200.75
 - D. S/. 9,240.85

4. Si las tasas de interés que ofrecen las entidades financieras se denomina “r” y la tasa de inflación es “i”; entonces la tasa de interés real se determina de la siguiente forma:
 - A. $(1 + r)/i$
 - B. $(r - i)/r$
 - C. $(1 + i)/(r - i)$
 - D. $(r - i)/(1 + i)$

5. En Junta de Accionistas de una empresa se aprueba un aporte de capital emitiendo acciones a valor nominal para amortizar en forma anticipada las deudas de largo plazo que tiene contratadas la empresa. Luego que se haga efectivo el aporte de capital y se efectúen las amortizaciones de deuda, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?
 - A. El impuesto a la renta disminuirá
 - B. El riesgo financiero de la empresa disminuirá
 - C. Las utilidades netas de la empresa aumentarán
 - D. Los ratios de solvencia de la empresa mejorarán

6. El Directorio de una empresa considera que no se está utilizando adecuadamente el apalancamiento financiero en beneficio de los accionistas. Por eso desea emitir una deuda para efectuar una reducción de capital. En estos momentos en su Balance General la empresa tiene Deuda Financiera por S/ 4.00 millones y Patrimonio Neto por S/ 50.00 millones. Si el objetivo es que la ratio (Deuda Financiera/Patrimonio Neto) sea 0.80, deberán emitir deuda por un importe de:
 - A. S/ 18.00 millones
 - B. S/ 20.00 millones
 - C. S/ 24.00 millones
 - D. S/ 36.00 millones

7. **Respecto de la transparencia, los Agentes, los Representantes y directivos del Agente, así como las demás personas que directa o indirectamente se relacionen con el Agente, deberán:**
- A. Contar con los recursos necesarios y procedimientos adecuados para realizar eficientemente sus actividades de intermediación.
 - B. Obtener de sus clientes información, sobre su situación financiera, su experiencia en inversiones y sus objetivos de inversión, que sea relevante para los servicios que les brindará.
 - C. Actuar de manera transparente en el mercado, en todos los aspectos relacionados con el ejercicio de sus actividades.
 - D. Todas las anteriores son verdaderas
8. **Una empresa en su Balance General suele mostrar el rubro Inventarios por un importe equivalente al 12% de las Ventas Netas del año. Si el Margen Bruto de esta empresa es 40% significa que el Periodo de Permanencia de los inventarios (Días de inventarios) es:**
- A. 45 días
 - B. 60 días
 - C. 72 días
 - D. 90 días
9. **En una empresa el Balance General presenta un Pasivo de Corto Plazo de S/. 30 millones. Se sabe que los ratios de Razón Corriente y Prueba Ácida son 1.20 y 0.70 respectivamente. Si la rotación de inventarios es 4 veces entonces el Costo de Ventas sería de:**
- A. S/. 30 millones
 - B. S/. 45 millones
 - C. S/. 60 millones
 - D. S/. 90 millones
10. **En el Balance General de una empresa se observa que hay un rubro en el Pasivo de largo plazo denominado "Impuesto a la Renta Diferido". El origen de este pasivo se debe principalmente a que en años anteriores:**
- A. Las utilidades tributarias han sido menores que las utilidades contables
 - B. Las utilidades tributarias han sido mayores que las utilidades contables
 - C. La empresa ha reinvertido utilidades obteniendo un beneficio tributario
 - D. La empresa se ha acogido a un fraccionamiento tributario
11. **Si realiza un depósito a plazo fijo por tres años de S/. 100 en una entidad financiera y ésta le ofrece pagar una tasa de interés efectiva anual del 10%; al final del periodo usted recibirá por concepto de intereses:**
- A. S/. 30.00
 - B. S/. 32.90
 - C. S/. 33.00
 - D. S/. 33.10
12. **El banco descontó un pagaré de S/ 80,000.00 a 150 días con la tasa de interés de 10% TEA, cobrando los intereses por adelantado. Si faltan 45 días para el vencimiento y el cliente quiere cancelar anticipadamente su deuda, el importe que debe pagar será:**
- A. S/ 76,885.25
 - B. S/ 78,410.20
 - C. S/ 79,052.55
 - D. S/ 80,000.00

13. Usted realiza un depósito a plazo fijo en una entidad financiera que ofrece pagar una tasa de interés nominal del 9% anual, capitalizable bimestralmente. Si el monto del depósito fue de S/. 1,000; al cabo de 8 meses los intereses acumulados ascienden a:
- S/. 60.00
 - S/. 61.36
 - S/. 61.60
 - S/. 61.72
14. Según el Reglamento de Oferta Pública de Adquisición y de Compra de valores por exclusión, la realización de la oferta genera las siguientes obligaciones y consecuencias adicionales:
- Los agentes de intermediación que tomen conocimiento de una operación que se realice o se haya realizado con infracción de las normas deben abstenerse de intervenir en ella y de registrar las correspondientes transferencias.
 - Mientras la OPA no sea anunciada como hecho de importancia, los agentes de intermediación que tengan conocimiento de la realización de la OPA deben guardar reserva y abstenerse de hacer uso indebido de dicha información.
 - Desde que tomen conocimiento de la eventual formulación de una OPA, y hasta la publicación del resultado, los órganos de administración del emisor, deberán manifestar su oposición frente a potenciales ofertas competidoras, priorizando en todo momento el interés de la Junta Directiva, asimismo podrá concertar cualquier acto que no sea propio del giro ordinario de la sociedad.
 - Solo durante la vigencia de la OPA y hasta una rueda antes de la publicación de su resultado el ofertante competidor puede adquirir valores objeto de la misma fuera de la OPA, hasta por un monto que no podrá exceder del cinco por ciento (5%) del total de acciones en circulación.
- Solo 1 y 2
 - Solo 3
 - Solo 4
 - Solo 3 y 4
15. En la relación gráfica entre la Utilidad por Acción (UPA) y la Utilidad Operativa (o Utilidad antes de Intereses e Impuestos), la pendiente de la línea de la deuda es mayor que la del capital propio. La línea de la deuda tiene un menor intercepto, para un nivel dado de utilidad operativa, porque:
- Hay más acciones en circulación para el mismo nivel de Utilidad antes de Intereses.
 - El punto de equilibrio o de indiferencia es mayor con deuda.
 - Un nivel fijo de intereses debe ser pagado pese a existir utilidades bajas.
 - El monto de los intereses por acción tiene sólo un efecto positivo sobre el intercepto.
16. El gerente de una empresa minera compró acciones de la empresa 6 meses antes de divulgarse al mercado información respecto al descubrimiento de una nueva veta de mineral que incrementa de manera considerable las reservas y la vida útil de la mina. Una semana después de divulgado el Hecho de Importancia, el gerente procedió a vender las acciones adquiridas obteniendo una ganancia importante. En relación a este suceso:
- La ganancia obtenida debe ser transferida al emisor en los plazos establecidos en LMV
 - La no entrega de dicha ganancia constituye infracción muy grave
 - No hay ninguna infracción a las normas legales vigentes sobre devolución de ganancias de corto plazo.
 - No se puede suponer que ha habido uso de información privilegiada
17. El EBITDA (llamado también UAIIDA) de una empresa es S/. 20 millones anuales y la deuda financiera de esta empresa asciende a S/. 40 millones. Dicha deuda se amortizará íntegramente a su vencimiento dentro de algunos años y paga la tasa de 6% anual. Entonces el ratio de cobertura de gastos financieros (EBITDA/ Gastos financieros) es:
- 0.50
 - 2.00
 - 8.33
 - 33.33
18. Según el artículo 31 del Reglamento de Agentes de Intermediación, el contrato de

intermediación que el Agente debe suscribir con su cliente debe incluir un aviso que indique lo siguiente:

- A. El cliente, en ningún caso, debe entregar dinero en efectivo al Agente o a sus Representantes para la realización de sus operaciones. El cliente debe efectuar sus pagos únicamente a través de las cuentas de intermediación del Agente.
- B. El cliente puede entregar dinero en efectivo al Agente solo si está expresamente estipulado en el contrato suscrito entre la Sociedad Agente y su cliente.
- C. El artículo 31 del RAI no estipula nada sobre aviso alguno a incluirse en el contrato.
- D. El cliente no puede entregar dinero en efectivo al Agente y puede efectuar sus pagos a través de las cuentas de intermediación del agente y de las cuentas de los representantes autorizados por la SAB.

19. Según el Reglamento de Oferta Pública de Adquisición y de Compra de valores por exclusión, es falso afirmar que:

- A. El precio que se ofrece pagar por los valores en la OPC solo podrá ser en dinero.
- B. Durante la vigencia de una OPA el oferente no puede anunciar la realización futura de otra OPA respecto de los mismos valores.
- C. El precio mínimo a ofrecer en la OPA será el precio promedio ponderado del valor durante los tres meses inmediatamente previos a la presentación de la solicitud; para ello deberán ordenarse las operaciones considerando de menor a mayor el volumen transado, agrupándoles en cuatro tramos con igual cantidad de operaciones por tramo. Se excluye de los cálculos, el primer y el cuarto tramo, que son las que contienen las operaciones de menor y mayor volumen, respectivamente.
- D. En caso que el ofertante en una OPA, adquiera valores objeto de la oferta fuera de ésta y a precio superior al ofrecido en la misma durante el plazo de su vigencia, queda obligado a elevar el precio ofrecido al valor más alto transado durante la oferta.

20. Si se desea calificar el riesgo de insolvencia de una empresa, que ha emitido deuda en el mercado, uno de los indicadores o ratios financieros más adecuado sería:

- A. El ratio de liquidez corriente
- B. El ratio de rotación del activo
- C. Un ratio de cobertura del servicio de la deuda
- D. Un ratio que mida la calidad de la gestión de los activos

21. ¿Qué ocurriría con el indicador ROE (Return on Equity) de una empresa si el Directorio toma la decisión de recomprar una cantidad de acciones emitidas por la empresa, utilizando para tal fin el excedente disponible en tesorería?

- A. El ROE debería aumentar
- B. El ROE debería disminuir
- C. El ROE podría aumentar o disminuir dependiendo el monto del dividendo
- D. No hay forma de saber si el ROE aumentará o disminuirá

22. El patrimonio de una empresa está representado por 7 millones de acciones serie A y 2 millones de acciones serie B, todas ellas de valor nominal S/. 1.00 cada una. Las acciones serie B tienen un dividendo preferente que es 10% por encima del dividendo de las acciones serie A. El Directorio de la empresa aprobó repartir dividendos con cargo a las utilidades acumuladas por S/. 1.84 millones. Entonces el dividendo que le corresponde a cada acción serie B será de:

- A. S/. 0.20
- B. S/. 0.21
- C. S/. 0.22
- D. S/. 0.25

23. Una empresa tiene por política fijar precios de venta que sean 50% superiores al costo de adquisición de la mercadería a venderse. Para esta empresa es de esperarse que su margen bruto sea de:
- A. 30.00%
 - B. 33.33%
 - C. 50.00%
 - D. 66.66%
24. Una desventaja potencial de un contrato a plazo en comparación con un contrato de futuros es:
- A. La liquidez adicional requerida para cubrir la salida potencial que ocurriría antes de la entrega y que es causada por el cierre diario de la posición.
 - B. El incentivo de incumplimiento de cualquiera de las partes.
 - C. Que los compradores y vendedores no se conocen.
 - D. Todas son verdaderas

RENTA FIJA (del 25 al 48)

25. Un bono A paga una tasa cupón de 10% anual, se vende a la par y su plazo es de 15 años. El bono B es igual que el bono A, pero es amortizable a lo largo de la vida del bono. Entonces podemos afirmar categóricamente que:
- A. La TIR del bono A es mayor que la del bono B
 - B. La TIR del bono B es mayor que la del bono A
 - C. La duración del bono B es mayor que el bono A
 - D. La duración del bono B es menor que el bono A
26. Una emisión de bonos pueden incluir opciones implícitas a favor del emisor o del tenedor del bono. Este tipo de emisiones tiene la siguiente posibilidad:
- A. Rescate anticipado por parte del emisor
 - B. Convertir el bono en acciones de la empresa emisora
 - C. Vender el bono al emisor a un precio definido
 - D. Todas son verdaderas
27. En un bono con cupón fijo la tasa de cupón se encuentra por debajo de la tasa (YTM) con la cual el mercado valoriza a dicho bono. Entonces el valor limpio de dicho bono (sin contar intereses corridos) debe ser:
- A. Sobre el valor par del bono
 - B. Bajo al valor par del bono
 - C. Al valor par del bono
 - D. No hay forma de determinar dicho valor
28. Dos bonos que tienen el mismo valor nominal, la misma tasa de cupón e igual fecha de vencimiento se están negociando en el mercado secundario. El bono A es amortizable periódicamente y el bono B se amortiza íntegramente al vencimiento. Entonces ante cualquier cambio en las tasas de interés del mercado (YTM):
- A. El bono A cambia de valor en mayor proporción que el bono B
 - B. El bono B cambia de valor en mayor proporción que el bono A
 - C. Ambos bonos cambian de valor en la misma proporción
 - D. Es impredecible cuál de los bonos cambiará de valor en mayor proporción

29. Se tiene un bono cupón cero que pagará US\$ 1,000 a su vencimiento, dentro de siete años; si el mercado exige 8% como tipo de interés anual, ¿cuál sería su precio teórico en US\$?
- A. 577.47
B. 582.01
C. 583.49
D. 586.53
30. Tres bonos cupón cero emitidos a uno, dos y tres años, ofrecen un rendimiento anual de 4%, 5% y 6% respectivamente. ¿Cuál es tasa de interés implícita para el tercer año?
- A. 6.25%
B. 7.48%
C. 8.03%
D. 9.07%
31. Una empresa emitió un bono a dos años que paga cupón anual de 8% y el principal se amortiza íntegramente al vencimiento. Las tasas de cupón cero (incluyendo la prima de riesgo) son: a un año 9% anual y a dos años 10% anual. La valorización del bono expresada como porcentaje de su valor nominal será:
- A. 95.00%
B. 96.00%
C. 96.60%
D. 97.25%
32. En relación a la inversión en bonos, ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera?
- A. A la tasa interna de retorno de un bono se le llama rendimiento actual
B. Los bonos cupón cero de largo plazo son menos sensibles a los cambios de las tasas de interés.
C. Cuando la curva de rendimiento no es plana, los bonos con el mismo vencimiento pero con tasas cupón distintas, tendrán diferentes rendimientos al vencimiento.
D. La prima de riesgo por incumplimiento, es la parte de la tasa de interés nominal de un bono que representa la compensación por la falta de liquidez del emisor.
33. Con respecto a la duración de un bono, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?
- A. A mayor tipo de interés menor será la duración
B. A mayor plazo mayor será la duración
C. Cuando el valor del cupón aumenta la duración también aumenta
D. La duración de un bono perpetuo es cercana a la inversa de su rendimiento hasta el vencimiento.
34. El riesgo de _____ hace mención a que las tasas de interés aumenten, provocando una caída de los precios, mientras que el riesgo que los tipos de interés desciendan es el riesgo de _____.
- A. Interés, reinversión
B. Interés, insolvencia
C. Reinversión, interés
D. Reinversión, Insolvencia
35. La revalorización de los bonos cuando cambian las tasas de interés del mercado puede hacerse mediante modelos que combinan Duración y Convexidad. Respecto a la Convexidad de los bonos, indique Ud. cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:
- A. La convexidad puede ser negativa en ciertos tipos de bonos
B. La convexidad positiva atenúa la disminución del precio del bono ante aumentos en las tasas del mercado
C. La convexidad positiva refuerza el aumento del precio del bono ante reducciones en las tasas del mercado
D. La convexidad positiva atenúa el aumento del precio del bono ante reducciones en las tasas del mercado

36. El precio de un bono que **no** incluye el interés devengado, se le conoce como:
- Precio limpio
 - Precio sucio
 - Precio de mercado
 - Precio competitivo
37. Si la curva de rendimientos cupón – cero es decreciente a lo largo del tiempo, entonces podemos afirmar que la tasa de interés para una emisión a corto plazo:
- Es igual a la de una emisión a largo plazo
 - Es mayor que para una emisión a largo plazo.
 - Es menor que para una emisión a largo plazo.
 - Puede ser mayor o menor que para una emisión a largo plazo
38. El riesgo de _____ es el riesgo de que el emisor de una deuda no pague, en el volumen y en el plazo previsto, los intereses o el principal a que se había comprometido en el contrato de emisión.
- Insolvencia
 - Interés
 - Liquidez
 - Quiebra
39. Las emisiones de bonos pueden incluir opciones implícitas a favor ya sea del emisor o del tenedor del bono. ¿Cuál de las alternativas siguientes tendría para el emisor una tasa de cupón más alta, manteniendo constantes todas las demás condiciones de la emisión?
- Convertir el bono en acciones de la empresa emisora
 - Rescate anticipado del bono por parte del emisor
 - Revender el bono al emisor a un precio definido
 - Todas las alternativas anteriores tendrían la misma tasa de cupón
40. En un bono con cupón fijo la tasa del mercado (YTM) se encuentra al mismo nivel de la tasa de cupón de dicho bono. Entonces el precio sucio del mencionado bono (considerando intereses corridos) debe ser:
- Al valor par del bono
 - Bajo al valor par del bono
 - Sobre el valor par del bono
 - Tiene que conocerse el valor de YTM para poder responder la pregunta
41. Compró hace, exactamente, nueve meses un bono cupón cero a un precio de US\$ 650, cuyo valor nominal es de US\$ 1,000. Hoy día lo vende, cuando el mercado exige un rendimiento de 8% anual. Contado desde hoy, el bono vence dentro de 4.5 años. ¿Cuál es el TREA en ese lapso de tiempo (9 meses)?
- 8.81%
 - 9.22%
 - 10.43%
 - 11.92%
42. La teoría de las expectativas del mercado sobre las tasas de interés, entre otras, tiene la siguiente característica o particularidad:
- Asume la hipótesis que los inversores tienen expectativas homogéneas sobre el comportamiento de las tasas de interés.
 - Los mercados son eficientes.
 - Se puede maximizar el beneficio esperado utilizando indistintamente títulos a corto y a largo plazo.
 - Todas las anteriores son válidas.
43. Compró hace, exactamente, seis meses un bono cupón cero a un precio de US\$ 600, cuyo valor nominal es de US\$ 1,000. Hoy día lo vende, cuando el mercado exige un rendimiento de 9% anual. Contado desde hoy, el bono vence dentro de 5 años. ¿Cuál es el TREA en ese lapso de tiempo (6 meses)?

- A. 8.32%
 B. 9.00%
 C. 16.64%
 D. 17.34%
44. Un bono *bullet* cuyo valor nominal es US\$ 100 y que paga una tasa cupón del 10% anual y al que le resta 270 días hasta su vencimiento, se está vendiendo a US\$ 102 La rentabilidad anual sería de:
- A. 7.84%
 B. 10.00%
 C. 10.59%
 D. 11.36%
45. Para un bono *bullet* con cupones anuales que se cotiza al 101.50% de su valor nominal, el mercado lo valoriza con un YTM de 9% anual y su Duración es 2.5 años. Si las tasas del mercado suben 25 puntos básicos el nuevo precio del bono debería tender a (como % de su valor nominal):
- A. 97.50%
 B. 99.17%
 C. 100.92%
 D. 102.08%
46. El siguiente concepto: “Analiza la relación que existe entre el tiempo que resta hasta el vencimiento de diversas obligaciones de renta fija y sus rendimientos esperados durante dicho plazo siempre que todas las obligaciones tengan el mismo grado de riesgo”; corresponde a:
- A. Binomio riesgo – rentabilidad
 B. Diversificación del riesgo
 C. Estructura temporal de los tipos de interés
 D. Rendimiento hasta el vencimiento
47. Un bono *bullet* de valor nominal US\$ 100 que paga una tasa cupón del 12% nominal anual pagadero por semestre vencido; actualmente, tiene un rendimiento hasta el vencimiento (YTM) de 10.25% y vence dentro de 1.5 años. ¿Cuál sería el precio de mercado en US\$?
- A. 101.38
 B. 102.72
 C. 104.12
 D. 105.83
48. Un bono *bullet* que paga una tasa cupón de 8% y tiene un rendimiento actual del 9%; entonces podemos afirmar que:
- A. El bono se está vendiendo bajo la par
 B. El bono se está vendiendo sobre la par
 C. El bono se está vendiendo al valor nominal
 D. El bono es poco atractivo para cualquier inversionista

DERIVADOS FINANCIEROS (preguntas 49 al 72)

49. El valor de una permuta de interés fijo por interés variable (pay-fixed/receive floating interest rate swap) se determina de la siguiente forma:
- A. bono a tasa flotante multiplicado por el valor del bono a tasa fija.
 B. la tasa flotante más el valor del bono a tasa fija.
 C. bono tasa flotante menos el valor de cualquier otro bono a tasa flotante.
 D. bono a tasa flotante menos el valor del bono a tasa fija.
50. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta respecto del efecto de la volatilidad sobre el precio de una opción de compra/venta?:
- A. El precio aumenta por el crecimiento de las posibles ganancias

- B. La volatilidad no tendrá un efecto notable sobre el precio de una opción compra/venta
- C. El precio cae por la reducción de las posibles pérdidas
- D. Decrece el precio debido al incremento en las pérdidas posibles

51. El último día de octubre, Juan Ortega está considerando comprar 100 acciones de M&M SAA que se venden a \$33.50 por acción, y también está considerando una opción sobre M&M SAA sabiendo que:

Precio	Calls		Puts	
	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo
35	3 3/4	5	1 1/4	2
40	2 1/2	3 1/2	4 1/2	4 3/4

Si Juan decide comprar opciones Call a marzo con un precio de ejercicio de \$40, ¿cuál es la ganancia o pérdida en dólares si él cierra su posición en opciones cuando la acción se vende a 42.50?

- A. Pérdida de \$100.00
 - B. Pérdida de \$150.00
 - C. Ganancia de \$100.00
 - D. Ganancia de \$150.00
52. El tipo de cambio spot es GBP/USD = 1.6000 y las tasas de interés sin riesgo a un año son de 4% en los Estados Unidos y de 7% en Gran Bretaña. ¿Cuál sería el tipo de cambio forward GBP/USD a un año?
- A. 1.5551
 - B. 1.6000
 - C. 1.6300
 - D. 1.6462
53. Las permutas de incumplimiento crediticio (credit default swaps):
- A. Pagarán a su poseedor la LIBOR
 - B. Pagarán al prestatario la LIBOR
 - C. Son como seguros frente a la pérdida de valor si una empresa incumple con su bono
 - D. Limitan el monto de los préstamos de todos los participantes de la permuta de incumplimiento crediticio
54. El precio fijo en un contrato de opciones al cual el propietario puede comprar o vender el subyacente se llama:
- A. Precio de apertura.
 - B. Precio de ejercicio.
 - C. Precio de mercado
 - D. Valor intrínseco.
55. Cuando un inversionista decide vender en corto una acción puede cubrirse del riesgo de una subida del precio de la acción de varias formas. Señale Ud. cuál de las siguientes modalidades de cobertura es falsa:
- A. Entregar la acción en calidad de garantía
 - B. Comprar una opción Call sobre dicha acción
 - C. Comprar una opción Put sobre dicha acción
 - D. Depositar dinero en efectivo como un margen de garantía
56. Una empresa textil que necesitará algodón en 90 días usa el mercado de futuros para fijar (lock-in) el precio del insumo para proteger su utilidad es un ejemplo de:
- A. Una cobertura larga.

- B. Una cobertura corta.
 C. Una apuesta a la bolsa.
 D. Una opción financiera.
- 57. ¿Cuál de las siguientes alternativas causarán que el valor de una opción call se reduzca:**
- A. Aumentar el plazo al vencimiento.
 B. Aumentar la tasa libre de riesgo.
 C. Reducir el precio de ejercicio.
 D. Reducir el nivel de riesgo del subyacente.
- 58. Una oportunidad de inversión comercial que ofrece un beneficio libre de riesgo se llama:**
- A. Opción de venta.
 B. Opción de Compra.
 C. Opción Cruzada.
 D. Arbitraje.
- 59. La diferencia entre la tasa de la permuta (swap) y la tasa del título del Tesoro para el mismo vencimiento se llama:**
- A. margen de la permuta (swap margin)
 B. prima de riesgo
 C. base de la permuta (swap)
 D. margen al vencimiento
- 60. El valor al vencimiento de una posición larga (long position) en un contrato a plazo (forward) es:**
- A. El precio al contado (spot) más el precio a plazo (forward) original
 B. El precio al contado (spot) menos el precio a plazo (forward) original
 C. El precio a plazo (forward) original descontado al vencimiento
 D. El precio al contado (spot) menos el precio a plazo (forward) descontado al vencimiento
- 61. Un molino que necesita trigo para producir harina usa el mercado de futuros (future market) para proteger su beneficio mediante:**
- A. Una cobertura larga (long hedge).
 B. Una cobertura corta (short hedge).
 C. Comprar contratos futuros (futures) para protegerse de pérdidas potenciales.
 D. a y c son correctas.
- 62. Encuentre el tipo de cambio a plazo (forward) de la moneda extranjera Y si el tipo de cambio al contado (spot) es US\$ 4.50, la tasa de interés doméstica es 6%, la tasa de interés extranjera es 7% y el contrato es a 9 meses.**
- A. \$4.458
 B. \$4.468
 C. \$4.532
 D. \$5.104
- 63. El efecto sobre el valor de una opción producto de un pequeño cambio en el valor del activo subyacente se llama:**
- A. delta.
 B. theta.
 C. rho.
 D. vega.
- 64. El acto en el cual el propietario de una opción compra o vende el activo subyacente, de acuerdo a su derecho, se llama:**
- A. Precio de ejercicio
 B. Ejercitar

- C. Abrir
D. Cerrar
65. Una opción que puede ser ejercitada en cualquier momento del tiempo hasta la fecha de vencimiento es una opción_____.
- A. Asiática
B. Americana
C. Europea
D. Griega
66. En el uso práctico de las permutas de incumplimiento crediticio (credit default swap):
- A. no existe un intercambio organizado ni contratos estándar.
B. existe un intercambio organizado y contrato estándar.
C. existen leyes que los hacen ilegales en EEUU.
D. existen límites al monto que ambas partes pueden tomar prestado.
67. La paridad compra-venta es:
- A. La relación que existe entre el precio del activo subyacente, una opción de compra, y un activo libre de riesgo
B. La relación que existe entre el precio del activo subyacente, una opción de compra, una opción de venta y un activo libre de riesgo
C. La relación que existe entre el precio del activo subyacente, una opción de venta y un activo libre de riesgo
D. La relación que existe entre una opción de compra, una opción de venta y un activo libre de riesgo
68. Un productor que entra en un acuerdo para vender su producción a precio fijo, conociendo que el precio de sus insumos es volátil, puede cubrir su riesgo si:
- A. No hace nada.
B. Toma una cobertura corta.
C. Toma una cobertura larga.
D. Toma una posición mixta.
69. Un “inverse floater” es:
- A. Una deuda cuya tasa tiene una relación directa con un benchmark.
B. Una deuda cuya tasa no tiene relación con ningún benchmark.
C. Una deuda cuya tasa tiene una relación contraria con un benchmark.
D. Una deuda cuya tasa se mantiene en el largo plazo.
70. Usted posee una opción de compra con vencimiento 20 de mayo y una opción de venta con el mismo vencimiento y precio de ejercicio. Si la opción de compra finaliza “in the money”, la opción de venta:
- A. finalizará “in the money”.
B. finaliza “at the money”.
C. finaliza “out of the money”.
D. finaliza tanto “at the money” como “in the money”.
71. Si el margen inicial es de \$15,000, el margen de mantenimiento es de \$8,500 y el balance en la cuenta margen es de \$9,600 ¿cuánto se debería depositar?
- A. \$0
B. \$1,500
C. \$6,400
D. \$15,000
72. La combinación de una permuta (swap) de pagar fija en Euros y recibir fija en Dólares con pagar flotante en Dólares y recibir fija en Euros resulta en:
- A. una permuta (swap) de tipos de interés, pagando flotante en Dólares y recibiendo fija en Dólares
B. una permuta (swap) de divisas, recibiendo fija en Euros y pagando flotante en Euros
C. una permuta (swap) de tipos de interés, pagando fija en Dólares y recibiendo flotante en Dólares

- D. una permuta (swap) de tipos de interés, recibiendo fija en Euros y pagando flotante en Euros

RENTA VARIABLE (preguntas 73 al 96)

73. La tasa de impuesto a la renta para las empresas es de 28% y la distribución de dividendos está gravada con impuesto a la renta a la tasa de 4.5%. Para los accionistas de una empresa que paga todas sus utilidades como dividendos la tasa combinada de impuesto a la renta sería de:
- A. 28.45%
 - B. 30.00%
 - C. 31.24%
 - D. 32.50%
74. Los accionistas de una empresa acordaron capitalizar utilidades y repartir un dividendo en acciones de 25%. Si el precio de la acción en la fecha de corte ha sido de US\$ 75.00, entonces al día siguiente el precio teórico ex derecho de la acción debería ser (US\$):
- A. 56.25
 - B. 60.00
 - C. 75.00
 - D. 100.00
75. En el Análisis Técnico el concepto “*Nivel de precios del gráfico a partir del cual el interés de los vendedores supera al de los compradores, lo que provoca que la cotización frene su ascenso y caiga*” corresponde a:
- A. Canal
 - B. Resistencia
 - C. Soporte
 - D. Tendencia
76. Los inversionistas esperan un rendimiento de 12% anual sobre cierta acción preferente que se vende en el mercado a US\$ 65.00 ¿Cuál es el dividendo que paga esta acción?
- A. US\$ 7.80
 - B. US\$ 8.00
 - C. US\$ 9.50
 - D. US\$ 12.00
77. Las acciones de una empresa se venden a S/. 12.00 y se sabe que el dividendo del próximo año será de S/. 1.08 por acción. Si los inversionistas piden una rentabilidad anual de 13%, ¿cuál es la tasa de crecimiento que espera el mercado para los dividendos?
- A. 3.00%
 - B. 4.00%
 - C. 5.00%
 - D. 6.00%
78. En la situación mostrada a continuación, un inversionista quiere valorizar la acción de la Empresa B utilizando el ratio “Precio/Valor Contable” por acción de la Empresa A. ¿Cuánto es aproximadamente el resultado de esa valorización?

Rubro	Empresa A	Empresa B
Patrimonio contable	S/. 12,000,000	S/. 20,000,000
N° acciones en circulación	15,000,000	1,600,000
Precio de mercado por acción	S/. 1.70	Por determinar

- A. S/. 25.50
- B. S/. 26.10
- C. S/. 26.56
- D. S/. 27.05

79. Hay un inversionista que quiere valorizar las acciones de una Empresa X cuya Utilidad por Acción (UPA) es S/. 0.90. Esta valorización la hará a partir del ratio PER promedio simple de dos empresas del mismo sector económico, cuyos datos relevantes aparecen a continuación. ¿Cuál sería el valor de cada acción de la Empresa X?

Rubro	Empresa A	Empresa B
Utilidad neta	S/. 8,500	S/. 10,000
N° acciones en circulación	3,400	5,000
Precio de mercado por acción	S/. 24.00	S/. 18.00

- A. S/. 8.37
- B. S/. 9.00
- C. S/. 9.60
- D. S/. 10.33

80. ¿Cuál de los siguientes no corresponde a un índice de mercado de acciones?

- A. Nasdaq Composite Index
- B. FTSE 100 Index
- C. Hang Seng Index
- D. J.P. Morgan EMBI+

81. Una empresa tiene oportunidades de inversión en su giro de negocio por lo cual destina a pagar dividendos sólo el 40% de sus utilidades netas anuales. La rentabilidad que los inversionistas esperan es de 16% anual y de los estados financieros se observa que el ROE anual es de 12%. Si la empresa acaba de pagar un dividendo de US\$ 0.90 por acción, el precio de la acción en base a la información disponible debería ser:

- A. US\$ 8.42
- B. US\$ 10.00
- C. US\$ 10.96
- D. US\$ 13.00

82. Las empresas A y B operan en el mismo sector económico y han anunciado utilidades netas anuales de S/. 1,000 y S/. 500 respectivamente. Se sabe que hay en circulación 100 acciones de A y 50 acciones de B; y que la empresa A tiene proyectos de inversión que le permitirían crecer mientras que la empresa B no los tiene. Entonces el ratio (Precio/Utilidad) debería ser:

- A. El mismo para ambas empresas pues tienen la misma utilidad por acción
- B. Mayor para la empresa A
- C. Mayor para la empresa B
- D. No se puede determinar

83. En el Análisis Técnico cuál de los conceptos que se enuncian a continuación no corresponde a un gráfico que indica continuidad de tendencia:

- A. Banderas
- B. Gallardetes
- C. Triángulos

- D. Dobles techos
84. ¿Cuál de las siguientes industrias en Perú sería más proclive a tener empresas cuyas acciones sean consideradas “defensivas” por los inversionistas?
- A. Construcción
 B. Distribución de energía eléctrica
 C. Minería polimetálica
 D. Pesca y fabricación de harina de pescado
85. Los accionistas de una empresa acordaron capitalizar utilidades acumuladas y repartir un dividendo en acciones de 39.29%. Si el precio de la acción en la fecha de corte ha sido de S/ 7.80, entonces al día siguiente el precio teórico ex derecho de la acción debería ser:
- A. S/ 4.74
 B. S/ 5.18
 C. S/ 5.60
 D. S/ 6.05
86. Para un cierto sector económico hay un grupo de empresas cuya ratio Precio/Utilidad es de 9.50 veces en promedio. Si para la empresa X, de ese mismo sector, se estima una utilidad neta de S/. 5 millones y tiene en circulación 25 millones de acciones comunes entonces ¿Cuál sería una valorización de la acción de la empresa X mediante múltiplos?
- A. S/ 1.80
 B. S/ 1.85
 C. S/ 1.90
 D. S/ 1.95
87. Hay un inversionista que quiere valorizar las acciones de una Empresa X cuya Utilidad por Acción (UPA) es S/ 0.70. Esta valorización la hará a partir del ratio PER promedio simple de dos empresas del mismo sector económico, cuyos datos relevantes aparecen a continuación. ¿Cuál sería el valor de cada acción de la Empresa X?

Rubro	Empresa A	Empresa B
Utilidad neta	S/ 7,000	S/ 9,000
Nº acciones en circulación	5,000	4,000
Precio de mercado por acción	S/. 15.40	S/. 27.00

- A. S/ 7.70
 B. S/ 8.05
 C. S/ 8.40
 D. S/ 8.75
88. Para un inversionista el ratio “Precio/Valor contable” de una acción es importante para decidir sus inversiones. Tiene una muestra de tres empresas del mismo sector económico, que aparecen a continuación, y quiere determinar el valor de la acción de la “Empresa R” a partir de dicho ratio calculado como el promedio simple de las otras dos empresas. ¿Cuál sería dicho valor para la acción de la “Empresa R”?

Rubro	Empresa P	Empresa Q	Empresa R
-------	-----------	-----------	-----------

Patrimonio contable	S/ 15,000	S/ 20,000	S/ 8,000
N° acciones en circulación	6,000	40,000	4,000
Precio de mercado por acción	S/ 5.50	S/ 1.30	Por hallar

- A. S/ 4.40
- B. S/ 4.60
- C. S/ 4.80
- D. S/ 5.20

89. En el mercado se piensa que la empresa ZYX pagará dentro de un año un dividendo por acción de US\$ 2.50 y que luego el dividendo crecerá 8% el año siguiente, para estabilizar su crecimiento en 3% anual indefinidamente. Si la tasa de rendimiento esperado por los inversionistas es de 12% anual, el precio de la acción sería aproximadamente de:

- A. US\$ 27.00
- B. US\$ 28.00
- C. US\$ 29.00
- D. US\$ 30.00

90. En relación a inversiones en renta variable:

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?

- A. El costo de oportunidad del capital propio de una acción es el retorno esperado de otras inversiones disponibles en el mercado con riesgo equivalente a las acciones de la empresa.
- B. El precio de una acción es igual al valor presente de los dividendos futuros esperados que recibiría el accionista.
- C. La ley de un solo precio implica que, para valorar cualquier activo financiero, se debe determinar los flujos de caja futuros esperados que el inversionista recibiría por poseerlo.

- D. Si el precio actual de la acción es menor que $P_0 \frac{Div_1 + P_1}{1 + r_E} =$, esta sería una inversión con

VAN negativo y esperaríamos que los inversionistas vendan las acciones, presionando los precios a la baja (Div_1 = Dividendo esperado dentro de un año; P_1 = Precio esperado dentro de un año; r_E = costo del capital propio).

91. Respecto a la ganancia de capital por las inversiones en acciones ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?

- A. La ganancia de capital es la diferencia entre el precio de venta esperado de una acción y el precio de compra de la misma acción.
- B. La ganancia de capital no es la única vía para obtener rentabilidad al invertir en acciones
- C. Se divide la ganancia de capital entre el precio de compra de la acción para calcular el retorno por ganancia de capital.
- D. Toda ganancia de capital en Perú está actualmente afecta a impuesto a la renta

92. Una empresa tiene por política repartir un dividendo anual de US\$ 1.20 por acción, el cual debería mantenerse estable en el futuro. Si los inversionistas piden un rendimiento de 13% anual. ¿Cuál es el precio teórico de la acción (US\$) según el modelo de valorización por dividendos?

- A. 1.36
- B. 9.23
- C. 10.43

- D. 12.00
93. ¿Qué sucede con el coeficiente beta de una acción si la desviación standard de la acción aumenta, manteniéndose invariables tanto la desviación standard del índice de mercado como el coeficiente de correlación entre la acción y el índice de mercado?
- A. Aumenta el beta
 - B. Disminuye el beta
 - C. Permanece igual el beta
 - D. Depende de cuál sea el valor de beta
94. Una empresa que es “vaca de efectivo” tiene utilidades netas de S/. 7 millones y hay en circulación 1.4 millones de acciones. Si los inversionistas esperan un rendimiento de 10% anual el precio de la acción sería:
- A. S/. 5.00
 - B. S/. 14.00
 - C. S/. 50.00
 - D. S/. 70.00
95. Una industria cuando alcanza su fase de “Madurez” presenta ciertas características en cuanto a crecimiento, rentabilidad y otros factores que pueden influir en el valor de las acciones de las empresas pertenecientes a dicha industria. ¿Cuál de las siguientes características no corresponde a la fase de “Madurez”?
- A. Consolidación (menos competidores y tendencia a formar oligopolios)
 - B. Crecimiento lento (saturación del mercado)
 - C. Inestabilidad de precios (guerras de precios permanentes)
 - D. Participación de mercado favorece a las empresas más competitivas
96. Existen inversionistas dispuestos a asumir altos riesgos invirtiendo en acciones que podrían proporcionarles un alto rendimiento en reciprocidad al riesgo asumido. ¿Cuál de las siguientes industrias en Perú sería objeto de mayor atención por parte de este tipo de inversionistas?
- A. Agroindustria (siembra de caña y fabricación de azúcar)
 - B. Hidrocarburos (refinación de petróleo)
 - C. Minería aurífera (en etapa de exploración solamente)
 - D. Minería cuprífera (explotación de yacimientos con reservas probadas)

ADMINISTRADOR DE CARTERA (preguntas 97 al 106)

97. El análisis técnico difiere del análisis fundamental en que:
- A. El analista técnico sostiene que evaluaciones en profundidad de los agregados básicos del Mercado, la industria y del desempeño de la empresa son necesarios; los movimientos pasados de los precios indican movimientos futuros de precios.
 - B. El analista técnico cree que el valor de mercado de las acciones comunes está determinado por la interacción de la oferta y la demanda.
 - C. El analista técnico discute que el Mercado constantemente sopesa factores racionales e irracionales, y que ambos afectan el precio.
 - D. El analista técnico depende mucho más de aproximaciones objetivas y basadas en los datos que lo que los fundamentalistas hacen.
98. Acciones growth (crecimiento) tienen las siguientes características:
- A. Bajo precio/valor en libros; alto P/E.
 - B. Bajo precio/valor en libros; bajo P/E.
 - C. Alto crecimiento del UPA, alta rentabilidad.
 - D. Bajo crecimiento del UPA; alta rentabilidad
99. Si el retorno aumenta conforme se adicionan al portafolio de mercado más inversiones globales con correlación baja, la frontera eficiente se mueve:

- A. Arriba y derecha.
- B. Arriba e izquierda.
- C. Abajo y derecha.
- D. Abajo e izquierda

100. ¿Cuál de las siguientes alternativas respecto de las medidas de desempeño del portafolio es falsa?

- A. La medida de Sharpe examina tanto el riesgo sistemático como el no sistemático.
- B. La medida de Treynor examina el riesgo sistemático.
- C. La medida de Jensen examina el riesgo sistemático.
- D. Las tres medidas examinan tanto el riesgo sistemático como el no sistemático.

101. Sobre la base de la información que se presenta a continuación, ¿cuál de las siguientes alternativas es verdad?

Pesos	
Política	Actual
50% acciones	60% acciones
50% bonos	40% bonos
Retornos	
Indice	Actual
8% acciones	9% acciones
5% bonos	7% bonos

- A. El administrador del portafolio obtendrá un 0.3% extra debido al cambio de composición de bonos a acciones.
- B. El administrador del portafolio obtendrá un 0.3% extra debido al cambio de composición de acciones a bonos.
- C. El administrador del portafolio obtendrá un 6.5% extra debido al cambio de composición de bonos a acciones.
- D. El administrador del portafolio obtendrá un 6.5% extra debido al cambio de composición acciones a bonos.

102. En un portafolio de inversiones conformado por las acciones A y B se sabe que las desviaciones standard de ambas acciones son 25% y 16% respectivamente. Además el coeficiente de correlación entre estas dos acciones es 0.10. Cuando en el portafolio cada acción represente un 50% de la inversión, la desviación standard del portafolio será:

- A. 15.50%
- B. 20.50%
- C. 21.00%
- D. 21.92%

103. Un administrador de portafolios tiene la siguiente secuencia de cash flows (CF) en un período de dos años:

Tiempo	Valor de Mercado	Ingresos	Valor de Mercado
	Antes de los CF	Cash In	Después de los CF
0	\$ 0	\$3,000	\$3,000
1	\$3,200	\$1,950	\$5,150
2	\$6,000	-\$ 90	\$5,910

¿Cuál será el retorno promedio ponderado según el tiempo para este administrador de portafolios?

- A. 8.75%
- B. 11.48%
- C. 13.56%
- D. 15.50%

104. Cuando se produce un aplanamiento de la curva de rendimientos del mercado significa que:

- A. Las tasas de corto plazo bajan y las de largo plazo suben
- B. Las tasas de corto plazo suben y las de largo plazo bajan
- C. Las tasas de corto plazo bajan y las de largo plazo bajan
- D. Las tasas de corto plazo suben y las de largo plazo suben

105. Un administrador de portafolios activo vendió \$90 millones en acciones en un año. Si el portafolio tuvo un valor promedio de \$110 millones en activos administrados, ¿cuál es el ratio de rotación del portafolio?

- A. 22.2%
- B. 81.8%
- C. 90.0%
- D. 110.0%

106. Un portafolio que combina el activo subyacente con una posición corta en una opción se llama:

- A. Portafolio de arbitraje
- B. Portafolio de cobertura (*hedge*)
- C. Portafolio de *Sharpe*
- D. Portafolio de dos etapas