

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. Las sanciones administrativas que la SMV está facultada a imponer a las personas bajo el ámbito de su supervisión se aplican según las infracciones cometidas, y dichas infracciones se clasifican en:

- A. Infracciones leves y graves
- B. Infracciones graves y muy graves
- C. Infracciones leves, graves y muy graves
- D. Infracciones leves, graves, muy graves y gravísimas

3. Cuando un Representante quiera realizar una operación por cuenta propia a través de un Agente distinto del que representa, deberá necesariamente:

- 1. Revelar su condición de Representante
- 2. Indicar que cuenta con autorización de su Gerente General para esta operación
- 3. Mostrar la autorización escrita de su Gerente General para esta operación

Las afirmaciones verdaderas son:

- A. Solo 1
- B. Solo 2
- C. 1 y 2
- D. 1 y 3

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. Un analista financiero ha estudiado una muestra de empresas de un mismo sector económico y ha establecido que para dicha muestra la ratio: (Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto Contable) es 4 veces. Hay otra empresa del mismo sector con un patrimonio neto contable de S/ 100 millones, el cual está representado por 4 millones de acciones comunes. ¿Cuál sería una valorización de la acción común de dicha empresa?

- A. S/ 40.00
- B. S/ 80.00
- C. S/ 100.00
- D. S/ 120.00

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. **Respecto de la observancia, los Agentes, los Representantes y directivos del Agente, así como las demás personas que directa o indirectamente se relacionen con el Agente, deberán:**
- A. Ofrecer a sus clientes toda la información de que dispongan, cuando pueda ser relevante para la adopción de decisiones de inversión por parte de ellos.
 - B. Contar con los recursos necesarios y procedimientos adecuados para realizar eficientemente sus actividades de intermediación.
 - C. 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.
 - D. Dar cumplimiento a las normas que regulan el ejercicio de sus actividades, a fin de promover los mejores intereses de sus clientes y la integridad del mercado.
9. **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
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. En relación a las garantías existentes en el mercado de valores ¿Cuál de las afirmaciones siguientes es falsa?:

- A. El Fondo de Garantía respalda las obligaciones que mantengan las sociedades agentes frente a sus comitentes con relación únicamente a las operaciones y actividades realizadas dentro y fuera de los mecanismos centralizados que operen en las bolsas, determinadas por decisión administrativa firme, resolución judicial o laudo arbitral con calidad de cosa juzgada.
- B. El Fondo de Liquidación tiene el fin de cubrir el riesgo de crédito del emisor y/o incumplimiento de la contraparte y es administrado por la ICLV.
- C. La Garantía a que hace referencia el artículo 136 de la LMV puede ser constituida mediante carta fianza bancaria a favor de SMV.
- D. La Garantía a que hace referencia el artículo 136 de la LMV respalda exclusivamente el cumplimiento de las obligaciones de la sociedad agente en el mercado de valores

12. Un banco le ofrece un préstamo en moneda nacional a una misma tasa de interés fija para cualquier plazo que usted desee. Si en la economía del país se prevé un proceso altamente inflacionario, usted estaría interesado en:

- A. Pagar la deuda lo más pronto posible
- B. Pagar la deuda lo más tarde posible
- C. Pagar la deuda en el plazo convenido inicialmente
- D. Lo pago cuando tenga el dinero disponible

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:

- A. S/. 60.00
- B. S/. 61.36
- C. S/. 61.60
- D. 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:

1. 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.
 2. 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.
 3. 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.
 4. 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.
- A. Solo 1 y 2
 - B. Solo 3
 - C. Solo 4
 - D. Solo 3 y 4

15. El valor presente de una perpetuidad creciente con un capital inicial (C) en el primer año, y que crece a una tasa constante (g) y reditúa una tasa de interés (r); se puede hallar mediante la siguiente formula:
- $C \cdot (1+g) / (1+r)$
 - $C \cdot (1+r) / (1+g)$
 - $C / (r+g)$
 - $C / (r-g)$
16. ¿Qué ocurriría con el indicador ROE (Return on Equity) de una empresa si el Directorio toma la decisión de declarar y pagar un dividendo con cargo a utilidades de ejercicios anteriores, utilizando para tal fin el excedente disponible en tesorería?
- El ROE debería aumentar
 - El ROE debería disminuir
 - El ROE podría aumentar o disminuir dependiendo el monto del dividendo
 - No hay forma de saber si el ROE aumentará o disminuirá
17. Las obligaciones sobre Operaciones de los Clientes con el Agente o sus Vinculados descritas en el artículo 5 del RAI son las siguientes:
- Informar de manera posterior a la ejecución de la operación sobre la vinculación.
 - En caso la negociación se realice sobre valores inscritos en un mecanismo centralizado, deberá informar el último precio de cierre, incluyendo su fecha, así como la indicación del mecanismo centralizado al que corresponde dicho precio de cierre.
 - El Agente debe acreditar, de manera indubitable, la oportunidad y el contenido de estas comunicaciones cuando la SMV lo requiera.
- Solo 2 es correcta
 - Solo 2 y 3 son correctas
 - Solo 1 y 3 son correctas
 - Todas son correctas
18. La capitalización bursátil total de una empresa es US\$ 1,350 millones y se sabe que hay en circulación 300 millones de acciones comunes y 150 millones de acciones de inversión. Si el precio de mercado de la acción común es el doble del precio de mercado de la acción de inversión, entonces cada acción común se cotiza a (US\$):
- 0.90
 - 1.80
 - 2.70
 - 3.60
19. Según el Reglamento contra el Abuso de Mercado, es verdadero afirmar que:
- Acceder a información privilegiada *per se* no constituye una conducta ilícita, sino que implica más bien, entre otros, la asunción de una serie de obligaciones de “no hacer”.
 - Una información califica como privilegiada si cumple con dos condiciones elementales: (i) su capacidad para ejercer influencia en la cotización, liquidez o precio del valor, y (ii) su carácter o condición de ser información no pública.
 - Por información no publica al mercado se entiende aquella que, si bien está destinada a ser divulgada al mercado, aún no ha sido diseminada a través de mecanismos que permitan el acceso a dicha información por parte del público en general, incluyendo el Registro Público del Mercado de Valores que lleva la SMV, los sistemas de información que administra la Bolsa de Valores de Lima o cualquier otro medio masivo de comunicación.
- Solo 1
 - Solo 1 y 2
 - Solo 2 y 3
 - Todas las opciones son verdaderas.

20. Según el Reglamento contra el Abuso de Mercado, es falso afirmar que:

1. No se aplican sanciones por uso de información privilegiada cuando la persona que ha revelado la información privilegiada la ha obtenida de manera lícita y ha sido involuntariamente transmitida
 2. Toda información que sea divulgada dentro de las juntas de accionistas calificará *per se* como información privilegiada.
 3. La información privilegiada no solo hace referencia a información de carácter preciso, incluye rumores, hipótesis y suposiciones.
- A. Solo 1
B. Solo 1 y 2
C. Solo 1 y 3
D. Todas las afirmaciones son falsas.

21. Una empresa en su Balance General suele mostrar el rubro inventarios por un importe equivalente al 8.5% de las Ventas Netas del año. Si el Margen Bruto de esta empresa es 32%, significa que el periodo de permanencia de los inventarios (días de inventarios) es:

- A. 30.6 días
B. 45.0 días
C. 55.0 días
D. 60.0 días

22. Comparando dos empresas idénticas, el beta de las acciones comunes de la empresa desapalancada es _____ que el beta de las acciones comunes de la empresa apalancada.

- A. Igual
B. Menor
C. Mayor
D. Indeterminado

23. La identidad o fórmula de Du Pont establece que la rentabilidad patrimonial o ROE se puede explicar a partir de tres indicadores financieros de la empresa. ¿Cuál de los siguientes no corresponde a ninguno de dichos indicadores?:

- A. Margen neto
B. Cobertura de intereses del EBITDA
C. Rotación de activos totales
D. Multiplicador del capital

24. ¿Cuál de las siguientes alternativas es falsa?

- A. Empresas con flujos de caja estables y confiables pueden usar niveles más altos de deuda y tener una probabilidad baja de incumplimiento.
- B. Si no hubiera costos de problemas financieros, el valor de la empresa continuaría aumentando conforme aumenta la deuda.
- C. Los costos de problemas financieros reducen el valor de la empresa apalancada.
- D. La teoría de la compensación o intercambio indica que la empresa aumenta su apalancamiento hasta que la empresa alcance aquel nivel de deuda que maximice su valor.

RENTA FIJA (preguntas 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. Si la curva de rendimiento cupón – cero es decreciente a lo largo del tiempo; entonces podemos afirmar que:

- A. El interés para una emisión a corto plazo es mayor que para una emisión a largo plazo.
- B. El interés para una emisión a corto plazo es menor que para una emisión a largo plazo.
- C. El interés para una emisión de corto plazo es igual al de una emisión de largo plazo.
- D. Todas son verdaderas

27. 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.

- A. Insolvencia
- B. Interés
- C. Liquidez
- D. Quiebra

28. Existen diversos riesgos que afectan el valor de los bonos. Uno de ellos es:

- A. La inflación
- B. Las variaciones en la estructura temporal de las tasas de interés
- C. Las variaciones del tipo de cambio
- D. Todas las alternativas

29. 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?

- A. Convertir el bono en acciones de la empresa emisora
- B. Rescate anticipado del bono por parte del emisor
- C. Revender el bono al emisor a un precio definido
- D. Todas las alternativas anteriores tendrían la misma tasa de cupón

30. Cuando la curva de rendimientos cupón – cero es plana a lo largo del tiempo, entonces podemos afirmar que la tasa de interés para una emisión a largo plazo:

- A. Es igual a la de una emisión a corto plazo
- B. Es mayor que para una emisión a corto plazo.
- C. Es menor que para una emisión a corto plazo.
- D. Puede ser mayor o menor que para una emisión a corto plazo

31. En una emisión de bonos mediante oferta privada en el mercado primario, está normado por la legislación peruana que la clasificación de riesgo:

- A. Es facultativa a decisión del emisor
- B. Es obligatoria y debe efectuarse por una empresa clasificadora de riesgo
- C. Es obligatoria y debe efectuarse por dos empresas clasificadoras de riesgo
- D. Es obligatoria y debe efectuarse por la SMV

- 32. Cuando se produce un incremento en la tasa de inflación en una economía de mercado debe esperarse que la valorización de los bonos que pagan cupón fijo tienda a:**
- Incrementarse
 - Reducirse
 - Permanecer estable
 - Incrementarse o reducirse dependiendo el importe del cupón
- 33. Un bono bullet que paga una tasa cupón de 8% y tiene un rendimiento actual del 9%; entonces podemos afirmar que:**
- El bono se está vendiendo bajo la par
 - El bono se está vendiendo sobre la par
 - El bono se está vendiendo al valor nominal
 - El bono es poco atractivo para cualquier inversionista
- 34. El Gobierno ha emitido dos bonos cupón cero, el primero, a un plazo de un año, y el segundo, a un plazo de dos años. Hoy se venden al 95% y 90% de su valor nominal respectivamente. ¿Cuál es el tipo de interés implícito para el segundo año?**
- 5.336%
 - 5.409%
 - 5.263%
 - 5.555%
- 35. En relación a la inversión en bonos, ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera?**
- A la tasa interna de retorno de un bono se le llama rendimiento actual
 - Los bonos cupón cero de largo plazo son menos sensibles a los cambios de las tasas de interés.
 - Cuando la curva de rendimiento no es plana, los bonos con el mismo vencimiento pero con tasas cupón distintas, tendrán diferentes rendimientos al vencimiento.
 - 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.
- 36. Con respecto a la duración de un bono, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?**
- A mayor tipo de interés menor será la duración
 - A mayor plazo mayor será la duración
 - Cuando el valor del cupón aumenta la duración también aumenta
 - La duración de un bono perpetuo es cercana a la inversa de su rendimiento hasta el vencimiento.
- 37. Si “Rn” es la tasa nominal que ofrece un instrumento financiero de renta fija, “Rr” es la tasa de interés real, e “i” es la tasa de inflación; el efecto Fisher establece que la relación entre tasas nominales, reales y la inflación se puede formular de la siguiente manera:**
- $(1 + Rr) = (1 + Rn) \times (1 + i)$
 - $(1 + Rn) = (1 + Rr) \times (1 + i)$
 - $(1 + Rn) = (1 + Rr) / (1 + i)$
 - $(Rn - Rr) = i$
- 38. Una de las razones por las que una empresa prefiere emitir bonos convertibles en vez de bonos normales sería para poder endeudarse:**
- Asegurando la colocación total de la emisión
 - Con menores riesgos financieros
 - A costos financieros más altos
 - A costos financieros más bajos

39. El precio de un bono que no incluye el interés devengado, se le conoce como:

- A. Precio limpio
- B. Precio sucio
- C. Precio de mercado
- D. Precio competitivo

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:

- A. Al valor par del bono
- B. Bajo al valor par del bono
- C. Sobre el valor par del bono
- D. Tiene que conocerse el valor de YTM para poder responder la pregunta

41. La emisión de un bono soberano que paga una tasa cupón anual de “a” y que hoy día el mercado la está valorando con una tasa “b”; pero si un análisis posterior demuestra que el valor más apropiado para el rendimiento hasta el vencimiento es una tasa de interés “c”; entonces podemos afirmar que el mercado está infravalorando el título si:

- A. “a” es menor que “b”
- B. “b” es menor que “c”
- C. “b” es mayor que “a”
- D. “b” es mayor que “c”

42. 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

43. Los bonos emitidos bajo el sistema de amortización bullet tienen la siguiente característica:

- A. Se amortizan al vencimiento
- B. Pagan cupones periódicos
- C. Todos los cupones son iguales si los periodos del cupón son iguales
- D. Todas las anteriores

44. Con relación a la duración de un bono, ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A. Existe una relación inversa entre duración y el rendimiento hasta el vencimiento.
- B. Una amortización parcial de un bono reduce la duración del mismo.
- C. La duración hace referencia al riesgo asociado con los cambios en los tipos de interés.
- D. Todas las anteriores.

45. Una emisión de bonos bajo el sistema de amortización cupón – cero, tiene como característica:

- A. Al vencimiento devuelve el valor nominal e intereses
- B. No tienen el riesgo de reinversión
- C. Pagan cupón al vencimiento
- D. Pueden ser amortizados a lo largo de la vida de la emisión

46. Las Letras del Tesoro son emitidas por los gobiernos nacionales y forman parte de la denominada Deuda del Estado. Una de las siguientes afirmaciones respecto a estos instrumentos es falsa:

- A. Se emiten al descuento
- B. Se representan como anotaciones en cuenta
- C. Pueden ser emitidas a cualquier plazo de vencimiento
- D. Generalmente los rendimientos no están sujetos a retención fiscal

47. 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

48. La teoría de las expectativas del mercado sobre las tasas de interés, entre otras, tiene la siguiente característica o particularidad:

- A. Asume la hipótesis que los inversores tienen expectativas homogéneas sobre el comportamiento de las tasas de interés.
- B. Los mercados son eficientes.
- C. Se puede maximizar el beneficio esperado utilizando indistintamente títulos a corto y a largo plazo.
- D. Todas las anteriores son válidas.

RENTA VARIABLE (preguntas 49 al 72)

48. El rendimiento esperado de la acción de una empresa es 20% anual en momentos que la tasa libre de riesgo es 5% anual. Si la acción tiene un coeficiente beta de 1.20 entonces la rentabilidad esperada anual de la cartera de acciones representativa del mercado es:

- A. 12.50%
- B. 17.50%
- C. 18.00%
- D. 21.67%

49. ¿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

50. Los accionistas de una empresa acordaron capitalizar utilidades acumuladas y repartir un dividendo en acciones de 137%. Si el precio de la acción en la fecha de corte ha sido de US\$ 19.60, entonces al día siguiente el precio teórico ex derecho de la acción debería ser:

- A. US\$ 0.14
- B. US\$ 8.27
- C. US\$ 12.35
- D. US\$ 14.31

51. 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

52. Una empresa hizo tiempo atrás una emisión de acciones comunes y otra emisión de acciones preferentes. Cada una de estas acciones acaba de pagar un dividendo de US\$ 1.50 por acción. En relación al precio de mercado que tendrá cada una, en base al modelo de valorización por dividendos, podemos afirmar:

- A. La acción común tendrá un precio más alto
- B. La acción preferente tendrá un precio más alto
- C. Ambas acciones tendrán el mismo precio
- D. No se puede establecer cuál acción tendrá el precio más alto

53. 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

54. 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
Nº 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

55. 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

56. ¿Cuál de las siguientes características le corresponde a un American Depositary Receipt (ADR)?

- A. Denominación en dólares norteamericanos
- B. Negociación en el mercado estadounidense
- C. Posibilidad en algunos casos de obtener capital fresco en EE.UU.
- D. Todas las anteriores

57. Una empresa ha anunciado que efectuará un SPLIT INVERSO de sus acciones por lo cual a partir del momento que se haga esta operación habrá implicancias para el mercado de acciones de esta empresa. Señale aquella afirmación que es falsa:
- A. El precio de la acción debería subir respecto al precio en la fecha de corte
 - B. El valor contable del capital social permanece igual
 - C. La utilidad por acción y el dividendo por acción aumentarán
 - D. Los accionistas minoritarios perderán participación en la estructura accionaria
58. En Junta de Accionistas de una empresa se aprobó un aumento de capital de S/. 20 millones a un precio por acción de S/ 2.50. La empresa tiene emitidas 30 millones de acciones de valor nominal S/. 1.00 cada una, y el accionista mayoritario, dueño del 45% del accionariado, ha anunciado que comprará los derechos de suscripción a todo accionista minoritario que quiera vendérselos. Si esta oferta la aceptan accionistas que representan el 8% del accionariado, la nueva participación del accionista mayoritario será:
- A. 45.00%
 - B. 46.68%
 - C. 48.20%
 - D. 53.00%
59. El rendimiento esperado de la acción de la empresa XYZ es 14.00% anual cuando la tasa libre de riesgo es 5.00% anual. Si la acción tiene un coeficiente beta de 0.90 la rentabilidad esperada anual de la cartera de acciones del mercado será de:
- A. 7.00%
 - B. 13.10%
 - C. 14.50%
 - D. 15.00%
60. En el Análisis Técnico, el componente denominado “Mecha” o “Sombra” de un gráfico de velas en un mercado alcista corresponde a:
- A. Distancia entre el precio de apertura y el precio de cierre de la sesión
 - B. Distancia entre el precio máximo y el precio mínimo de la sesión
 - C. Distancia entre el precio de cierre y el precio máximo de la sesión
 - D. Todas las anteriores afirmaciones son verdaderas
61. En Junta General de Accionistas de una empresa se acordó destinar las utilidades del año por S/. 14.00 millones a distribuirse de la forma siguiente: un 25% como dividendo en efectivo y el otro 75% en acciones liberadas. Ambos derechos tienen una misma fecha de corte y se sabe que la empresa tiene hoy 39.50 millones de acciones en circulación de valor nominal S/. 1.00 cada una. Si en la fecha de corte el precio de mercado fuese de S/. 3.80 por acción, el precio teórico ex derecho sería aproximadamente de:
- A. S/. 1.90
 - B. S/. 2.93
 - C. S/. 3.45
 - D. S/. 3.71
62. En el Análisis Técnico cuál de los conceptos que se enuncian a continuación no corresponde a un gráfico que indica cambio de tendencia:
- A. Cabeza y hombros
 - B. Canal
 - C. Cuña ascendente
 - D. Doble suelo

63. Una empresa ha anunciado que efectuará un Split 4:1 de sus acciones por lo cual a partir del momento que se haga esta operación habrán algunas implicancias para el mercado de acciones de esta empresa. Señale aquella afirmación que no es verdadera:

- A. La utilidad por acción y el dividendo por acción se reducirán
- B. El precio de la acción debería caer en teoría a un 25% del precio en la fecha de corte
- C. Los ratios de solvencia de la empresa se deterioran al reducirse la utilidad por acción
- D. La estructura de propiedad por parte de los accionistas se mantiene inalterada

64. En el Directorio de una empresa se aprueba una emisión de deuda para financiar un programa de recompra de las propias acciones emitidas por la empresa. Cuando se comience a ejecutar este programa indique Ud. cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera:

- A. Los ratios de solvencia de la empresa no se verán afectados
- B. Los dividendos por acción deberían disminuir
- C. El precio de la acción puede aumentar en el mercado
- D. Las utilidades netas de la empresa aumentarán

65. Respecto a los dividendos de las acciones ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?

- A. El retorno por dividendo (*dividend yield*) es igual al dividendo anual esperado que paga la acción, dividido entre el precio actual de la acción.
- B. La empresa puede darles efectivo a sus accionistas distribuyendo dividendos y/o recomprando sus acciones.
- C. Podemos descontar los dividendos de una acción usando el costo de oportunidad del capital propio de la referida acción.
- D. Se puede incrementar el dividendo en efectivo para cada accionista si la empresa acuerda previamente realizar un SPLIT de sus acciones

66. Una empresa tiene diversas oportunidades de inversión en su mismo giro de negocio por lo cual retiene todos los años un 40% de sus utilidades netas. La rentabilidad que los inversionistas esperan es de 18% anual y de los estados financieros se observa que el ROE anual es de 15%. Si la empresa acaba de pagar un dividendo de US\$ 1.20 por acción, el precio de la acción en base a la información disponible debería ser (US\$):

- A. 6.67
- B. 10.00
- C. 10.60
- D. 12.00

67. 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

68. El coeficiente beta de una acción es 0.80 cuando la varianza de la cartera representativa del mercado es 2.00. Entonces la covarianza de rentabilidades entre la acción y la cartera del mercado es:

- A. 0.40
- B. 1.25
- C. 1.60
- D. 2.50

69. El rendimiento esperado de la acción de una empresa es 15% anual en momentos que la tasa libre de riesgo es 4.50% anual. Si la acción tiene un coeficiente beta de 0.75 entonces la rentabilidad esperada anual de la cartera de acciones representativa del mercado es:

- A. 9.50%
- B. 14.00%
- C. 18.50%
- D. 20.00%

70. Un inversionista quiere obtener una ratio "Precio/Ebitda" por acción del sector económico donde se desenvuelven las empresas "X" e "Y". Para ello decide utilizar el promedio simple de dicha ratio calculado para ambas empresas, en base a la información que se muestra en la tabla. ¿Qué resultado obtiene para dicho promedio?

Rubro	Empresa X	Empresa Y
Ventas	S/ 40,000	S/ 50,000
Costo de ventas	-S/ 24,000	-S/ 36,000
Gastos operativos	-S/ 5,000	-S/ 6,000
Depreciación y amortización	-S/ 2,000	-S/ 3,000
Utilidad operativa	S/ 9,000	S/ 5,000
Nº acciones en circulación	22,000	40,000
Precio de mercado por acción	S/ 3.00	S/ 1.50

- A. 6.00
- B. 6.75
- C. 7.00
- D. 7.50

71. Cuando se descuentan los dividendos futuros para valorizar una acción, asumiendo que los dividendos crecerán a una tasa constante, se debe usar como tasa de descuento:

- A. El costo de oportunidad del capital propio.
- B. El costo promedio ponderado del capital
- C. La tasa de crecimiento de los dividendos
- D. La suma del costo de oportunidad del capital propio más la tasa de crecimiento de los dividendos

DERIVADOS FINANCIEROS (preguntas 73 al 96)

72. El comprador de un contrato a plazo (forward):

- A. Obtendrá el producto hoy al precio de hoy
- B. Obtendrá el producto en el futuro al precio en ese momento.
- C. Obtendrá el producto en el futuro a un precio pre especificado.
- D. Son correctas A y B

73. 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

74. Un contrato a plazo (forward) se describe como:

- A. Acordar hoy comprar un producto en una fecha futura a un precio fijado en el futuro.
- B. Acordar comprar el producto hoy al precio actual.
- C. Acordar comprar el producto en el futuro al precio fijado hoy.
- D. Acordar comprar el producto hoy si y sólo si el precio de ejercicio aumenta.

75. Los derivados pueden ser usados para especular y para protegerse del riesgo. Estas acciones:

- A. Incrementan el riesgo en ambos casos.
- B. Reducen el riesgo en ambos casos.
- C. Minimizan el riesgo en ambos casos.
- D. Compensan el riesgo en la cobertura e incrementan el riesgo en la especulación.

76. 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

77. 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

78. 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.

79. Un agricultor que ha sembrado trigo y que usa el mercado de futuros para proteger su beneficio es un ejemplo de:

- A. Una cobertura larga.
- B. Una cobertura corta.
- C. Una venta de contratos futuros para protegerse de una pérdida potencial.
- D. Son correctas: Una cobertura corta y Una venta de contratos futuros para protegerse de una pérdida potencial.

80. Si un productor entra en un acuerdo para vender su producción a precio fijo, el enfrenta:

- A. Un beneficio estable porque el precio del producto es fijo.
- B. Un beneficio incierto si el precio de los insumos es volátil. Este riesgo puede reducirse con una cobertura corta.
- C. Un beneficio incierto si el precio de los insumos es volátil. Este riesgo puede reducirse con una cobertura larga.
- D. Una utilidad baja si el precio de los insumos es estable. Este riesgo puede reducirse con una cobertura larga.

- 81. 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.
- 82. 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
- 83. 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
- 84. Las acciones comunes de WSS actualmente se cotizan a \$52.50 cada una. Un año más tarde, el precio puede ser \$54 o \$60 por acción. La tasa libre de riesgo es 4%. ¿Cuál es el valor de una opción de compra sobre la acción de WSS considerando un precio de ejercicio de \$55?**
- A. \$0.39
 - B. \$0.41
 - C. \$0.45
 - D. \$0.48
- 85. Un inversionista compra una acción en US\$ 25.00 y financia parcialmente la compra vendiendo una opción Call sobre dicha acción con precio de ejercicio US\$ 28.00. Si la prima recibida por la venta de la opción es de US\$ 0.50 entonces al ejercer la opción el comprador de la Call, la rentabilidad obtenida por el inversionista es:**
- A. 9.80%
 - B. 12.00%
 - C. 14.00%
 - D. 14.29%
- 86. Para protegerse del riesgo de tasa de interés, un banco que ofrece hipotecas para adquisición de viviendas debe:**
- A. Comprar futuros, ya que esta posición protegería de pérdidas si las tasas suben.
 - B. Vender futuros, ya que esta posición protegería de pérdidas si las tasas suben.
 - C. Vender futuros, ya que esta posición adicionará ganancias si las tasas aumentan.
 - D. Comprar futuros, ya que esta posición adicionará ganancias si las tasas aumentan.

87. Si el margen inicial es de \$5,000, el margen de mantenimiento es de \$3,500 y el balance en la cuenta margen es de \$4,000 ¿cuánto se debería depositar?

- A. \$1,500
- B. \$6,000
- C. \$9,000
- D. nada

88. 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.

89. 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:

	Calls		Puts	
Precio	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

90. 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.

91. Una fábrica de chocolate que usa el mercado de futuros para fijar (lock-in) el precio del cacao 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.

92. El delta de una opción es:

- A. el cambio en el valor final de la acción.
- B. el cambio en el valor final de la opción.
- C. la medida de la variación de los precios de ejercicio.
- D. la pendiente de la curva que relaciona el precio de la opción con el precio del subyacente.

93. ¿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. Decece el precio debido al incremento en las pérdidas posibles

94. El límite inferior del valor de una opción de compra puede ser:

- A. El precio de ejercicio o cero, el que sea mayor.
- B. El precio de la acción menos el precio de ejercicio o cero, lo que sea mayor.
- C. El precio de ejercicio o el precio de la acción, lo que sea menor.
- D. El precio de ejercicio o cero, lo que sea menor.

95. Usted adquiere un contrato de opción de compra de ABC con un precio de ejercicio de US\$40, siendo la prima de la opción US\$1.30. Las opciones vencen hoy cuando el precio de la acción es US\$41.90. Ignorando los costos de transacción e impuestos, ¿cuál es la ganancia o pérdida total de su inversión?

- A. \$0.60
- B. \$3.20
- C. \$3.60
- D. \$4.20