

COMPONENTE BÁSICO (preguntas 1 al 24)

1. Un cliente del banco tomó un préstamo con la tasa de 12% TEA para pagarlo en cuotas fijas trimestrales de S/. 5,000 cada una. Todavía faltan vencer 2 cuotas para la culminación del pago de su deuda y el cliente quiere hacer una cancelación anticipada. Si faltan 30 días para que venza la primera de las dos cuotas faltantes, el importe de la cancelación anticipada asciende a:
 - A. S/. 9,514.67
 - B. S/. 9,658.34
 - C. S/. 9,767.64
 - D. S/. 9,832.55

2. El banco le ofrece un préstamo a un año de plazo para reembolsarlo mediante pagos trimestrales con una tasa de 9% TEA. Usted puede escoger la modalidad de pago, para lo cual tiene dos opciones: cuotas fijas (que incluyen amortización e intereses) o amortizaciones constantes. Si lo que desea es pagar la menor cantidad de intereses, la modalidad que escogerá será:
 - A. Amortizaciones constantes
 - B. Cuotas fijas
 - C. Cualquier modalidad, pues la TEA es la misma en ambas.
 - D. Se necesita saber el monto del préstamo para elegir una modalidad.

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. El EBITDA (UAIIDA) de una empresa se proyecta en S/ 31 millones anuales y la deuda financiera en balance general es S/ 40 millones pero acaba de aumentarse en otros S/ 10 millones. Dichas deudas se amortizarán íntegramente a su vencimiento dentro de algunos años y sus tasas de interés son 6% anual (deuda antigua) y 7% anual (deuda nueva). Entonces, la ratio (EBITDA/ Gastos financieros) del año será:
 - A. 8.0
 - B. 9.0
 - C. 10.0
 - D. 11.0

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. ¿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
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. En la disposición complementaria del Artículo 15° del Reglamento de Operaciones se detalla, entre otros, las distintas propuestas habilitadas en la plataforma de negociación Millennium IT ¿Cómo actúa una propuesta Fill or Kill (FOK)?
- A. Si no es ejecutada en su totalidad, expira.
 - B. Se ejecuta parcialmente y el remanente queda establecido a la última cotización
 - C. Las propuestas FOK sólo pueden ser Limit
 - D. Son correcta: Si no es ejecutada en su totalidad, expira. Y Las propuestas FOK sólo pueden ser Limit
9. El Código de Conducta del Agente debe establecer reglas necesarias, adecuadas y de fácil entendimiento referidas a:
- A. Compromiso de conocer y cumplir lo prescrito en las leyes, normas y disposiciones aplicables al Agente.
 - B. Obligación de conocer y cumplir con lo establecido en los manuales, códigos y políticas internas.
 - C. Conservar una apropiada competencia profesional en el desempeño de funciones.
 - D. Todas las anteriores son verdaderas.
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. Sobre el procedimiento ante incumplimiento en la liquidación de las operaciones, establecido en el artículo 49 del Reglamento de Operaciones y su Disposición Complementaria es correcto que:
- La sociedad afectada debe comunicar su decisión de abandono o ejecución forzosa hasta las 17:45 horas del mismo día del incumplimiento, de no comunicarlo se asumirá que optó por la ejecución forzosa.
 - En el caso de incumplimiento en la entrega de valores, la sociedad que incumplió siempre podrá solicitar un plazo adicional para regularizar la entrega de dichos valores, siempre que cuente con el consentimiento de su contraparte.
 - En el caso de incumplimiento en la entrega de valores, la sociedad que incumplió, contando con el consentimiento de su contraparte, puede solicitar por única vez a la Dirección de Mercados un plazo para regularizar la entrega de dichos valores. Las solicitudes a las que se refiere el párrafo precedente solo podrán ser aprobadas cuando ocurra alguno de los supuestos establecidos en el artículo 49 del Reglamento de Operaciones.
 - Son correctas las opciones A y C
13. El aplicativo Millennium IT posee dentro de sus funcionalidades el acceso directo a información relevante sobre los distintos papeles. En ese sentido, ¿cuál es la pantalla (o pantallas) que muestra el valor nominal de un Instrumento de Deuda?
- Información del instrumento
 - Cronograma
 - Market trades
 - Son correctas: Información del instrumento y Cronograma
14. Una entidad financiera cobra una tasa de interés nominal anual de 12% para préstamos bajo la modalidad de descuento. Usted lleva a descontar letras de cambio por un valor de S/. 10,000; si el plazo del descuento es por un mes, el importe del interés adelantado será de:
- S/. 100
 - Una cifra mayor a S/. 100 soles
 - Una cifra menor a S/. 100 soles
 - S/. 120
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. 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:
- S/ 76,885.25
 - S/ 78,410.20
 - S/ 79,052.55
 - S/ 80,000.00
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. **¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta sobre la obligación de transmisión de órdenes según el Reglamento de Agentes de Intermediación?**
- El Agente debe transmitir las órdenes ordinarias al mercado que corresponda, inmediatamente después de haberlas recibido y en estricto orden cronológico de recepción.
 - Las órdenes especiales podrán ser transmitidas al mercado que corresponda de manera fraccionada o consolidada, alternando su transmisión con órdenes ordinarias.
 - El Agente debe transmitir las órdenes, que no estipulen plazo de ejecución, en el plazo establecido en su Política de Clientes, el cual no podrá ser mayor de cinco (5) días de recibida.
 - Todas las anteriores son correctas
19. **El patrimonio de una empresa está representado por 1 millón de acciones comunes de valor nominal S/. 10.00 cada una y 5 millones de acciones de inversión de valor nominal S/. 1.00 cada una. El Directorio de la empresa ha aprobado la entrega de un dividendo a cuenta de los resultados del año que asciende a S/. 1.20 millones. Entonces el dividendo que le corresponde a cada acción común será de:**
- S/. 0.20
 - S/. 0.50
 - S/. 0.80
 - S/. 1.20
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:**
- El ratio de liquidez corriente
 - El ratio de rotación del activo
 - Un ratio de cobertura del servicio de la deuda
 - Un ratio que mida la calidad de la gestión de los activos
21. **Los resguardos restrictivos restringen el uso de arrendamientos financieros y deuda adicional principalmente para proteger:**
- A los accionistas del riesgo de incumplimiento adicionado.
 - A los acreedores del efecto dilución de sus acreencias por la deuda añadida.
 - A los acreedores de la transferencia de activos.
 - A la administración de tener que pagar los costos de agencia
22. **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:**
- S/ 18.00 millones
 - S/ 20.00 millones
 - S/ 24.00 millones
 - S/ 36.00 millones
23. **Según lo establecido en el Artículo 12° de la LMV, se consideran transacciones ficticias a aquellas:**
- Que se realizan sin contar con la orden real de un cliente
 - En las cuales no se produce una real transferencia de valores
 - Que aun habiendo una transferencia efectiva de valores o instrumentos financieros, no se produce el pago de la contraprestación
- Solo 1 es correcto
 - Solo 1 y 2 son correctos
 - Solo 2 y 3 son correctos
 - Todos son correctos

24. Con respecto a la tasa interna de retorno (TIR) y al valor presente neto (VPN) podemos afirmar que:
- A. La TIR es la tasa que hace que el VPN sea positivo
 - B. La TIR es la tasa que hace que el VPN sea negativo
 - C. La TIR es la tasa que hace que el VPN sea igual a cero
 - D. El VPN es independiente de la TIR

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. 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
27. 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)?
- A. 8.81%
 - B. 9.22%
 - C. 10.43%
 - D. 11.92%
28. Una empresa emitió un bono con vencimiento a dos años que ofrece pagar una tasa de cupón anual de 6% TNA bajo la modalidad de amortizaciones constantes o iguales. Las tasas cupón cero son: a un año 7% y a dos años 8%. La valorización del bono como porcentaje de su valor nominal será:
- A. 95.76%
 - B. 96.77%
 - C. 97.78%
 - D. 98.79%
29. Un bono *bullet* cuyo valor nominal es US\$ 100 y que paga una tasa cupón del 7.5% anual y al que le resta 250 días hasta su vencimiento, se está vendiendo a US\$ 103 La rentabilidad anual sería de:
- A. 4.37%
 - B. 6.35%
 - C. 7.25%
 - D. 7.50%

30. 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
31. Usted compró hace, exactamente, un año un bono cupón cero a un precio de US\$ 403.90, cuyo valor nominal es de US\$ 1,000. Hoy día lo vende, cuando el mercado exige un rendimiento de 10% anual. Contado desde hoy, el bono vence dentro de 9 años. ¿Cuál es el rendimiento en ese lapso de tiempo (un año)?
- 5.00%
 - 6.00%
 - 8.00%
 - 10.00%
32. 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%
33. 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.
34. 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.
35. 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
36. La prima de riesgo de un bono, siempre que las demás variables o factores se mantengan inalterados, se define como la diferencia entre:
- El rendimiento esperado y el rendimiento prometido
 - El rendimiento esperado y el rendimiento libre de riesgo
 - El rendimiento prometido y el rendimiento libre de riesgo
 - El rendimiento realizado y el rendimiento prometido

37. Tres bonos cupón cero emitidos a uno, dos y tres años, ofrecen un rendimiento anual de 6%, 7% y 8% respectivamente. ¿Cuál es tasa de interés implícita para el tercer año?
- 7.00%
 - 8.59%
 - 9.85%
 - 10.03%
38. 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
39. Dos bonos que tienen idénticas condiciones en cuanto a valor nominal, tasa de cupón y fecha de vencimiento se están negociando en el mercado secundario. El bono A es amortizable al vencimiento (bullet) y el bono B se amortiza periódicamente. Entonces ante un aumento en las tasas de interés del mercado (YTM):
- El valor del bono A sube en mayor proporción que el valor del bono B
 - El valor del bono A sube en menor proporción que el valor del bono B
 - El valor del bono A baja en mayor proporción que el valor del bono B
 - El valor del bono A baja en menor proporción que el valor del bono B
40. 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:
- La convexidad puede ser negativa en ciertos tipos de bonos
 - La convexidad positiva atenúa la disminución del precio del bono ante aumentos en las tasas del mercado
 - La convexidad positiva refuerza el aumento del precio del bono ante reducciones en las tasas del mercado
 - La convexidad positiva atenúa el aumento del precio del bono ante reducciones en las tasas del mercado
41. El precio de un bono que no incluye el interés devengado, se le conoce como:
- Precio limpio
 - Precio sucio
 - Precio de mercado
 - Precio competitivo
42. Un inversionista compra un bono bullet con vencimiento a un año cuyo valor nominal es S/. 1,000 y paga cupón fijo de 4.00% semestral. Si la tasa de mercado (YTM) para este bono es 7.50% anual entonces el precio a pagar es:
- S/. 937.16
 - S/. 1,000.00
 - S/. 1,004.65
 - S/. 1,006.02
43. Suponiendo que se tiene las siguientes tasas cupón cero: para un año 5% anual y para dos años 6% anual. ¿Cuál es la tasa a plazo implícita del segundo año?
- 5.50%
 - 6.00%
 - 7.01%
 - 8.00%

44. La variable que influye en la valoración de una emisión de renta fija es:
- A. Tipo de interés del cupón
 - B. Plazo de la emisión hasta el vencimiento
 - C. Riesgo de insolvencia
 - D. Todas las alternativas
45. 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
46. 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
47. 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
48. 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:
- A. Es igual a la de una emisión a largo plazo
 - B. Es mayor que para una emisión a largo plazo.
 - C. Es menor que para una emisión a largo plazo.
 - D. Puede ser mayor o menor que para una emisión a largo plazo

RENTA VARIABLE (preguntas 49 al 72)

49. 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%
50. 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

51. La tasa de impuesto a la renta para las empresas es de 30% y la distribución de dividendos está gravada con impuesto a la renta a la tasa de 6%. Para los accionistas de una empresa que paga todas sus utilidades como dividendos la tasa combinada de impuesto a la renta sería de:
- A. 24.00%
B. 33.00%
C. 34.20%
D. 36.00%
52. Una empresa tiene en circulación 200 mil acciones comunes Serie A y 800 mil de acciones comunes Serie B, todas del mismo valor nominal. Las acciones Serie B tienen derecho a un dividendo que es S/. 0.02 por encima de las de la Serie A; y el Directorio de la empresa va a aprobar la entrega de un dividendo con cargo a utilidades acumuladas por S/. 376 mil. Entonces a cada acción Serie B le corresponde un dividendo de:
- A. S/. 0.36
B. S/. 0.37
C. S/. 0.38
D. S/. 0.39
53. 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
54. 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
55. Estrella Polar Inc. acaba de pagar un dividendo de US\$ 1.80 por acción y estima que este dividendo crecerá en 5% cada año de manera indefinida. Si los inversionistas requieren una rentabilidad de 15% anual sobre estas acciones. ¿Cuánto estarían dispuestos a pagar hoy por una acción (US\$)?
- A. 5.40
B. 12.00
C. 18.00
D. 18.90
56. 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
Nº 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

57. 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”?
- Consolidación (menos competidores y tendencia a formar oligopolios)
 - Crecimiento lento (saturación del mercado)
 - Inestabilidad de precios (guerras de precios permanentes)
 - Participación de mercado favorece a las empresas más competitivas
58. ¿Cuál de los siguientes no corresponde a un índice de mercado de acciones?
- Nasdaq Composite Index
 - FTSE 100 Index
 - Hang Seng Index
 - J.P. Morgan EMBI+
59. En Junta de Accionistas de una empresa se aprobó un aumento de capital de S/. 5 millones pagadero a valor nominal de S/. 1.00 por acción. La empresa tiene emitidas 15 millones de acciones que en mercado se cotizan a S/. 1.70 cada una, y un accionista minoritario, dueño del 3% del accionariado, ha anunciado que no suscribirá su parte del aumento de capital y piensa vender sus certificados de suscripción preferente (CSP) ¿Cuánto se espera que sea el valor total de sus CSP?
- S/. 105 mil
 - S/. 150 mil
 - S/. 240 mil
 - S/. 315 mil
60. En el mercado se piensa que la empresa ABC pagará dentro de un año un dividendo por acción de US\$ 1.25 y que luego el dividendo crecerá 8% el año siguiente, para estabilizar su crecimiento en 4% anual indefinidamente. Si la tasa de rendimiento esperado por los inversionistas es de 12% anual, el precio de la acción sería aproximadamente de:
- US\$ 15.50
 - US\$ 16.20
 - US\$ 17.30
 - US\$ 18.40
61. 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:
- El mismo para ambas empresas pues tienen la misma utilidad por acción
 - Mayor para la empresa A
 - Mayor para la empresa B
 - No se puede determinar
62. En el Análisis Técnico cuál de los conceptos que se enuncian a continuación no corresponde a un gráfico que indica continuidad de tendencia:
- Banderas
 - Gallardetes
 - Triángulos
 - Dobles techos

63. 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:
- El costo de oportunidad del capital propio.
 - El costo promedio ponderado del capital
 - La tasa de crecimiento de los dividendos
 - La suma del costo de oportunidad del capital propio más la tasa de crecimiento de los dividendos
64. Para una acción cuyo coeficiente beta es 1.20, su rendimiento esperado es 18% anual. Si las proyecciones indican que la cartera de acciones del mercado tendría una rentabilidad esperada de 16% anual, ¿cuánto es la tasa sin riesgo anual en ese momento?
- 5.60%
 - 6.00%
 - 6.30%
 - 6.50%
65. 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:
- S/ 4.74
 - S/ 5.18
 - S/ 5.60
 - S/ 6.05
66. Una empresa tiene en circulación 600 mil acciones comunes Serie A y 1 millón de acciones comunes Serie B, todas del mismo valor nominal. Las acciones Serie B tienen derecho a un dividendo que es 20% superior a las de la Serie A; y el Directorio de la empresa va a aprobar la entrega de un dividendo a cuenta por S/ 270 mil. a cada acción Serie B le corresponde un dividendo de:
- S/ 0.15
 - S/ 0.17
 - S/ 0.18
 - S/ 0.20
67. La empresa XXX tiene un capital conformado por 300 mil acciones comunes de valor nominal S/. 10.00 cada una y 600 mil acciones de inversión con valor nominal S/. 1.00 cada una. De acuerdo a la legislación peruana estos dos tipos de acciones tienen el mismo derecho a dividendos en efectivo. Si la empresa va a distribuir un dividendo de S/. 540 mil ¿Cuánto le corresponde como dividendo a cada acción común?
- S/ 0.15
 - S/ 0.60
 - S/ 1.00
 - S/ 1.50
68. Las acciones de una empresa se venden a US\$ 25.00 y se sabe que el dividendo del próximo año será de US\$ 1.70 por acción. Si los inversionistas piden una rentabilidad anual de 14%, ¿cuál es la tasa de crecimiento que espera el mercado para los dividendos?
- 6.74%
 - 6.80%
 - 7.20%
 - 105.88%

69. Para una empresa cuyo ratio Precio/Utilidad es de 8.0 veces, si se estima una utilidad neta de US\$ 3 millones y hay en circulación 500 mil acciones entonces ¿Cuál sería el precio de la acción actualmente (US\$)?
- A. 1.33
 - B. 6.00
 - C. 8.00
 - D. 48.00
70. 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
71. ¿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
72. 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)

DERIVADOS FINANCIEROS (preguntas 73 al 96)

73. Una permuta (swap) de tipos de interés, pagando flotante en Dólares y recibiendo fija en Dólares se deriva de
- A. 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.
 - B. La combinación de una permuta (swap) de pagar variable en Euros y recibir fija en Dólares con pagar flotante en Dólares y recibir fija en Euros.
 - C. La combinación de una permuta (swap) de pagar fija en Euros y recibir fija en Dólares con pagar fija en Dólares y recibir fija en Euros.
 - D. La combinación de una permuta (swap) de pagar variable en Euros y recibir variable en Dólares con pagar flotante en Dólares y recibir flotante en Euros.
74. 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

75. 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.

76. 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

77. 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".

78. 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

79. Podemos obtener el mismo valor derivado de la propiedad de una acción si:

- A. Vendemos una opción de venta e invertimos a la tasa de retorno libre de riesgo.
- B. Compramos una opción de compra y vendemos una opción de venta sobre la acción y también tomamos un préstamo a la tasa libre de riesgo.
- C. Vendemos una opción de venta y compramos una opción de compra sobre la acción mientras invertimos a la tasa de retorno libre de riesgo.
- D. Prestamos fondos a la tasa de retorno libre de riesgo y vendemos una opción de venta sobre la acción

80. 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%

81. Supongamos que usted tiene una opción de compra sobre la acción de ABC, con precio de ejercicio de US\$35 y que vence el día de hoy. Si el precio actual de la acción es \$36, entonces la opción call es:
- At the money.
 - In the money.
 - Out of the money.
 - Over the money.
82. El comprador de un contrato a plazo (forward):
- Obtendrá el producto hoy al precio de hoy
 - Obtendrá el producto en el futuro al precio en ese momento.
 - Obtendrá el producto en el futuro a un precio pre especificado.
 - Son correctas A y B
83. Para fines de valorizar opciones el modelo de Black-Scholes está estructurado a partir de determinados supuestos. Señale Ud. cuál de los siguientes supuestos del modelo para valorizar opciones sobre acciones es falso:
- Las opciones son de tipo europeo
 - Los rendimientos de la acciones se distribuyen normalmente
 - Los dividendos que pagan las acciones son conocidos
 - Las tasas de interés son conocidas
84. Un contrato a plazo (forward) se describe como:
- Acordar hoy comprar un producto en una fecha futura a un precio fijado en el futuro.
 - Acordar comprar el producto hoy al precio actual.
 - Acordar comprar el producto en el futuro al precio fijado hoy.
 - Acordar comprar el producto hoy si y sólo si el precio de ejercicio aumenta.
85. 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?
- \$1,500
 - \$6,000
 - \$9,000
 - nada
86. 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:
- Entregar la acción en calidad de garantía
 - Comprar una opción Call sobre dicha acción
 - Comprar una opción Put sobre dicha acción
 - Depositar dinero en efectivo como un margen de garantía
87. Usted adquiere un contrato de opción de compra de ABC con un precio de ejercicio de US\$65, siendo la prima de la opción US\$2.50. Las opciones vencen hoy cuando el precio de la acción es US\$60. Ignorando los costos de transacción e impuestos, ¿cuál es la ganancia o pérdida total de su inversión?
- \$0.50
 - \$1.50
 - \$2.50
 - \$7.50
88. El *payoff* de una opción put es:
- $\text{Max}(0, S-X)$.

- B. $\text{Min}(0, S-X)$.
C. $\text{Max}(0, X-S)$.
D. $\text{Min}(0, X-S)$.
- 89. ¿En qué situación será más usada una permuta de divisas sin intercambio del monto nominal probablemente?**
- A. una empresa emitiendo un bono
B. una empresa generando cash flows en moneda extranjera
C. una empresa negociando un préstamo
D. un “dealer” tratando de coberturar una opción de divisas
- 90. ¿En cuál de los siguientes tipos de contratos entre compradores y vendedores, el vendedor acuerda vender un activo específico hoy y comprarlo más adelante en un momento específico del tiempo a un precio futuro acordado?**
- A. Acuerdo de recompra
B. Venta en corto
C. Permuta
D. Opción de compra
- 91. 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.
- 92. 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.
- 93. 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
- 94. Un agricultor que ha sembrado soya 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 apuesta a la bolsa.
D. Una opción financiera.
- 95. 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.
- 96. Para valorización de opciones, el método de la probabilidad riesgo neutral pretende**

determinar:

- A. cuál es la probabilidad que el precio de la acción suba en un período
- B. cuál es el porcentaje de aumento en el precio de la acción
- C. cuál es la variación de la tasa libre de riesgo
- D. cuál es el aumento en el apalancamiento para generar la opción sintética