

Libro Exámenes EFPA EIP 2019

Alberto Bernat

Última actualización el 04 de enero de 2019

Índice general

Introducción	3
¿Qué es EFPA?	5
¿Y EFPA España?	5
¿Qué son las certificaciones profesionales que otorga EFPA?	5
¿Qué niveles certifica EFPA con sus exámenes?	6
¿Para qué sirve la certificación profesional EIA, EIP, EFA y EFP?	6
¿Qué diferencias hay entre las certificaciones de la asociación?	7
¿Qué diferencias hay entre EIP y EFA?	7
¿Necesito algún requisito para acceder a las acreditaciones profesionales de EFPA	9
1. Instrumentos y Mercados Financieros	11
1.1. Fundamentos macroeconómicos y ciclos económicos	11
1.2. Mercado de Divisas	25
1.3. Sistema Financiero	39
1.4. Mercado de Renta Fija	52
1.5. Mercado de Renta Variable (1)	86
1.6. Mercado de Renta Variable (2)	99
1.7. Mercado de Productos Derivados	120
2. Fondos y sociedades de inversión mobiliaria	139
3. Gestión de carteras	149
4. Seguros	179
4.1. Bloque 1	179
4.2. Bloque 2	195
4.3. Bloque 3	210
5. Planes y fondos de pensiones	224
6. Fiscalidad	244
7. Cumplimiento normativo y regulador	264
8. Asesoramiento y planificación financiera	279
Exámenes EIP 2018	291
Examen EIP octubre	291
Examen EIP Junio	308
Examen EIP Septiembre	328
Examen EIP marzo	338
Examen EIP febrero	358
Examen EIP I (web EFPA)	382

Examen EIP II (Web EFPA)	402
Exámenes EIP 2017	413
Examen EIP (1)	413
Examen EIP (2)	426
Examen EIP (3)	440
Examen EIP (4)	453
Examen EIP (5)	465
Examen EIP (6)	478
Examen EIP (7)	497
Examen EIP (8)	514
Exámenes EIP 2016	531
Examen EIP (9)	531
Examen EIP (10)	543
Examen EIP (11)	561
Examen EIP (12)	585
Examen EIP (13)	603
Examen EIP (14)	619
Examen EIP (15)	637
Examen EIP (16)	647
Examen EIP (17)	659
Examen EIP (18)	674
Tutorial Calculadora Financiera	684
Cálculo de Días	684
Interés Simple	686
Interés Compuesto	692
Conversión de Tasas	699
Anualidades	702
Flujos de Efectivo	712
Bulos	715
Ejercicios calculadora	726
Fiscalidad del Ahorro 2018	749
Cuentas corrientes y depósitos	749
Activos de Renta Fija	751
Renta Variable	753
Instituciones de Inversión Colectiva	754
Derivados e Híbridos Financieros	756
Planes de pensiones	757
Seguros de Vida como instrumentos de ahorro	759
Inversiones Inmobiliarias	763
Otras Inversiones	766
Notas de interés	768
Bases y convenciones de cálculo	768
Normativa Fiscal	769

Introducción



ALBERTO BERNAT

ASOCIADO EFA: N°14672

1

Desde que en 2017 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)² publicase la relación de títulos asociados a distintas organizaciones y universidades que acreditan el cumplimiento de los requisitos recogidos en la Guía Técnica, en atención a lo que establece MiFID II³ las entidades y profesionales pertenecientes al sector financiero español, se encuentran en la obligación de tener que certificar la posesión de alguno de estos títulos frente a la CNMV.

Estos títulos acreditarán al personal que trabaja en el sector su capacidad para asesorar e informar o, solamente la capacidad para poder realizar labores de información en materia de inversión. Esta capacidad se establece en función del número de horas de formación y también en

¹<http://www.albertobernat.com>

²<https://www.cnmv.es/portal/home.aspx>

³<http://cnmv.es/Docportal/Legislacion/Titulos>ListadoTitulos.pdf>

función los contenidos que se comprenden dentro de los cursos para la obtención de los respectivos títulos.

En otras palabras, podemos decir que se trata de **demonstrar frente al regulador estatal** que el personal que informa o asesora sobre servicios de inversión posee los conocimientos y competencias necesarias, en atención a lo que establece la reciente directiva MiFID II y su reglamento (MiFIR)⁴ en lo relativo a los mercados de instrumentos financieros europeos. **Distinguiendo claramente entre el aseor** (que también recordemos tiene la capacidades de informar) y el **informador** (quien, exclusivamente, podrá prestar información a los clientes en materia de inversión).

En el referido documento encontramos las certificaciones más reconocidas, respetadas y de más alta calidad en el sector del asesoramiento y la planificación financiera personal, disponibles en Europa y en el resto del mundo. Hablamos pues de las **certificaciones** de la **Asociación Europea de Planificación Financiera (EFPA, según sus siglas en inglés)**. Estas certificaciones son cuatro y se recogen dentro de la lista como:

- EFPA European Investment Assistant EIA (informar exclusivamente)
- EFPA European Investment Practitioner EIP (informar y asesorar)
- EFPA European Financial Advisor EFA (informar y asesorar)
- EFPA European Financial Planner EFP (informar y asesorar)

En el caso concreto de los programas de EFPA los contenidos exigidos para los exámenes estatales son igualmente comunes en toda Europa. Lo cual es una ventaja frente a la mayoría de las certificaciones de la lista que, pese a estar de acuerdo con la vigente normativa, no tienen carácter europeo. EFPA, en toda Europa, acredita y certifica a los profesionales de la asesoría y planificación financiera personal con los mismos criterios y contenidos de forma que se han convertido en un estandar a día de hoy. EFPA fue creada en el año 2000 como una iniciativa de autorregulación en los servicios financieros con lo que ya cuenta con una muy dilatada experiencia en materia de certificación y recertificación.

En este contexto no es de extrañar que el obtener una de las certificaciones de EFPA (a la hora de encontrar trabajo en el sector financiero o simplemente mantener el que se tiene) haya cobrado una importancia sustancial.

Es especialmente relevante la decisión que finalmente ha tomado la **CNMV de considerar válida la certificación EIP de EFPA tanto para labores de información como en materia de asesoramiento**, equiparando así las competencias que cubre esta certificación a la ya conocida **certificación, también de EFPA, EFA**. Ya que **de esta forma resulta más accesible obtener una certificación que permita cumplir con las exigencias reguladoras. Hay que recordar que el EIP es el 60 % de los contenidos del EFA**.

Además, hay que tener en cuenta también que el examen (tipo test) incluye un total de 40 preguntas (ha realizar en 90 minutos) mientras que el EFA son 50 preguntas (ha realizar igualmente en 90 minutos); asimismo el EIP no incluye examen práctico (cosa que sí incluye el EFA). Donde el examen práctico consta de 1h para resolver 2 ejercicios de desarrollo. Todo esto hace que sea más fácil conseguir certificarse frente al regulador con el EIP que hacerlo con la certificación EFA desde que la CNMV se pronunciase en este sentido.

Tras muchos años de crisis los clientes de las entidades financieras en general se interesan más por la formación y conocimientos de su asesor financiero en materia de Economía y Finanzas. Asimismo es de esperar que este interés del cliente aumente en los próximos años debido a los cambios de regulación, que desde comienzos de 2018, trajo consigo la regulación vigente con la nueva directiva MiFID II y el reglamento MiFIR⁵ que la desarrolla.

Así, el objetivo de este libro es el de ayudar a los candidatos a encontrar una forma rápida y concisa de enfrentarse al vasto temario que se incluye en cualquiera de los ya referidos títulos.

⁴http://cnmv.es/portal/MIFIDII_MIFIR/MapaMiFID.aspx

⁵http://cnmv.es/portal/MIFIDII_MIFIR/MapaMiFID.aspx

Para conseguir este objetivo se ha logrado crear **la mayor recopilación de preguntas y respuestas de los exámenes realizados en convocatorias anteriores así como exámenes de simulación basados en exámenes reales**. Por lo general, el lector encontrará las **respuestas totalmente desarrolladas** para facilitar la comprensión de las respuestas y de este modo poder repasar la teoría al tiempo que se aplica en la resolución de los ejercicios.

La metodología empleada en el presente manual, desarrollada a lo largo de los últimos años, ha permitido a mucha gente poder conseguir su certificación profesional europea en tiempo récord. De modo que si estás leyendo estas líneas, espero y deseo poder ayudarte con este valioso material de estudio a conseguir la tuya.

Alberto Bernat
Barcelona, España



La versión on line de este libro está autorizada bajo la Creative Commons Attribution-NonCommercial-ShareAlike 4.0 International License⁶.

¿Qué es EFPA?

La European Financial Planning Association Asociación -EFPA (o Asociación Europea de Planificación Financiera, si lo traducimos al español) es una asociación profesional que promueve la autorregulación dentro de la industria de los servicios financieros.

Su afán de autorregulación es debido fundamentalmente al notable crecimiento que ha experimentado este sector en los últimos años gracias a una mayor presencia de servicios financieros y de inversión en el mercado tales como la banca privada, personal y de particulares, la asesoría financiera, los family office, etc.

También las nuevas regulaciones que emanan del legislador europeo, principalmente a través de la reciente Directiva europea Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II, según sus siglas en inglés), han hecho que sea necesario establecer una respuesta profesional basada en estándares tanto a nivel deontológico, como de capacitación y competencias de los propios profesionales que prestan alguno de estos servicios. Todo ello en aras de reforzar la protección de los usuarios bancarios y financieros, y con el objetivo final de conseguir un mercado único para la prestación de este tipo de servicios.

Pero EFPA no se queda ahí y también actúa como una plataforma independiente que agrupa, con su registro de certificados y miembros de la asociación, a los profesionales dedicados al asesoramiento y la planificación financiera personal dentro del espacio europeo.

¿Y EFPA España?

Es la delegación en España de esta Asociación y ya cuenta con más de 15.000 asociados desde que se constituyó por allá por el año 2000. Siendo, a día de hoy, la única asociación europea de nuestro país que vela por los intereses de los profesionales del asesoramiento y la planificación financiera personal.

¿Qué son las certificaciones profesionales que otorga EFPA?

La Asociación EFPA en España ofrece varios programas de certificación para los profesionales financieros que miden tanto sus conocimientos como sus competencias basándose en el ejercicio profesional y no meramente académico.

Estos programas formativos son evaluados por comités independientes y se otorgan por distintas instituciones de reconocido prestigio sin seguir una directriz comercial.

⁶<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

La mayor bondad de estas certificaciones profesionales, a mi juicio, es que se encuentran separadas y diferenciadas de los formadores evitando así los habituales conflictos de intereses.

A diferencia de lo que ocurre con otras titulaciones académicas es condición necesaria la formación continua para mantenerse profesionalmente actualizado. Como cabe esperar de una actividad profesional que implica un vertiginoso dinamismo.

El enfoque de estas certificaciones se basan en la realidad que constituye el ejercicio profesional dentro de la industria de servicios financieros de (especialmente en la asesoría y planificación financiera).

El programa de contenidos que se exige para superar los exámenes de EFPA son los mismos en toda Europa homogeneizando así la formación a nivel europeo. Actualmente la Asociación ofrece las siguientes certificaciones:

¿Qué niveles certifica EFPA con sus exámenes?

European Investment Assistant (EIA)

Donde el objetivo de la certificación (EIA) es acreditar al profesional, de los segmentos básicos de las redes comerciales de entidades financieras y aseguradoras, en el ámbito de la comunicación de información sobre los servicios que presta la entidad.

European Investment Practitioner (EIP)

Donde el objetivo de la certificación (EIP) es acreditar al profesional, de los segmentos básicos de las redes comerciales de entidades financieras y aseguradoras, para poder hacer frente a las presentes exigencias reguladoras con una base sólida de competencias bancarias y financieras.

European Financial Advisor (EFA)

Donde el objetivo de la certificación (EFA) es acreditar al profesional la idoneidad profesional para ejercer tareas de consejo, gestión y asesoría financiera a particulares en banca personal o privada, servicios financieros orientados al cliente individual y cualquier función profesional bancaria, de seguros o independiente, que implique la oferta de un servicio integrado de asesoría patrimonial y financiera.

European Financial Planner (EFP)

Donde el objetivo de la certificación (EFP) es acreditar al profesional la idoneidad profesional para ejercer tareas de planificación financiera personal integral de alto nivel de complejidad y volumen.

¿Para qué sirve la certificación profesional EIA, EIP, EFA y EFP?

Actualmente tanto a los asistentes de los asesores financieros (EIA), los propios los asesores financieros (EFA), gestores de patrimonio (EFA y EFP) y empleados de banca (EIP) les demandan una formación más transversal, global y continuada que les permita mejorar en los servicios financieros que prestan a sus clientes. Y disponer de cualquiera de estos niveles de certificación per se supone una ampliación permanente de los conocimientos necesarios para progresar profesionalmente en su carrera y ofrecer excelencia.

La certificación EIA sirve para prestar asistencia al profesional/les que desempeñe/en tareas en el ámbito del asesoramiento financiero, de forma que permite asegurar los conocimientos básicos necesario que el asistente del asesor/es tiene.

La certificación EIP sirve para reconocer a los profesionales financieros cualificados para que presten labores de información y asesoramiento como habitualmente hacen los empleados de banca (o gestores comerciales).

La certificación en asesoramiento EFA, por el contrario que las anteriores, te capacita para prestar un servicio integral de asesoramiento financiero a lo largo plazo siendo capaz de adaptarse a las necesidades personales, familiares, económicas y laborales de cada uno de los clientes.

Igualmente sirve para titulados en las licenciaturas o grados de Administración y Dirección de Empresas (ADE), Económicas, etc. que deseen especializarse para encontrar nuevas oportunidades profesionales en áreas tales como la asesoría financiera, el análisis y la consultoría financiera, la gestión patrimonial, la banca personal y la banca privada. O otros perfiles profesionales que operan en áreas próximas como son la contabilidad, la fiscalidad, el peritaje o la abogacía y que deseen adquirir nuevas competencias para aumentar su proyección profesional y empleabilidad.

Y, finalmente, el EFP te sirve para desarrollar una carrera profesional bien a través de una entidad financiera, hasta agencias o sociedades de valores y empresas de asesoramiento financiero (EAFI). También, si decides crear tu propia compañía de Asesoramiento Financiero, o incorporarte en una de ellas, actuarás con un alto grado de independencia y el cliente se convertirá en el eje de tu modelo de negocio en el que el objetivo será dar respuesta a sus necesidades globales y velar por sus intereses.

¿Qué diferencias hay entre las certificaciones de la asociación?

Bien, pues en función de la capacitación y competencias que queramos acreditar nos situaremos, o bien en el rango del EIA (para asistentes y/o personal que presta información a los clientes), o bien entre el EIP, EFA y EFP (en el caso del asesoramiento financiero y la gestión patrimonial de alto volumen). Siendo las dos opciones intermedias las de mayor calado entre los profesionales del sector ya que las diferencias, tanto como por arriba como por abajo son reducidas.

Es decir que si nos certificamos como EIP o, como con EFA, podremos prestar servicios de información a los clientes así como emitir consejos y recomendaciones, gestión y asesoría financiera a particulares en banca personal o privada, servicios financieros orientados al cliente individual y cualquier función profesional bancaria, de seguros o independiente.

Son por tanto los dos niveles de certificación (EIP y EFA) el objetivo del presente libro de exámenes. Obviamente mucha gente prefiere el EFA al EIP por su reconocido prestigio dentro del sector financiero europeo. Pero, sin embargo, dada la dificultad de este examen y, dado también que la CNMV ha autorizado en la certificación EIP de EFA como válida para asesorar⁷ (imagen siguiente):

muchos de los candidatos/as están optando por certificarse como Asesor Europeo (EFA) primero a través del examen EIP y, una vez que este se encuentra aprobado, EFPA te ofrece la posibilidad de acceder al EFA Completo a través de un examen “parcial” que sólo supone el 40 % restante del contenido EFA Completo. Es como decir que el EFA Completo se compone de,

- **EIP:** incluye el 60 % del contenido del EFA Completo
- **EFA Nivel II:** incluye el 40 % restante del contenido del EFA Completo.

¿Qué diferencias hay entre EIP y EFA?

Como hemos dicho más arriba, una de las acreditaciones más demandadas actualmente es la nueva certificación EIP, que de una forma resumida, incluye el siguiente programa de contenidos:

Módulo 1	Instrumentos y mercados financieros	40,00 %
Módulo 2	Fondos y sociedades de inversión mobiliaria	10,00 %
Módulo 3	Gestión de carteras	12,50 %
Módulo 4	Seguros	7,50 %
Módulo 5	Planes y fondos de pensiones	5,00 %
Módulo 6	Fiscalidad	10,00 %

⁷<http://cnmv.es/Docportal/Legislacion/Titulos>ListadoTitulos.pdf>

Módulo 7	Cumplimiento normativo y regulador	7,50 %
Módulo 8	Asesoramiento y planificación financiera	7,50 %

La siguiente certificación más demanda, y ya consolidada en el mercado, es la certificación de asesor financiero europeo EFA. Este prestigio examen incluye el siguiente programa de contenidos:

Módulo 1	Instrumentos y mercados financieros	25,00 %
Módulo 2	Fondos y sociedades de inversiónmobiliaria	10,00 %
Módulo 3	Gestión de carteras	17,50 %
Módulo 4	Seguros	7,50 %
Módulo 5	Pensiones y planificación de jubilación	5,00 %
Módulo 6	Inversión Inmobiliaria	5,00 %
Módulo 7	Credito y financiación	5,00 %
Módulo 8	Fiscalidad	10,00 %
Módulo 9	Cumplimiento normativo y regulador	7,50 %
Módulo 10	Asesoramiento y planificación financiera	7,50 %

Como se aprecia en los programas EFPA anteriores, el temario del examen EFA incluye dos módulos más que el temario del examen EIP. Concretamente los módulos de Inversión Inmobiliaria y, Credito y financiación. Asimismo, existen diferencias entre ambos exámenes en los contenidos de cada uno de los módulos aunque estos tengan el mismo nombre.

Por lo tanto podemos optar por empezar esta formación de forma parcial, es decir **podemos acreditarnos como EIP y más tarde como EFA aprovechando lo común de los contenidos.**

EFPA España ya ha previsto esto y es por ello que ofrece una solución en la cual el aspirante se acredita primero como EIP y más tarde cabe la posibilidad de hacer un “curso puente2 -digamos- que le permitiría al alumno examinarse de aquellos contenidos que son exclusivos de la certificación EFPA. Este examen es conocido como examen de “nivel II” y es convocado por la Asociación 4 veces al año.

Además, la estructura de cada uno de estos examenes es diferente como vemos a continuación:

Estructura examen EIP

El examen EIP consta de 40 preguntas tipo test. Es requisito responder, al menos, el 70 % de las preguntas del examen correctamente (28 preguntas), para superar satisfactoriamente la prueba. Las respuestas incorrectas o en blanco no restan puntos. Duración del examen es de 1 hora y 30 minutos.

Estructura examen EFA nivel II

Constará de 2 partes:

La primera, un examen tipo test de 40 preguntas. Para aprobar, el requisito será el haber respondido bien al menos al 70 % del examen (28 preguntas). Las respuestas incorrectas o en blanco no restan puntos. Duración de la primera prueba: 1 hora y 30 minutos.

La segunda parte, consistirá en la resolución de ejercicios prácticos sobre distintos aspectos contemplados en el temario EFA. Duración de la segunda prueba: 1 hora.

Deben aprobarse ambas partes.

Estructura examen EFA completo

Constará de 2 partes:

LISTA DE TÍTULOS O CERTIFICADOS DE ENTIDADES ESPECIALIZADAS

Fecha de incorporación	Entidad solicitante / emisor del título	Denominación Titulo / Certificado	Habilitación del título	
			Asesorar*	Informar
08/02/2018	Afi Escuela de Finanzas, S.A.	Certificado en Información Financiera (CIF)		✓
08/02/2018	Afi Escuela de Finanzas, S.A.	Certificado en Asesor Financiero (CAF)		✓
08/02/2018	Afi Escuela de Finanzas, S.A.	Experto en Banca Privada		✓
08/02/2018	Afi Escuela de Finanzas, S.A.	Máster en Banca y Finanzas (Banking & Finance)		✓
23/02/2018	Asociación ESCP Europe España	Experto en Asesoramiento Bancario y Financiero		✓
25/10/2017	CECABANK	Comercial Financiero MiFid II		✓
25/10/2017	CECABANK	Asesor Financiero MiFid II		✓
11/05/2018	Centro Universitario de Estudios Financieros	Certificado de Experto en Banca y Productos Financieros		✓
11/05/2018	Centro Universitario de Estudios Financieros	Certificado de Especialista en Banca y Asesoramiento Financiero		✓
14/12/2017	CFA Society Spain	Certified Advisor (CAd)		✓
17/05/2018	Chartered Institute for Securities & Investments (CISI)	Introducción Internacional a los Valores y la Inversión		✓
17/05/2018	Chartered Institute for Securities & Investments (CISI)	Certificado Internacional de Gestión Patrimonial Avanzada		✓
17/05/2018	Chartered Institute for Securities & Investments (CISI)	Certificado Internacional de Gestión de Patrimonio e Inversiones		✓
30/11/2017	Corporate Learning Alliance, S.L.	Certificado de Información en Servicios Financieros (CISF)		✓
30/11/2017	Corporate Learning Alliance, S.L.	Certificado de Asesoramiento en Servicios Financieros (CASF)		✓
19/07/2018	Dirección General de Formación de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda de la Comunidad de Madrid	Asesor Financiero		✓
05/07/2018	Escuela de Finanzas, S.L., EF Business School	Master en Banca y Finanzas		✓
05/07/2018	Escuela de Finanzas, S.L., EF Business School	Diploma Asesor Financiero		✓
21/06/2018	Escuelas de Estudios Superiores ESIC	Certificado de Informador Financiero (ESICIF)		✓
21/06/2018	Escuelas de Estudios Superiores ESIC	Certificado de Asesor Financiero (ESICAF)		✓
25/10/2017	European Financial Planning Association (EFPA)	EFPA European Investment Assistant (EIA)		✓
25/10/2017	European Financial Planning Association (EFPA)	EFPA European Investment Practitioner (EIP)		✓
Habilita al personal que disponga de la titulación/certificación a prestar asimismo el servicio de información			Página 1	
25/10/2017	European Financial Planning Association (EFPA)	EFPA European Financial Advisor (EFA)		✓
25/10/2017	European Financial Planning Association (EFPA)	EFPA European Financial Planner (EFP)		✓

La primera, un examen tipo test de 50 preguntas. Para aprobar, el requisito será el haber respondido bien al menos al 70 % del examen (35 preguntas). Las respuestas incorrectas o en blanco no restan puntos. Duración de la primera prueba: 1 hora y 30 minutos.

La segunda parte, consistirá en la resolución de ejercicios prácticos sobre distintos aspectos contemplados en el temario EFA. Duración de la segunda prueba: 1 hora.

Deben aprobarse ambas partes.

¿Necesito algún requisito para acceder a las acreditaciones profesionales de EFPA

EFPA exige unos requisitos mínimos y que estos van en función de qué certificación queramos obtener. A continuación se presenta la comparativa entre la certificación EIP y EFA:

Requisitos examen EIP

Disponer de titulación completa de estudios secundarios.

Carecer de antecedentes penales por delitos dolosos, no haber sido objeto de expulsión en colegio o asociación profesional y no habérsele impuesto sanción firme por infracción grave en la CNMV.

Acreditar 6 meses de experiencia en el sector financiero.

Realizar la inscripción al examen, a través de la Web de EFPA, cumplimentando los datos requeridos, adjuntando CV, la última titulación académica obtenida y realizar la transferencia de los derechos de examen para finalizar el proceso (181,50 IVA incluido).

Requisitos examen EFA

Disponer de titulación completa de estudios secundarios.

Se requiere 1 año de experiencia para poder obtener la certificación EFA o bien, 6 meses, si el candidato ha realizado un curso de preparación en un centro Acreditado. Una vez, el candidato ha obtenido el APTO, sino dispone de la experiencia necesaria se le conserva el resultado durante 3 años, o hasta que demuestre haber obtenido la experiencia requerida y así poder darse de alta en la asociación.

Carecer de antecedentes penales por delitos dolosos, no haber sido objeto de expulsión en colegio o asociación profesional y no habérsele impuesto sanción firme por infracción grave en la CNMV.

Realizar la inscripción al examen, a través de la Web, cumplimentando los datos requeridos, adjuntando CV, la última titulación académica obtenida y realizar la transferencia de los derechos de examen para finalizar el proceso (225 euros + 21 % IVA).

Capítulo 1

Instrumentos y Mercados Financieros

1.1. Fundamentos macroeconómicos y ciclos económicos

1. Si el Estado del país ha aumentado la inversión en trenes de alta velocidad, puertos y el gasto en educación cabe esperar que:
 - a. Haya aumentado el déficit público.
 - b. El déficit público del país ha disminuido.
 - c. La inflación disminuya.
 - d. Las nuevas emisiones de bonos de ese Estado se harán a un tipo de interés menor.

La respuesta **correcta es la a.**

El concepto de déficit fiscal, déficit presupuestario o **déficit público** describe la situación en la cual los gastos realizados por el Estado superan a los ingresos no financieros, en un determinado período (normalmente un año).

-
2. En una fase del ciclo en situación expansiva y con alza importante en precios, las autoridades monetarias podrían tomar decisiones encaminadas a:
 - a. Bajar los tipos de interés a corto plazo.
 - b. Subir los tipos de interés a corto plazo.
 - c. Aumentar la masa monetaria.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

La subida de los tipos de interés es una medida que se toma, principalmente, para contener la inflación. Si los precios se elevan, especialmente en épocas de crecimiento económico, las autoridades monetarias subirán los tipos de interés para frenar una subida de los precios.

-
3. El desempleo (o paro) que se produce cuando las características de la oferta (cualificación, disponibilidad geográfica o funcional) no se ajusta a las que demandan las empresas o viceversa, es el denominado:
 - a. Desempleo friccional.
 - b. Desempleo estacional.

- c. Desempleo cíclico.
- d. Desempleo estructural.

La respuesta **correcta es la d.**

El **desempleo (o paro) estructural** se genera por que los demandantes de empleo (empresas u otros organismos) no logran encontrar el perfil de trabajador que buscan. No se trata de escasez de demanda, sino que de un cambio relevante en la tecnología o conducta de los consumidores (demanda por bienes y servicios) que ha modificado las necesidades de los empleadores, mientras que los trabajadores no han tenido tiempo suficiente para ajustar sus habilidades a esta nueva realidad.

-
- 4. ¿Cuál es el agregado que se suele utilizar para medir el crecimiento de la inversión de una economía?:
 - a. FBCF
 - b. PIB
 - c. IPC
 - d. PER

La respuesta **correcta es la a.**

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) es un concepto macroeconómico utilizado en las cuentas nacionales, como el Sistema Europeo de Cuentas (SEC).

Estadísticamente mide el valor de las adquisiciones de activos fijos nuevos o existentes menos las cesiones de activos fijos realizados por el sector empresarial, los gobiernos y los hogares (con exclusión de sus empresas no constituidas en sociedad).

En el análisis macroeconómico, la **FBCF** es uno de los dos componentes del gasto de inversión, que se incluye dentro del **PIB**, lo que muestra cómo una gran parte del nuevo valor añadido en la economía se invierte en lugar de ser consumido.

-
- 5. Si el yuan se aprecia, se espera que:
 - a. El PIB chino aumente.
 - b. El PIB chino disminuya.
 - c. Que aumente el turismo en China.
 - d. La a. y la b. son correctas.

La respuesta **correcta es la b.**

El aumento de valor de una moneda (o apreciación) tiene dos efectos contrapuestos, uno para el mercado interior y otro para el mercado exterior. Por un lado, disminuye el nivel general de precios en el interior de un país y, por otro, encarece los productos en el interior en términos relativos con otro país, aunque al mismo tiempo abarata los productos extranjeros en comparación a los productos de nuestro país.

-
- 6. ¿Cuál de los siguientes factores provocan aumentos de la inflación?:
 - a. Aumento de los tipos de interés.
 - b. Reducción del déficit público.
 - c. Políticas monetarias expansivas.
 - d. Reducción de los impuestos indirectos.

La respuesta correcta es la c.

De los factores que nos muestran en las respuestas las **políticas monetarias expansivas** son el único factor que sí provoca **aumentos de la inflación**. Esto se debe fundamentalmente al estímulo que supone este tipo de políticas desde el punto de vista del incremento de la demanda (inyección de dinero en el sistema) por parte del sector público.

Un aumento en los tipos de interés precisamente persigue lo contrario, disminuir (controlar) la inflación.

El gasto público puede presionar el alza de los precios al aumentar la demanda de bienes y servicios. Bien sabemos que cuando la demanda se incrementa a un ritmo superior que la oferta, se sufre de una tendencia inflacionaria, y el gasto público tiene la capacidad de incrementar la demanda de bienes y servicios. Pero como nos dice que hay una “reducción” del mismo, NO es un factor que aumente la inflación.

La bajada del IVA (que sería uno de nuestros impuestos indirectos ya que grava el consumo y NO nuestra capacidad económica) afectará al consumo ya que va a aumentar la capacidad de compra de los ciudadanos; en un contexto así actuará aliviando tensión sobre los precios y por tanto no cabe pensar que esta medida generase inflación si no más bien todo lo contrario, una relajación de los precios.

7. ¿Qué tipo de indicador es el de “Deflactor del PIB”?:

- a. Indicador de demanda.
- b. Indicador de oferta.
- c. Indicador de producción.
- d. Indicador de precios.

La respuesta correcta es la d.

El **deflactor del PIB** es un promedio ponderado los precios (con respecto a un año base) de todos los bienes y servicios finales producidos que demandan los consumidores en una economía determinada.

Su variación permite calcular y medir el comportamiento promedio de todos los precios (**inflación/deflación**) de los diferentes bienes y servicios finales producidos en un país.

No mide niveles de precios y no es un índice de calidad de vida. Además, su medición no incluye bienes importados.

¿Cómo se calcula?

El cálculo del deflactor es muy simple porque, por lo general, se cuenta con la información del PIB a precios corrientes y constantes. Dicho cálculo está dado por la siguiente fórmula:

$$\text{Deflactor PIB} = \frac{\text{PIB}_{\text{Nominal}}}{\text{PIB}_{\text{Real}}} * 100$$

El cálculo del deflactor es muy puro, pues incluye sola la producción final; es decir, no tiene en cuenta los bienes que se utilizan para la producción de otros bienes (consumo intermedio). Además, dicho cálculo permite incluir bienes nuevos.

Para tener en cuenta

El deflactor es el indicador más general de la inflación y deflación, por considerar todos los precios de los bienes y servicios producidos en una economía determinada. Se denomina implícito porque mide cambios tanto en la composición del PIB como en la composición de los precios.

Importancia

El uso de la información del Deflactor del PIB se relaciona con temas como: **factor de ajuste salarial y financiero**, factor para el cálculo del poder adquisitivo, factor de **análisis del comportamiento de la economía** y de equilibrio en las partidas de las cuentas nacionales.

8. De las siguientes situaciones, ¿cuál parece más lógica que suceda en plena etapa de recesión intensa?:
 - a. Aumento de la Población Activa
 - b. Inflación al alza
 - c. Tipos de interés al alza
 - d. Tasa de desempleo al alza

La respuesta **correcta es la d.**

Una economía está en crecimiento cuando registra tasas de variación del PIB positivas. Pueden ser positivas y crecientes (recuperación y expansión) o decrecientes (recaleamiento y estancamiento).

Cuando las tasas de crecimiento del PIB son negativas de manera consecutiva (al menos dos trimestres consecutivos) la economía está en recesión.

Por tanto el crecimiento del PIB provoca un aumento de la riqueza de los agentes en la economía. Mientras que su decrecimiento afectará también a otras variables económicas como es el caso del **desempleo, que aumentará en la medida que el PIB no experimente crecimiento (o se encuentre inmerso en un periodo recesivo)**.

9. Ante una situación de recesión, la Fed puede:
 - a. Aumentar los tipos de interés para favorecer el crecimiento
 - b. Disminuir los tipos de interés para favorecer la inversión
 - c. Reducir el déficit público para controlar la inflación
 - d. Comprar acciones en Bolsa para subir el valor de éstas

La respuesta **correcta es la b.**

La Reserva Federal (**Fed**), es la institución encargada de regular el precio del dinero en EE.UU. y, ante una situación de recesión en la economía, este organismo **se encargará de fijar los tipos atendiendo a la situación económica (el consumo, principalmente) y a los tipos de interés.** Por lo que en caso de recesión cabe esperar una bajada de tipos para favorecer la inversión.

10. Si el nivel de inflación es elevado se espera:
 - a. Un aumento del tipo de interés
 - b. Una disminución de la inversión de las empresas
 - c. Un mayor poder adquisitivo de los consumidores
 - d. La a y la b son correctas

La respuesta **correcta es la d.**

Los **efectos dañinos de la inflación** para la economía van más allá de la pérdida de valor adquisitivo del dinero. La inflación se retroalimenta, aumenta la incertidumbre, provoca pérdida de competitividad de la economía,... De esta manera, **se desincentiva la inversión, se desvía las inversiones de las actividades productivas a las especulativas y finalmente aumenta el desempleo.**

Para combatir los efectos negativos de la inflación en la economía **cabe esperar un aumento de los tipos por parte de la autoridad monetaria y la consecuente disminución de la inversión de las empresas debida al aumento del precio del dinero** (menor rentabilidad para las inversiones).

11. De las siguientes situaciones, ¿cuál parece más lógica que suceda ante un aumento de las exportaciones?
 - a. Que aumente el PIB
 - b. Que aumente el saldo exterior del país.
 - c. Que aumenten los beneficios de las compañías exportadoras.
 - d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Ante un aumento de las exportaciones en la economía de un país, cabe esperar que se produzca:

- un aumento del PIB
 - un aumento del saldo exterior del país, y
 - un crecimiento en los beneficios de las empresas exportadoras
-

12. Indicar cuál de las siguientes frases acerca del desempleo es correcta:
 - a. La tasa de desempleo es el porcentaje que representan los desempleados sobre el total de la Población Activa.
 - b. La tasa de Actividad se define como el porcentaje que representa la población activa sobre el total de la población en edad de trabajar
 - c. La tasa de desempleo es una magnitud que se mueve con retraso. A mayor flexibilidad del mercado laboral, menor es ese retraso.
 - d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

La **tasa de desempleo**, también **conocida como tasa de paro**, mide el nivel de **desocupación en relación a la población activa**. En otras palabras, es la parte de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar -población activa- no tiene puesto de trabajo.

La **Tasa de Actividad** es un índice que mide el nivel de actividad en el empleo de un país. Se calcula como el cociente entre la población activa (PA) y la población en edad de trabajar o mayor de 16 años (PET).

El **empleo** es una magnitud que se mueve con retraso en relación con las demás magnitudes. Este retraso es menor cuanto más flexible sea el mercado laboral. A menor flexibilidad, más caro es el ajuste de la plantilla y por tanto se contratará sólo cuando las cosas ya estén mejorando realmente.

-
13. ¿Cuál es el agregado que se suele utilizar para medir el crecimiento del consumo privado de una economía?:
 - a. Las ventas al por menor
 - b. El déficit Público
 - c. Las exportaciones
 - d. FBCF

La respuesta correcta es la a.

El principal indicador que suele utilizarse para medir el crecimiento del consumo privado de una economía es el índice de ventas al por menor, que publica mensualmente Eurostat basándose en encuestas realizadas a empresas dedicadas al comercio minorista.

Se publica normalmente con un mes y medio de retraso respecto al de referencia. Su principal virtud consiste en ser uno de los indicadores de consumo privado cuya fecha de publicación (normalmente a mediados del mes siguiente) más se aproxima a la del mes de referencia.

-
14. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta durante la fase de recuperación del ciclo económico?:
- El crecimiento económico comienza a recuperarse y es aconsejable invertir en bolsa
 - La inflación está descontrolada y es conveniente invertir en AA.MM. ya que las autoridades monetarias subirán los tipos.
 - Es aconsejable invertir en renta fija a L/P ante el alto nivel de tipos de interés imperantes en la economía durante esa fase del ciclo.
 - La a y la c son correctas.

La respuesta correcta es la a.

En esta fase el PIB vuelve a crecer poco a poco y la inflación permanece en niveles bajos, debido a que las empresas no funcionan a pleno rendimiento, y por tanto las autoridades monetarias dejarán los tipos de interés en niveles bajos **para estimular el crecimiento.**

La confianza empezará poco a poco a llegar a la economía y los beneficios empresariales se irán afianzando.

La renta variable comenzará a repuntar y a medida que se confirma la fase de recuperación, las empresas como las eléctricas o de telecomunicaciones irán **perdiendo atractivo** para el inversor ya que son **valores de tipo defensivo, con Betas bajas, y ganarán posiciones empresas con un rápido crecimiento**, como los valores de empresas de bienes de consumo.

En cuanto a la renta fija, los precios se estabilizarán y la inversión a L/P en estos activos comienza a ser más arriesgada.

-
15. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta en referencia al PIB?:
- El PIB se puede calcular como la suma de la demanda interna más el saldo exterior.
 - El PIB se puede calcular como la suma de la demanda interna más las importaciones menos las exportaciones.
 - El PIB es el PIN más las amortizaciones.
 - La a y la c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Con el sector exterior se completan los cuatro componentes de la Demanda Agregada:

$$PIB (\text{demanda}) = CPN + CPU + FBCF + VEX + (XBS - MBS)$$

donde,

- CPN = Consumo Privado Nacional
- CPU = Consumo Público MBS = Importaciones

- FBCF = Formación Bruta de Capital Fijo
- VEX = Variación de Existencia
- **XBS = Exportaciones**
- **MBS = Importaciones**

Por lo tanto, la Demanda Agregada (PIB) la podemos calcular también como la suma de la demanda interna más el saldo exterior. Es decir:

$$\text{Demanda interior} = CPN + CPU + FBCF + VEX$$

y,

$$\text{Saldo exterior} = XBS - MBS$$

son,

$$\text{PIB (demanda)} = \text{Demanda interior} + \text{Saldo exterior}$$

16. Cuando las tasas de crecimiento del PIB son negativas de manera consecutiva (al menos dos trimestres consecutivos) la economía está:
- a. En expansión.
 - b. En depresión.
 - c. En recesión.
 - d. En estancamiento.

La respuesta **correcta es la c.**

Una economía se encuentra en recesión cuando las tasas de crecimiento del PIB son negativas de manera consecutiva al menos dos trimestres consecutivos.

17. El PIB nominal se calcula:
- a. Sumando todos los bienes y servicios producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año corriente.
 - b. Sumando todos los bienes y servicios producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año base.
 - c. Sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año corriente.
 - d. Sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año base.

La respuesta **correcta es la c.**

El **PIB nominal** se calcula sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del **año corriente**.

Por el contrario, el **PIB real** se calcula sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del **año base**.

18. El PIB real es una medida de:
- El nivel de empleo que hay en la economía.
 - La oferta monetaria de la economía.
 - El nivel del mercado de valores.
 - El nivel de producción.

La respuesta **correcta es la d.**

El **PIB real es una medida del nivel de producción** calculado a precios del año que se toma como base, de forma que **no tiene en cuenta el posible efecto de la inflación (o deflación)**.

19. En general, durante los períodos de recesión:
- El desempleo disminuye.
 - La productividad (producción por hora trabajada) aumenta.
 - El tipo de interés nominal aumenta.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

En general, durante los períodos de recesión:

- El desempleo tiende a aumentar
 - La productividad (producción por hora trabajada) disminuye
 - El tipo de interés nominal disminuye para estimular la economía
-

20. Si el IPC cambia de 110 en un año a 118 el siguiente, la tasa de inflación en ese periodo ha sido:
- 8 %
 - 18 %
 - 7,27 %
 - 10 %

La respuesta **correcta es la c.**

Calculamos la Tasa de inflación (π_t) en el periodo t como la variación del IPC, esto es:

$$\Pi_t = \frac{IPC_{n+1} - IPC_n}{IPC_n} \cdot 100 = \frac{118 - 110}{110} \cdot 100 = 0,0727(7,27\%)$$

21. El IPC subyacente no incluye:
- Servicios.
 - Los productos energéticos y alimentos no elaborados.
 - Alimentos elaborados.
 - Los productos menos volátiles.

La respuesta correcta es la b.

El IPC Subyacente no tiene en cuenta los productos energéticos ni los alimentos frescos, que son más volátiles.

22. En una fase de recesión, ¿cuál de las siguientes políticas se llevaría a cabo?
- Aumentar el tipo de interés para aumentar la producción.
 - Mantener constante el tipo de interés.
 - Aumentar el tipo de interés para controlar la inflación.
 - Disminuir el tipo de interés para incentivar la actividad y el empleo.

La respuesta correcta es la d.

En una fase de **recesión una de las políticas** que se podría llevar a cabo sería **disminuir el tipo de interés** para incentivar la actividad y el empleo.

23. Señala la afirmación incorrecta:
- El PER (Price Earning Ratio) es inversamente proporcional a la rentabilidad.
 - La cotización de las acciones se ve influida por la evolución de los tipos de interés.
 - El crecimiento económico es siempre paralelo a la tendencia alcista del mercado bursátil (hasta que el crecimiento no llega a su fin, difícilmente se asiste a un inicio de tendencia bajista).
 - Un aumento de la inflación suele perjudicar las cotizaciones.

La respuesta correcta es la c.

El Producto Interior Bruto (PIB), es el principal indicador de la actividad económica de un país, aunque las bolsas cotizan expectativas de crecimiento, anticipando en las **fases alcistas unos 15 meses los movimientos en la economía real y 6 meses en las fases bajistas**.

24. ¿Cuál es la rentabilidad real si la tasa de inflación es el 1,8% y la rentabilidad nominal financiero fiscal el 3,5%?
- 2%
 - 0,98%
 - 1,66%
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Planteamos la siguiente ecuación:

$$(1 + i_{real}) \cdot (1 + \Pi) = (1 + i_{nominal})$$

Despejamos i_{real} ,

$$i_{real} = \left[\frac{(1 + i_{nominal})}{(1 + \Pi)} \right] - 1$$

Sustituimos y calculamos:

$$i_{real} = \left[\frac{(1 + 0,035)}{(1 + 0,018)} \right] - 1 = 0,0167(1,66\%)$$

25. La fase de expansión del ciclo económico se define, entre otras por las siguientes características:
- Aumento de la producción y del desempleo.
 - Aumento de los beneficios empresariales y de los tipos de interés.
 - Caida del consumo y la inversión.
 - Destrucción de empleo y alta tasa de morosidad.

La respuesta **correcta es la b.**

Esta fase se cracteriza por ser el momento de máximo esplendor, con crecimiento del PIB sin tensiones inflacionistas, la confianza de empresarios y consumidores se consolida favorablemente, ya que los consumidores compran más y esto hace que **los beneficios de las empresas aumenten. Los tipos de interés empiezan a aumentar** para controlar la inflación.

26. La tasa de paro es una medida de:
- El número de personas que se han dado de alta en la Seguridad Social.
 - El ratio de personas que no trabajan entre el total de la población.
 - El ratio de personas activas pero que no tienen ocupación entre el total de la población activa.
 - El ratio de personas que no trabajan entre el total de personas mayores de 16 años.

La respuesta **correcta es la c.**

La tasa de paro o tasa de desempleo es la forma que tenemos de conocer las personas que no están trabajando. Su fórmula de cálculo es la población de 16 años y más que no está trabajando y busca trabajo (personas activas), dividido entre la población económicamente activa de 16 años y más, esto es, ocupados más desocupados.

$$\text{Tasa de paro} = \frac{\text{Activos desempleados}}{\text{Poblacion activa}} \cdot 100$$

27. ¿Cuál de los siguientes componentes del PIB influye más en el crecimiento de la economía española?
- Consumo.
 - Inversión.
 - Gasto público.
 - Exportaciones netas.

La respuesta **correcta es la a.**

El consumo es normalmente el mayor componente del PIB de la economía española, y consiste en el gasto privado (gasto de los hogares en consumo final) en la economía. Estos gastos personales caen bajo una de las siguientes categorías: bienes duraderos, bienes no duraderos y servicios.

28. Durante las fases económicas expansivas, los tipos de interés tienden generalmente a:
- Aumentar, porque los Bancos Centrales tratan de contener la inflación que, por lo general, acompaña a los ciclos expansivos.

- b. Permanecer inalterados, porque los tipos de interés vienen influidos por el mercado financiero, pero no por las condiciones de la economía real.
- c. Reducirse, porque la producción aumenta.
- d. Aumentar, porque los Bancos Centrales aumentan los tipos de interés para intentar reactivar el crecimiento económico.

La respuesta **correcta es la a.**

Política monetaria restrictiva

Cuando en el mercado hay un exceso de dinero en circulación (generalmente esto se produce durante las **fases económicas expansivas**, interesa reducir la cantidad de dinero, y para ello se puede aplicar una **política monetaria restrictiva**.

Consiste en lo contrario que una política monetaria expansiva:

- Aumentar la tasa de interés , para que el hecho de pedir un préstamo resulte más caro.
- Aumentar el coeficiente de caja (encaje bancario), para dejar más dinero en el banco y menos en circulación.
- Vender deuda pública, para retirar dinero de la circulación, cambiándolo por títulos de deuda pública.

29. ¿Cuál de las siguientes opciones de política monetaria utilizarán los Bancos Centrales para hacer frente a un escenario de recesión?

- a. Venta de valores.
- b. Compra de valores.
- c. Aumentar el requerimiento de reservas de los bancos comerciales.
- d. Aumento de la tasa de descuento.

La respuesta **correcta es la b.**

Para hacer frente a un escenario de recesión la política monetaria que utilizarán los Bancos Centrales será una política monetaria expansiva que consista en:

- **Compra de bonos** en el mercado abierto: aumento de la base monetaria y aumento de la oferta monetaria.
- **Disminución del tipo de interés** de referencia de la política monetaria: aumento del crédito a los bancos comerciales, aumento de la base monetaria y de la oferta monetaria.
- **Disminución del coeficiente legal de caja**: aumenta la capacidad de creación de dinero bancario, aumento del multiplicador monetario y aumento de la oferta monetaria.

30. La demanda agregada de un país baja si:

- a. Las exportaciones aumentan.
- b. Las importaciones aumentan.
- c. El consumo interior aumenta.
- d. Los gastos del gobierno aumentan.

La respuesta **correcta es la b.**

La Demanda Agregada (PIB) es la suma de los valores de los bienes y servicios demandados en una economía durante un período de tiempo.

Empleando el método del gasto, los principales componentes de la demanda agregada (PIB) son:

$$PIB \text{ (demanda)} = CPN + CPU + FBCF + VEX + (XBS - MBS)$$

donde,

- CPN = Consumo Privado Nacional
- CPU = Consumo Público MBS = Importaciones
- FBCF = Formación Bruta de Capital Fijo
- VEX = Variación de Existencia
- XBS = Exportaciones
- MBS = Importaciones

Las exportaciones netas son las exportaciones menos las importaciones. Las exportaciones son los bienes y servicios producidos dentro de una economía adquiridos por los residentes de un país extranjero. **Las exportaciones se suman al gasto total** porque representan un gasto en bienes y servicios finales que han sido producidos en la economía que se está analizando. Las importaciones son los bienes y servicios producidos en el extranjero que son comprados por los residentes del país. **Las importaciones se deben restar del gasto total** ya que por definición de consumo, inversión y compras del estado se han incluido en estos componentes. **Al sustraerlas se garantiza que el gasto total refleja únicamente el gasto en bienes y servicios producidos dentro del país.**

Por tanto, **en el caso de que las importaciones aumenten, la demanda agregada de un país baja.**

31. La tasa de paro es una medida de:

- a. El número de personas que se han dado de alta en la Seguridad Social.
- b. El ratio de personas que no trabajan entre el total de la población.
- c. El ratio de personas activas pero que no tienen ocupación entre el total de la población activa.
- d. El ratio de personas que no trabajan entre el total de personas mayores de 16 años.

La respuesta **correcta es la c.**

La tasa de paro o tasa de desempleo es la forma que tenemos de conocer las personas que no están trabajando. Su fórmula de cálculo es la población de 16 años y más que no está trabajando y busca trabajo (población desempleada), dividido entre la población económicamente activa de 16 años y más, esto es, ocupados más desocupados.

$$\text{Tasa de paro} = \frac{\text{Poblacion desempleada}}{\text{Poblacion activa}}$$

32. Considere que el nivel de inflación es elevado, entonces ¿qué se espera que ocurra en esta economía?:

- a. Un aumento del tipo de interés.
- b. Una disminución de la inversión de las empresas.
- c. Una bajada del poder adquisitivo de los consumidores.
- d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Debe responderse que **todas** las respuestas son correctas, ya que tanto el aumento del tipo de interés, como la disminución empresarial y la bajada de poder adquisitivo de los inversores **son consecuencias lógicas y coherentes con un nivel de inflación elevado.**

33. En relación al Consumo y la Inversión de un país:

- a. El Consumo depende positivamente de la renta disponible.
- b. La inversión de un país depende negativamente de los tipos de interés del país.
- c. Las repuestas “a” y “b” son correctas.
- d. Las repuestas “a” y “b” ambas son falsas.

Respueta correcta la c

Tradicionalmente, se considera que **el consumo depende positivamente de la renta disponible** de los hogares, donde ésta se computa como el Producto Interior Bruto menos los impuestos pagados al Estado. Y, normalmente, **la inversión depende de manera negativa del tipo de interés de la economía** ya que, a mayor tipo de interés, más caro resulta pedir dinero prestado para invertir.

34. ¿Cuál es la diferencia entre el IPC y el IPC Subyacente?

- a. El IPC Subyacente es el IPC excluyendo alimentos y energía
- b. Son los 2 iguales
- c. Son opuestos
- d. Suma de ambos

Respueta correcta la a

Se entiende por IPC Subyacente (Core) aquella en la que excluimos los elementos más volátiles de la cesta que son alimentos y energía, mientras que las demás respuestas no son válidas puesto que nos iguales, ni opuestos ni la suma de ambos.

35. En un período de recesión

- a. Se incrementa la tasa de paro
- b. Aumentan los ingresos vía impuestos
- c. Aumentan las exportaciones
- d. Ninguna de las anteriores

Respueta correcta la a

En un período de recesión se incrementa la tasa de paro

36. En una fase de recesión:

- a. Los precios tienden a estancarse
- b. Se produce una caída del PIB
- c. Se incrementa el ahorro

- d. Todas las anteriores

Respueta correcta la d

Todas son correctas y coincidentes con una fase de recesión económica.

37. En una fase de auge: ¿qué activos habría que infraponderar?

- a. Bolsas Emergentes
- b. Renta Fija de Gobierno
- c. Mercado Monetario
- d. Ninguna de las anteriores

La respuesta correcta es la a.

Ante una la fase de auge habría que empezar a reducir posiciones en bolsas emergentes.

38. En una fase de expansión: ¿qué activos habría que sobreponer?

- a. Renta Fija Privada
- b. Renta Variable
- c. Mercados Emergentes
- d. Todas son correctas

La respuesta correcta es la d.

Todas son correctas y coincidentes con una fase de expansión económica.

39. Indicar cuál de las siguientes frases acerca de la inflación es correcta:

- a. La inflación es un indicador retardado, aunque ayuda a definir la política monetaria de los bancos centrales
- b. Una inflación positiva y controlada permite que los principales índices bursátiles aumenten de valor
- c. La deflación implica que el consumo se reduzca
- d. Todas las respuestas anteriores son correctas

La respuesta correcta es la d.

Todas las respuestas anteriores son correctas y por debe remarcarse D). Es cierto que la inflación es un indicador retardado, ya que se conoce con varias semanas de retraso respecto a que se ha producido la misma, y por ello retrasa la toma de decisiones por parte de las autoridades monetarias. Es por ello, que algunas autoridades monetarias tales como el BCE o la Reserva Federal, prefieren tomar sus decisiones en función de la evolución de los agregados monetarios, ya que a través de ellos, se pueden tomar medidas preventivas con antelación a que se llegue a producir el aumento de los precios, si bien también hay autores que consideran que los agregados monetarios no siempre son lo suficientemente fiables a efectos predictivos.

En la medida que la inflación es positiva y controlada, se entiende que no se va a entrar en una situación de deflación, ya que ello generaría una reducción del consumo, debido a que si alguien cree que los precios van a bajar pospone sus decisiones de consumo e inversión para fechas futuras, lo que provoca una reducción del PIB.

40. De las siguientes situaciones, ¿cuál parece más lógica que suceda en plena etapa de recesión intensa?:
- Paro al alza
 - Sentimiento económico al alza
 - Tipos de interés al alza
 - Bolsa al alza

La respuesta **correcta es la a.**

Lo habitual es que con un PIB en fase de recesión se genere desempleo, es decir incremento de las tasas de paro.

El resto de cuestiones parecen contradictorias con una fase de recesión intensa, que normalmente debiera conllevar un sentimiento económico a la baja o por los menos en niveles muy bajos.

No parece coherente subir los tipos de interés en fases de recesión intenso, sino todo lo contrario, y lo habitual es que la Bolsa se encuentre en fase bajista, a pesar de que la evolución de los mercados bursátiles puede presentar ciertos desfases temporales respecto a la evolución de la economía, debido a que con frecuencia se indica que los precios de las acciones suelen descontar expectativas de futuras situaciones económicas, potencialmente diferentes de la realidad actual.

41. La diferencia entre el IPC y el deflactor del PIB es que
- El deflactor del PIB incluye una cesta de productos más amplia que la del IPC.
 - El deflactor del PIB incluye productos importados, no sólo producción nacional como el IPC.
 - El deflactor del PIB utiliza una cesta de productos fija (la del llamado año base), que sólo cambia al modificar la base de cálculo.
 - El deflactor del PIB es siempre el IPC multiplicado por la propensión al consumo de las familias españolas, y como este valor está entre cero y uno, es menor al IPC.

La respuesta **correcta es la a.**

El **IPC** mide la variación del precio de una determinada **cesta de la compra que no varía de un año a otro** si no cambia el año base.

El **Deflactor del PIB** mide la variación del coste de los **bienes y servicios que se producen cada año** lo que varía todos los años. De esta manera, el Deflactor del PIB puede variar por la variación de los precios o por la variación de la producción.

El **Deflactor del PIB mide los precios de un grupo de bienes más amplio que el IPC** ya que tiene en cuenta toda la producción (incluidas materias primas, productos industriales,...). El **IPC** sólo tiene en cuenta los productos que pertenecen a la **cesta de la compra** que son los bienes y servicios que adquiere una familia media.

El **IPC incluye los precios de los bienes importados** mientras que el Deflactor del PIB sólo toma en consideración los precios de los bienes producidos en el interior.

1.2. Mercado de Divisas

- Si los precios de compra y venta para una operación spot son 1,3114 y 1,3125 dólares por euro, ¿cuántos dólares recibirá un empresario que tiene 200.000 euros y los quiere convertir en USD?
 - 262.280,00 USD

- b. 262.500,00 USD
- c. 152.380,95 USD
- d. 152.508,77 USD

La respuesta **correcta es la a.**

El empresario está vendiendo euros por lo tanto debe ir al cambio comprador.

Por cada euro le darán 1,3114 dólares, por lo tanto: $200,000 \cdot 1,3114 = 262,280 \text{ USD}$

Frente a la duda, piensa que al empresario se le aplicará el peor cambio de los dos, es decir, con el que menos dólares reciba.

-
- 2. Un inversor español tiene en su cartera una acción británica. A lo largo del primer año, el título pierde el 10 % de su valor mientras que la libra esterlina se aprecia en un 10 % con respecto al euro. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, conseguida por el inversor?

- a. -10 %.
- b. 0 %.
- c. +1 %.
- d. -1 %.

La respuesta **correcta es la d.**

La acción británica pierde un 10 % por lo que pasa a tener un valor del 90 %. Al apreciarse la libra esterlina un 10 %, ese 90 % pasa a incrementarse un 10 %, es decir un 9 %, por lo que la acción pasa a valer en euros un 99 % de su valor inicial. El inversor ha perdido un 1 %.

-
- 3. El tipo de cambio EUR/USD es 1,4444 y el tipo de cambio a tres meses en puntos swap es 22.
 - a. El tipo de cambio futuro a tres meses tiene un descuento.
 - b. El tipo cambio EUR/USD a tres meses es 1,4224.
 - c. El tipo de cambio futuro a tres meses tiene una prima.
 - d. El tipo de cambio EUR/USD a tres meses es 1,4422.

La respuesta **correcta es la d.**

Si se suman los puntos “swap” al precio spot, se dice que el tipo forward tiene una prima, si se restan se dice que el tipo forward tiene un descuento respecto al precio spot.

-
- 4. El tipo de cambio EUR/USD = 1,3345 es
 - a. Un tipo de cambio cruzado.
 - b. Un tipo de cambio indirecto.
 - c. Un tipo de cambio directo.
 - d. Un tipo de cambio forward.

La respuesta **correcta es la b.**

Podemos expresar el tipo de cambio indirecto o en términos americanos diciendo que por un euro recibimos a cambio 1,2206 dólares estadounidenses, es decir, indicamos la cantidad de divisa extranjera que recibimos a cambio de una unidad de nuestra moneda.

-
5. El tipo de cambio EUR /USD es 1,2000 y compramos 100.000 Euros. Posteriormente los vendemos al tipo de cambio EUR/USD 1,25000 ¿Cuál será el resultado de esta operación?
- Ganamos 5.000 Dólares USA.
 - Ganamos 5.000 Euros.
 - Perdemos 5.000 Euros.
 - Perdemos 5.000 Dólares USA.

La respuesta **correcta es la a.**

- Compramos 100.000 Euros y utilizamos 120.000 Dólares USA ($100,000 \cdot 1,2000$)
 - Vendemos los 100.000 Euros y recibimos 125000 Dólares USA ($100,000 \cdot 1,2500$)
 - Ganamos $125,000 - 120,000 = 5,000$ Dólares USA.
-

6. El tipo de cambio EUR/USD es 1,2222 ¿Cuál es el tipo de cambio USD/EUR?
- 0,8888
 - 1,2222
 - No se puede calcular.
 - 0,8182

La respuesta **correcta es la d.**

- $\text{USD/EUR} = 1 / \text{EUR/USD}$
 - $\text{USD/EUR} = 1 / 1,2222$
 - $\text{USD/EUR} = 0,81819669$
-

7. La diferencia entre el precio bid y ask se conoce como:
- Spread
 - Precio medio
 - Tipo medio
 - Tipo de cambio

La respuesta **correcta es la a.**

El diferencial o spread es la diferencia entre los precios bid y ask.

8. ¿Cómo calculamos un tipo de cambio cruzado HUF/CHF?
- Debemos tomar los tipos de cambio del HUF y del CHF directos respecto al USD, y a partir de ellos, calculamos el tipo de cambio cruzado del HUF/CHF.
 - No hace falta calcularlo, ya que existe un cambio directo HUF/CHF.
 - Debemos tomar los tipos de cambio del CHF y del USD frente al JPY, y a partir de ellos, deducir el tipo de cambio cruzado HUF/CHF.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Para realizar el cálculo de un tipo de cambio cruzado HUF/CHF, debemos tomar los tipos de cambio del HUF y del CHF directos respecto al USD, y a partir de ellos, calculamos el tipo de cambio cruzado del HUF/CHF.

9. ¿Bajo que grupo de circunstancias de un país puede ser más probable que se aprecie su divisa?

- a. Estabilidad de precios y déficit de la balanza de pagos.
- b. Alta inflación e inestabilidad política.
- c. Tipos de interés relativamente bajos y moderada inflación.
- d. Tipos de interés relativamente elevados y fuerte crecimiento económico.

La respuesta **correcta es la d.**

Unos tipos de interés relativamente altos y el fuerte crecimiento económico atraen capital extranjero. Este capital extranjero vende su propia divisa y compra la divisa del país con t/i altos y crecimiento económico, provocando la depreciación de la primera y la apreciación de la segunda.

10. El euro es una divisa:

- a. Que cotiza con un tipo de cambio directo en el mercado de divisas.
- b. Convertible y con tipo de cambio flexible.
- c. Con un tipo de cambio fijo.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

En el caso de los tipos de cambio fijos las autoridades de cada país, a través de sus respectivos bancos centrales, se obligan a mantener los tipos de cambio de las monedas extranjeras muy próximos a los de la paridad. Cuando no hay tal obligación, se habla de tipos de cambio flotantes; en este caso, puede suceder que no exista intervención oficial en el mercado de cambios –flotación libre, también denominada “libre fluctuación”– o, por el contrario, que los bancos centrales intervengan –flotación controlada–, bien para evitar fluctuaciones excesivas en los tipos (flotación “ limpia”), bien para forzar las tendencias del mercado (flotación “sucia”).

En los sistemas de tipos de cambio flotantes, en principio, el tipo de cambio de equilibrio para una divisa, como el precio de cualquier otro bien o activo, está determinado por la conjunción de la oferta y la demanda de dicha divisa. El EURO es una divisa con tipo de cambio flotante. Por otra parte, una divisa es convertible cuando es posible su intercambio libre por otra cualquiera, por la moneda nacional o por otra, por tanto, su precio se establece en el mercado de divisas a través del tipo de cambio cotizado en el mismo. El EURO es una divisa convertible.

11. Si los tipos de cambio directos del yen y del franco suizo son USD/JPY 106,53 y USD/CHF 1,2050 respectivamente, ¿cuál será la cotización del tipo de cambio cruzado JPY/CHF?

- a. 0,011307
- b. 88,4066
- c. 0,011311
- d. 88,4315

La respuesta **correcta es la c.**

Sabemos que,

- $USD/JPY 106,53 \Rightarrow 1 USD = 106,53 JPY$
- $USD/CHF 1,2050 \Rightarrow 1 USD = 1,2050 CHF$

Si igualamos las dos expresiones anteriores tenemos,

$$106,53 JPY = 1,2050 CHF$$

y si despejamos,

$$\begin{aligned} 1 JPY &= \frac{1,2050}{106,53} CHF \\ 1 JPY &= 0,011311 CHF \end{aligned}$$

el **tipo de cambio JPY/CHF es 0,011311**.

12. El tipo de cambio de la moneda local en relación a una divisa se define:

- Tomando siempre como base la moneda local.
- Tomando siempre como base la divisa.
- En función del convenio que se determine en el mercado.
- El US dólar es siempre la moneda base.

La respuesta **correcta es la c.**

Cada par de divisas cotiza en modo directo o indirecto en función de la convención determinada por el mercado de divisas.

13. Si la cotización EUR/USD 1,4815 pasa a EUR/USD 1,4745 diremos que:

- El euro se ha devaluado.
- El dólar se ha devaluado.
- El euro se ha apreciado.
- Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

El euro se ha depreciado.

Usamos “devaluación” en sistemas de cambio FIJO y “depreciación” en sistemas de cambio flotante (libre).

Cuando el valor de una divisa aumenta, se dice que esa divisa se está apreciando; si su valor disminuye, se dice que la divisa se deprecia. Estos fenómenos resultan especialmente significativos en caso de flotación.

Si los cambios son fijos, el aumento o la disminución de valor no se manifestarán directamente, debido al control de la autoridad monetaria, pero probablemente surgen otros fenómenos que afecten a la balanza de pagos del país, originando aumentos o disminuciones excesivos en las reservas de divisas, de forma que las autoridades pueden verse obligadas a modificar la paridad, aumentándola (revaluación) o reduciéndola (devaluación).

14. El tipo de cambio cruzado:

- Asumiendo que el mercado es eficiente, es el tipo de cambio entre dos divisas que está vinculado con el tipo de cambio entre ellas y con una tercera divisa.

- b. La divisa de referencia para establecer los tipos cruzados suelen ser el Euro y el Dólar.
- c. Solo puede darse bajo criterios de ineficiencia de mercado, es decir, es necesario que exista posibilidad de arbitraje.
- d. Las respuestas a y b son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Por definición.

-
- 15. Si los precios de compra y venta para una operación spot son 1,3510 y 1,3522 dólares por euro, ¿cuántos dólares recibirá un empresario que tiene 200.000 euros y los quiere convertir en USD?
 - a. 270.200 USD
 - b. 270.440 USD
 - c. 148.038,49 USD
 - d. 147.907,11 USD

La respuesta **correcta es la a.**

Cotización (bid/ask) del EURUSD 1,3510 / 1,3522

La entidad (el operador) compra EUR a 1,3510 USD y vende EUR a 1,3522 USD.

Un empresario que tiene 200.000 euros podrá venderlos a 1,3510 (que es el precio de compra del operador). Por tanto, los **convertirá en 200.000 x 1,3510 = 270.200 USD**

-
- 16. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es incorrecta?
 - a. El tipo de cambio oficial que establece el BCE para el Euro se expresa de forma indirecta.
 - b. Los tipos de interés son básicos para conocer la evolución y comportamiento de las divisas.
 - c. Las expectativas de los operadores del mercado de divisas inciden en el comportamiento del mismo.
 - d. Sólo las respuestas a y b son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

La forma de cotizar los tipos de cambio oficiales es la misma que los tipos de cambio de mercado, que para el EURO es de forma indirecta. Los tipos de interés son uno de los factores determinantes clave del valor de las divisas y las expectativas de los operadores también influyen en el comportamiento de este mercado. Luego las afirmaciones a. b. y c. son correctas. La incorrecta es la D).

Los tipos de referencia se basan en el procedimiento diario de concertación entre bancos centrales pertenecientes al Sistema Europeo de Bancos Centrales y otros que no pertenecen a dicho Sistema, que normalmente tiene lugar a las 14.15 horas, hora central europea. Dichos tipos son publicados por los suministradores de información electrónica de los mercados y pueden consultarse también en la dirección del BCE en Internet poco después de concluido el procedimiento de concertación.

Para cada moneda se publica solamente un tipo de cambio de referencia, utilizando el método de cotización «cierto» o también llamado indirecto (es decir, 1 euro = x unidades de moneda extranjera).

El número de dígitos significativos utilizados puede variar según la moneda de que se trate, a fin de reflejar las convenciones del mercado. No obstante, en la mayoría de los casos se utilizan cinco dígitos significativos.

Los bancos centrales nacionales de la zona del euro pueden publicar listas de tipos de cambio de referencia más amplias que la que publica el BCE. El BCE vela por que los tipos de cambio publicados reflejen la situación de los mercados en el momento en que se realiza el procedimiento diario de concertación. Dado

que los tipos de cambio de las monedas mencionadas frente al euro son medias de los tipos compradores y vendedores cotizados, no necesariamente coinciden con los tipos a los que, efectivamente, se han realizado las transacciones en el mercado. Los tipos de cambio frente al euro que publica el BCE tienen el único objetivo de servir de referencia.

17. Conocidos los siguientes datos, obtenidos en el mercado: 1 USD = 1,3300 CAD ; 1USD = 7,5800 SEK, ¿Cuál es el tipo de cambio CAD/SEK?
- a. 5,5564
 - b. 6,2535
 - c. 5,6992
 - d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

Sabemos que,

- $USD/CAD \ 1,3300 \Rightarrow 1 \ USD = 1,3300 \ CAD$
- $USD/SEK \ 7,5800 \Rightarrow 1 \ USD = 7,5800 \ SEK$

Si igualamos las dos expresiones anteriores tenemos,

$$1,3300 \ CAD = 7,5800 \ SEK$$

y si despejamos,

$$1 \ CAD = \frac{7,5800}{1,3300} \ SEK \Rightarrow 1 \ CAD = 5,6992 \ SEK$$

Así pues, el **tipo de cambio CAD/ SEK es 5,6992.**

18. SWIFT es:

- a. El acrónimo en Inglés de “Sociedad para la telecomunicación Financiera InterbancariaMundial”.
- b. El sistema utilizado por entidades e intermediarios financieros para intercambiar mensajes financieros relativos a operaciones exteriores.
- c. Consiste en una operación de compra de una divisa al contado y venta de otra a plazo, buscando realizar una cobertura ante posibles variaciones negativas del tipo de cambio.
- d. Las opciones a y b son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

19. Si los tipos de cambio directos del yen y del franco suizo son USD/JPY (82,31 / 82,35) y USD/CHF (0,9255 / 0,9258) respectivamente, ¿cuál será la cotización del tipo de cambio cruzado CHF/JPY?

- a. 0,01124 / 0,01125
- b. 88,91 / 88,98
- c. 0,01134 / 0,01144
- d. 88,94 / 88,95

La respuesta **correcta es la b.**

Primero calculamos el tipo de cambio cruzado comprador (bid price) CHF/JPY:

Tipo de cambio comprador (bid. CHF/JPY: (compra CHF vende JPY)

- compra CHF, vende USD => compra USD, vende JPY

$$\text{USD/CHF } 0,9258 \quad 1 \text{ USD} = 0,9258 \text{ CHF}$$

$$\text{USD/JPY } 82,31 \quad 1 \text{ USD} = 82,31 \text{ JPY}$$

Igualamos: $0,9258 \text{ CHF} = 82,31 \text{ JPY}$

Y despejamos:

$$1 \text{ CHF} = \frac{82,31}{0,9258} \text{ JPY}$$

donde,

$$1 \text{ CHF} = 88,91 \text{ JPY}$$

Así pues, el tipo de cambio comprador (bid. CHF/JPY es 88,91

A continuación, calculamos el tipo de cambio cruzado vendedor (ask price) CHF/JPY:

Tipo de cambio vendedor (ask) CHF/JPY: (vende CHF compra JPY)

- vende CHF, compra USD vende USD, compra JPY

$$\text{USD/CHF } 0,9255 \quad 1 \text{ USD} = 0,9255 \text{ CHF}$$

$$\text{USD/JPY } 82,35 \quad 1 \text{ USD} = 82,35 \text{ JPY}$$

Igualamos: $0,9255 \text{ CHF} = 82,35 \text{ JPY}$

Y despejamos:

$$1 \text{ CHF} = \frac{82,35}{0,9255} \text{ JPY}$$

donde,

$$1 \text{ CHF} = 88,98 \text{ JPY}$$

Así pues, el **tipo de cambio vendedor (ask) CHF/JPY es 88,98**

Por tanto la cotización bid/ask será: **CHF/JPY es 88,91/88,98**

-
20. Si el USD/JPY cotiza, a fecha de hoy, a 101,80, y unos días más tarde la cotización pasa a USD/JPY 102,30. ¿Qué divisa sube y cuál baja?
- a. El dólar baja y el yen sube.
 - b. El dólar baja y el yen baja.
 - c. El dólar sube y el yen baja.
 - d. El dólar sube y el yen sube.

La respuesta **correcta es la c.**

Un USD pasa de valer 101,80 JPY a valer 102,90 JPY, por tanto, se aprecia. Si el USD se aprecia, el JPY se deprecia.

21. ¿Qué es un forward outright o seguro de cambio?

- a. Es un acuerdo entre dos partes en el que se pacta el derecho (no la obligación) para intercambiar dos divisas diferentes, a un precio acordado hoy, con entrega en una fecha determinada.
- b. Es un acuerdo entre dos partes para intercambiar, en una fecha futura (más de dos días hábiles), dos divisas diferentes, a un tipo de cambio acordado en el momento de la contratación.
- c. Es un acuerdo entre dos partes en el que están totalmente estandarizadas las condiciones contractuales y se cotiza en un mercado organizado.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la b.**

Un forward outright o seguro de cambio es un acuerdo entre dos partes para intercambiar, en una fecha futura (más de dos días hábiles), dos divisas diferentes, a un tipo de cambio acordado en el momento de la contratación.

22. ¿Cuál es el tipo de cambio forward EUR/USD 3 meses si el tipo de cambio spot es EUR/USD 1,2931 y la cotización de los puntos swap para el EUR/USD 3 meses es de +13?

- a. EUR/USD 1,2944
- b. EUR/USD 1,2918
- c. EUR/USD 1,3061
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Forward EUR/USD = Spot EUR/USD + Puntos Swap

$$t-1 F_t = \text{Forward EUR/USD} = \text{Spot EUR/USD } 1,2931 + 13/10.000 = \text{Forward EUR/USD } 1,2944$$

23. El tipo de interés de un depósito en euros, en el mercado interbancario, para un plazo de 3 meses, es del 0,28%; y el de un depósito en libras esterlinas para el mismo plazo es del 0,66%. Si el tipo de cambio spot entre ambas divisas es EUR/GBP 0,8068 ¿cuál será la cotización del tipo de cambio forward EUR/GBP expresada en puntos swap?

- a. +716
- b. -8
- c. -716
- d. +8

La respuesta **correcta es la d.**

Con la siguiente fórmula,

$$F_{EUR/GBP} = S_{EUR/GBP} \frac{1 + i_{GBP} \cdot n}{1 + i_{EUR} \cdot n}$$

calculamos el tipo de cambio forward:

$$F_{EUR/GBP} = 0,8068 \frac{1 + 0,0066 \cdot \frac{3}{12}}{1 + 0,0028 \cdot \frac{3}{12}} = 0,8076$$

Por tanto, el tipo de cambio forward para el plazo de 3 meses es: **EUR/GBP 0,8076**

Y, los puntos swap serán:

$$\text{Puntos Swap} = F_{EUR/GBP} - S_{EUR/GBP}$$

donde,

$$\text{Puntos Swap} = 0,8076 - 0,8068 = 0,0008 = + 8 \text{ puntos swap}$$

-
24. Para un tipo de cambio spot EUR/USD 1,2931 y los tipos de interés a 6 meses del euro y del dólar fueran del 0,39 % y 0,62 % respectivamente, ¿cuál sería el tipo de cambio a plazo?
- a. EUR/USD 1,2946
 - b. EUR/USD 1,2120
 - c. EUR/USD 1,4175
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Planteamos un tipo forward a partir de un tipo spot,

$$F_{EUR/USD} = S_{EUR/USD} \frac{1 + i_{USD} \cdot n}{1 + i_{EUR} \cdot n}$$

donde, al sustituir tenemos:

$$F_{EUR/USD} = 1,2931 \frac{1 + 0,0062 \cdot \frac{6}{12}}{1 + 0,0039 \cdot \frac{6}{12}} = 1,2946$$

Por tanto, el tipo de cambio forward para el plazo de 6 meses es: **F_{EUR/USD} 1,2946**

-
25. Se entiende por Gran Figura:
- a. Unidad decimal más variable en el cambio de una divisa contra otra.
 - b. Primer número del cambio de una divisa contra otra, no suele variar a no ser que se produzcan movimientos muy bruscos.
 - c. Operaciones simultáneas de signo contrario, que se realizan con el fin de obtener beneficio.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Se entiende por Gran Figura al primer número del cambio de una divisa contra otra, no suele variar a no ser que se produzcan movimientos muy bruscos.

Ejemplo de **Gran Figura**: en la cotización EUR/USD 1,3500/25, la Gran Figura sería el 1.

-
26. Una operación de contado en divisas (suponiendo todos los días hábiles) es aquella que:

- a. Siempre se liquida dos días hábiles posteriores a la fecha de contratación.
- b. Si se contrata el miércoles se podrá liquidar el viernes.
- c. Si se contrata un jueves se liquidará el mismo día de la semana siguiente.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Operaciones de **contado (spot)** son aquellas operaciones de compra y venta de divisas, tanto contra euros como contra otras divisas, cuando **entre la fecha de contratación y la de valor no han transcurrido más de dos días hábiles**.

Cualquier transacción en el mercado de divisas que suponga una liquidación en un plazo **superior a dos días hábiles después de haberse contratado** la operación es denominada **operación a plazo (forward)**.

27. Los puntos swap son:

- a. El diferencial sobre el LIBOR del tipo de interés de una moneda.
- b. La diferencia entre los tipos de interés de las dos monedas.
- c. La diferencia entre el tipo de cambio a plazo y el tipo de cambio al contado.
- d. Son ciertas b y c.

La respuesta **correcta es la c.**

Los puntos swap (o también llamados puntos forward) son la diferencia entre el tipo de cambio a plazo (forward) y el tipo de cambio al contado (spot).

28. El tipo al contado EUR/USD es 1,30 usd por 1 euro y los tipos de interés a vencimiento del forward del USD y del EUR son respectivamente el 3 % y el 2 %. Indique cuál de las siguientes respuestas NO corresponde con seguridad con la cotización del tipo de cambio forward:

- a. 1,2936
- b. 1,3064
- c. 1,3085
- d. 1,3110

La respuesta **correcta es la a.**

Para calcular el tipo de cambio forward planteamos:

$$F_{EUR/USD} = S_{EUR/USD} \frac{1 + i_{USD} \cdot n}{1 + i_{EUR} \cdot n}$$

Como el tipo de interés del USD (3 %) es mayor que el tipo de interés del EUR (2 %) el forward será mayor que el spot. Si el spot EURUSD es 1,3000 el forward NO puede ser 1,2936 (a).

29. Un seguro de cambio:

- a. Vincula a ambas partes contratantes.
- b. La cámara de compensación que regula en España este tipo de contratos es MEFF
- c. Es una operación de compra o venta de divisas al contado.

- d. Reduce pero no elimina el riesgo de tipo de cambio.

La respuesta **correcta es la a.**

Un seguro de cambio es un compromiso mediante el cual el cliente y el banco se obligan mutuamente a intercambiar una cantidad de divisa a un precio fijado en una fecha futura.

30. En un diario de prensa económica internacional, hemos leído que el Euro actualmente, cotiza a plazo con descuento respecto al dólar. Inmediatamente, tras leer esta información, podríamos atrevernos a decir con total seguridad que:

- a. El tipo de interés del dólar es inferior al del Euro.
- b. El tipo de interés del Euro es inferior al tipo del dólar.
- c. El tipo de cambio forward del EUR/USD es superior a su spot.
- d. Las opciones b y c son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

Si la divisa base (EUR) tiene un tipo de interés superior al de la divisa cotizada (USD), el tipo de cambio forward outright es inferior al tipo spot. En este caso, se dice que la divisa base (EUR) cotiza con descuento respecto de la divisa cotizada (USD).

31. La cotización directa de una divisa consiste en:

- a. Se cotiza una unidad de otra divisa contra una cantidad variable de nuestra divisa.
- b. Se cotiza una unidad de nuestra divisa contra una cantidad variable de la otra divisa.
- c. Se cotiza una unidad de nuestra divisa a tipo fijo contra una cantidad variable de la otra divisa a tipo variable.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Cotización en modo directo: el tipo de cambio se refiere al valor de la moneda extranjera en moneda local, esto es, al número de unidades de ésta que equivalen a una unidad de una moneda extranjera

32. ¿Qué cree que es más probable en una zona monetaria en la que hay diversos países, como la zona euro?

- a. Que en uno de los países pueda haber tasas de interés reales negativas durante un período de tiempo concreto.
- b. Que el tipo de cambio de la divisa se ajuste de forma automática para convenir a todos los países de la zona y fomentar sus exportaciones.
- c. Que la relación entre exportaciones e importaciones dentro de la zona monetaria afecte al tipo de cambio de la moneda.
- d. Que las diferencias de tipos de interés entre los países de la zona monetaria se agranden en función de sus diferentes ritmos de crecimiento económico.

La respuesta **correcta es la a.**

El tipo de interés oficial (del BCE) para los países de la zona euro es el mismo (la afirmación D es falsa), sin embargo, en los distintos países de la zona euro las tasas de inflación son (pueden ser) distintas por lo que el tipo de interés real podría ser negativo, en algún país de esta zona.

Todos los países de la zona euro tienen la misma divisa (EUR) por lo que la exportaciones e importaciones dentro de la zona euro no afecta al tipo de cambio (la afirmación C es falsa).

El tipo de cambio no se ajusta de forma automática por conveniencia de los países de la zona euro, sino que su valor atiende a factores que inciden en la oferta y demanda como son los tipos de interés, las tasas de inflación, oferta de activos financieros, cambio en los recursos, resultado de la balanza comercial, expectativas, incertidumbre,... (la afirmación B es falsa).

33. Indica la afirmación correcta:

- a. Cualquier transacción en el mercado de divisas que suponga una liquidación en un plazo superior a dos días hábiles después de haberse contratado la operación es denominada operación a plazo o forward.
- b. Para la mayoría de las transferencias de divisas se utiliza el sistema SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications).
- c. El conjunto de las restricciones a la libre convertibilidad de las divisas establecido por las autoridades del país se denomina control de cambios.
- d. Todas las afirmaciones son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

34. Un operador de divisas ofrece la siguiente cotización: EUR/USD 1,3682/85. ¿Cómo se interpreta este precio?

- a. El cliente puede comprar un euro por 1,3685 dólares.
- b. El cliente puede vender un euro por 1,3685 dólares.
- c. El cliente puede comprar un dólar por 0,7307 euros.
- d. El cliente puede vender un dólar por 0,7309 euros.

La respuesta **correcta es la a.**

Precio del operador: t/c comprador EUR/USD = 1,3682

El operador compra EUR a este precio, por tanto, el cliente tiene que VENDER a este precio, es decir, el cliente puede VENDER EUR a 1,3682 USD.

En consecuencia, el cliente puede COMPRAR USD a $1/1,3682 = 0,7309$ EUR

Precio del operador: t/c vendedor EUR/USD = 1,3685

El operador vende EUR a este precio, por tanto, el cliente tiene que COMPRAR a este precio, es decir, el cliente puede COMPRAR EUR a 1,3685 USD.

En consecuencia, el cliente puede VENDER USD a $1/1,3685 = 0,7307$ EUR

35. Respecto al riesgo de tipo de cambio:

- a. Inversores y Multinacionales que exporten e importen podrán estar sometidas a riesgo de cambio.
- b. Las empresas pueden cubrirse del riesgo de tipo de cambio utilizando contratos forward.
- c. Las empresas pueden utilizar para gestionar el riesgo de cambio el seguro de cambio.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

El riesgo de tipo de cambio, mide las pérdidas, o menores beneficios, que pueden originar variaciones en el tipo de cambio de la moneda nacional frente a la moneda en la que están denominados los distintos activos y pasivos.

Por lo tanto, inversores y multinacionales que exporten e importen podrán estar sometidas a riesgo de cambio y ser susceptibles de reducir o eliminar dicho riesgo.

Por su parte, el Seguro de Cambio es una operación de compra o venta de divisas a plazo que se utiliza como instrumento de cobertura del “riesgo de cambio”.

Y, los contratos Forward, al igual que otros valores derivados, se pueden utilizar para cubrir el riesgo cambiario, como un medio de especulación, o para tomar ventaja de un activo sensible al tiempo.

36. El Mercado de Divisas:

- a. Es un Mercado Global, dura 24 horas.
- b. Solamente está operativo durante el horario de cotización marcado por las Bolsas locales.
- c. Es un mercado global, se puede estar actuando en él simultáneamente en Frankfurt y en Londres.
- d. Las respuestas a y c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

El mercado de divisas es un **mercado ininterrumpido** que cuenta con acceso las **24 horas del día**, pues continuamente se encuentran en funcionamiento uno o varios grandes centros financieros internacionales, que cubren diversas franjas horarias. Abre los domingos a las 22:00h. en Sidney (GMT, 1 hora más en España. y cierra los viernes a las 22:00h. en Nueva York (GMT).

Esta característica hace que los operadores e inversores puedan reaccionar inmediatamente a las noticias del mercado y determinar sus propios horarios de operación. A la hora en que coinciden varios mercados abiertos es cuando se produce mayor volumen de transacciones. Durante el receso del fin de semana los distintos operadores pueden colocar posiciones de compra o de venta que se verán dinamizadas una vez el mercado empiece a fluctuar.

37. ¿Cual de los siguientes no son participantes directos del Mercado de Divisas?

- a. Las empresas de importación-exportación.
- b. Los brokers con mesa de operaciones.
- c. El Banco Central Europeo.
- d. Todos son participantes directos.

La respuesta correcta es la a.

Las empresas de importación – exportación NO son participantes directos del Mercado de Divisas.

38. ¿Cual de los siguientes factores incide negativamente en la competitividad de una economía?

- a. Depreciación del tipo de cambio.
- b. Menor tasa de inflación.
- c. Mejora de la productividad.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la d.**

La depreciación de la divisa, una menor tasa de inflación y una mejora de la productividad favorecen la competitividad y el incremento de las exportaciones.

39. Una característica del mercado de divisas:

- a. Es un mercado regulado, con sede física y que opera por las mañanas.
- b. Es un mercado únicamente reservado para los bancos.
- c. Las fechas e importes de las operaciones están estandarizados.
- d. Es un mercado sin sedes físicas y funciona 24 horas al día.

La respuesta **correcta es la d.**

Una característica del Mercado de Divisas es que es un mercado sin sedes físicas y funciona 24 horas al día.

40. Los dealers en el mercado de divisas:

- a. Realizan operaciones por cuenta propia comprando y vendiendo divisas.
- b. No toman posiciones por cuenta propia.
- c. Toman posiciones únicamente en el mercado de derivados.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Los dealers son brokers con mesa de operaciones. Pueden actuar por cuenta propia (gestionando sus propias posiciones en divisas) o por cuenta ajena (posiciones de los clientes)

41. Según la teoría de la paridad de poder adquisitivo (PPA):

- a. El tipo de cambio de una divisa se forma según las expectativas económicas y la intervención del Banco Central.
- b. El tipo de cambio a corto plazo de una divisa es función de la balanza de pagos.
- c. El tipo de cambio a largo plazo de una divisa estará determinado por los respectivos niveles de precios de cada uno de los países.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

Según la teoría de la paridad de poder adquisitivo (PPA) el tipo de cambio a largo plazo de una divisa estará determinado por los respectivos niveles de precios de cada uno de los países.

1.3. Sistema Financiero

1. Indicar cual de las siguientes afirmaciones sobre los activos financieros es correcta
 - a. Son un pasivo para su emisor (generación de obligaciones) y un pasivo para su tenedor (generación de obligaciones).

- b. Son un activo para su emisor (generación de derechos) y un pasivo para su tenedor (generación de obligaciones).
- c. Son un activo para su emisor (generación de derechos) y un activo para su tenedor (generación de derechos).
- d. Son un pasivo para su emisor (generación de obligaciones) y un activo para su tenedor (generación de derechos).

La respuesta **correcta es la d.**

La d es la única respuesta de redacción correcta, ya que en todas las demás figura algún error. En a se dice que “son un pasivo para su tenedor”, cuando debe decir “son un activo para su tenedor”.

En b se dice que “son un activo para su emisor y un pasivo para su tenedor”, cuando debe decir “son un pasivo para su emisor y un activo para su tenedor”.

En c se dice que “son un activo para su emisor”, cuando debe decir “son un pasivo para su emisor”.

-
- 2. ¿Cuál de las siguientes características no es fundamental de los activos financieros?

- a. Riesgo.
- b. Liquidez.
- c. Transparencia.
- d. Rentabilidad.

La respuesta **correcta es la c.**

Los activos financieros son los instrumentos que canalizan el ahorro hacia la inversión y se caracterizan por su Liquidez (transformación en dinero líquido), Riesgo (solvencia del emisor) y Rentabilidad (generación de rendimientos para el inversor).

-
- 3. ¿Cómo se denomina el sistema de grandes pagos denominados en euros del Sistema Europeo de Bancos Centrales?

- a. Eurosistema.
- b. Money system.
- c. Target.
- d. SEBC.

La respuesta **correcta es la c.**

El sistema descentralizado de grandes pagos, nominados en euros, del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC. se denomina TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System) y se basa en la interconexión de los sistemas de pago de cada país.

-
- 4. ¿Cómo se denomina el Mercado de Divisas?

- a. OTC.
- b. EUREX.
- c. FOREX.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

El Foreign Exchange (FOREX) es el mercado de divisas y, al contrario de los mercados tradicionales es un mercado que no tiene una localización física concreta (OTC): cada una de las partes que intervienen asume la posibilidad de que la otra parte incumpla el contrato (riesgo de crédito).

5. ¿Cuál de las siguientes actividades no puede realizarse por entidades de crédito?
 - a. Seguros de vida.
 - b. Compra de futuros sobre bono nocial.
 - c. Venta de futuros sobre bono nocial.
 - d. Las Entidades de Crédito pueden realizar cualquier actividad financiera y crediticia.

La respuesta **correcta es la a.**

Las entidades de crédito pueden desarrollar prácticamente cualquier actividad financiera y crediticia, excepto la actividad aseguradora, dentro de un concepto de banca universal, aunque su vocación tradicional se basa en la especialización en la banca al por menor, la banca de empresas y la banca de inversión.

6. ¿Cuál es la secuencia que preferirá un inversor a la hora de adquirir un activo financiero?
 - a. Liquidez y transparencia, combinadas con rendimiento.
 - b. Liquidez y seguridad, combinadas con rentabilidad.
 - c. Rentabilidad, riesgo y transparencia de los mercados financieros.
 - d. Máximo rendimiento y, a la vez, mínimo riesgo.

La respuesta **correcta es la b.**

7. Cómo funciona el sistema TARGET?
 - a. De manera descentralizada.
 - b. En tiempo real.
 - c. Sin compensación previa.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

El TARGET es el sistema descentralizado de grandes pagos del SEBC. Su principal característica es que se trata de un sistema de liquidación bruta en tiempo real, por lo que los pagos son liquidados individualmente (sin compensación previa y con firmeza inmediata, una vez que han sido liquidados).

8. Si un banco español quiebra ¿cuál es la garantía para un cliente si tenía 50.000 euros en un depósito contratado por Internet?
 - a. 50.000 €
 - b. 20.000 €
 - c. 25.000 €
 - d. No hay garantía porque no está bajo la supervisión del Banco de España.

La respuesta correcta es la a.

El fondo de garantía de depósitos español garantizará como máximo hasta un importe de 100.000 euros, en este caso, como el importe del depósito es menor (50.000 euros), será ese el importe máximo que se garantiza.

-
9. Señalar la respuesta incorrecta acerca de los mercados financieros:
- a. Ponen en contacto a los ahorradores y los inversores.
 - b. En los mercados financieros se negocian activos financieros a medio y largo plazo, reciben el nombre de secundarios.
 - c. Permiten una adecuada diversificación del riesgo y un incremento de la eficiencia debido a una mayor especialización de funciones.
 - d. Ayudan a evaluar a los directivos mediante la transmisión de la información contenida en los precios de los activos financieros.

La respuesta correcta es la a.

Los mercados financieros ponen en contacto a demandantes y oferentes de fondos, lo que facilita las transacciones de activos financieros y, por tanto, la canalización del ahorro hacia la inversión. Además, favorecen la diversificación del riesgo y contribuyen a la especialización de funciones entre los directivos y los accionistas y, por último, evalúan las decisiones adoptadas por los directivos. Los mercados financieros representan un indicador de la calidad de la gestión empresarial. El precio de mercado de las acciones representa, por tanto, un indicador objetivo de la calidad de la gestión desarrollada por los directivos en las empresas.

La b no es correcta ya que los mercados secundarios son aquellos en los que se negocian activos financieros previamente emitidos, al margen de cuál sea su plazo de emisión.

-
10. Uno de los objetivos que persigue la regulación del Sistema Financiero es:
- a. Garantizar la estabilidad del BCE y del mercado de divisas.
 - b. Definir la Política Monetaria, para que la pueda ejecutar el BCE.
 - c. Proteger al consumidor de servicios financieros.
 - d. Ninguno de los anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Un sistema financiero ha de estar regulado:

- 1) Para garantizar la estabilidad del Sistema Financiero, es decir, asegurar el buen funcionamiento de sus distintos mercados y vigilar la solvencia de las entidades participantes en el sistema.
- 2) Para proteger a los consumidores de servicios financieros, ya sea en un entorno con información observable y pública (en la medida que se delegan las actuaciones en Intermediarios Financieros, surge una relación contractual que debe ser regulada) o en un entorno con información privada – que es menos observable – y asimétrica (lo que se justifica para evitar abusos de los poseedores de dicha información).

-
11. ¿Cuál de las siguientes características no corresponde a los mercados financieros?
- a. La flexibilidad.
 - b. La libertad de concurrencia.
 - c. La rentabilidad.
 - d. La profundidad.

La respuesta **correcta es la c.**

Las características un mercado financiero se resumen en las 6 siguientes: Deberá tener libertad de concurrencia, ser transparente, flexible, de gran tamaño, amplio y profundo.

12. Según sean los activos negociados, los mercados financieros se dividen en:
 - a. Primarios y secundarios.
 - b. Monetarios y de capitales.
 - c. Mercados organizados y OTC.
 - d. Centralizados y descentralizados.

La respuesta **correcta es la b.**

Según las características de los activos negociados en los mercados financieros, éstos se dividen en mercados monetarios y mercados de capitales.

13. ¿Cuál de las siguientes sociedades ya no existe en el sistema financiero español?
 - a. Sociedades de Inversión Inmobiliaria.
 - b. Sociedades de Crédito Hipotecario.
 - c. Sociedades de Garantía Recíproca.
 - d. Sociedades Mediadoras del Mercado de Dinero.

La respuesta **correcta es la d.**

Las Sociedades Mediadoras del Mercado de Dinero (SMMd. eran entidades especializadas en la gestión de activos de alta liquidez (pagarés del Tesoro, certificados de depósito de Banco de España, etc.).

14. De los siguientes mercados, ¿cuál no pertenece a la categoría de mercado secundario oficial?
 - a. MEFF.
 - b. La Bolsa de Valencia.
 - c. El Mercado de Deuda Pública representada mediante anotaciones en cuenta.
 - d. Todos pertenecen a esa categoría.

La respuesta **correcta es la d.**

La Ley del Mercado de Valores (LMV) señala que son mercados secundarios oficiales de valores aquellos que funcionen regularmente, conforme a lo previsto en la propia LMV y, en especial, en lo que se refiere a las condiciones de acceso, admisión a negociación, procedimientos operativos, información y publicidad. Así, se consideran mercados secundarios oficiales de valores los siguientes:

- i. Las Bolsas de Valores.
 - ii. El Mercado de Deuda Pública en Anotaciones.
 - iii. Los Mercados de Futuros y Opciones (sea el subyacente, financiero o no).
 - iv. Cualesquiera otros, de ámbito estatal, que se autoricen en el marco de las previsiones de la LMV, así como aquellos, de ámbito autonómico, que autoricen las Comunidades Autónomas con competencia en la materia.
-

15. ¿Qué país supervisa las operaciones de un banco francés que opera en España?

- a. España.
- b. Francia.
- c. Alemania (Sede del Banco Central Europeo).
- d. En ningún país, por tratarse de una entidad autorregulada.

La respuesta **correcta es la b.**

Las entidades de crédito de la Unión Europea se someten a una regulación armonizada de mínimos y a una organización descentralizada y coordinada de la supervisión.

El principio básico de esta regulación de mínimos es el acceso limitado a la actividad bancaria, de manera que es necesario cumplir una serie de requisitos mínimos para obtener la licencia bancaria (capital mínimo, idoneidad de los socios y administradores, recursos humanos y medios suficientes, etc.).

Otros principios fundamentales son la lista de operaciones y el reconocimiento mutuo de las autorizaciones y de los sistemas de supervisión prudencial, de manera que una entidad autorizada en un estado miembro puede ejercer su actividad en toda la Unión Europea recayendo el peso de la supervisión en el país de origen (en este caso, en Francia).

16. ¿Por qué es necesario garantizar la estabilidad del sistema de pagos de un país?

- a. Para defender a los clientes de las entidades de crédito.
- b. Para evitar problemas de solvencia de las entidades de crédito.
- c. Para que no se propaguen las crisis financieras de las entidades.
- d. Para todo lo anterior.

La respuesta **correcta es la d.**

El Control y Supervisión de las Entidades de Crédito se fundamenta en:

- Necesidad de preservar el buen funcionamiento del sistema de pagos de la economía, dado que el valor del dinero bancario puede verse mermado por problemas de solvencia de las Entidades de Crédito.
- Necesidad de prevenir el contagio de las crisis financieras.
- Garantizar la defensa de la clientela en la medida en que existe un problema de información asimétrica que conlleva una situación de inferioridad de condiciones para los clientes de este tipo de entidades.

17. ¿Cuáles son las características fundamentales de un instrumento financiero?

- a. Liquidez, Transparencia y Rendimiento.
- b. Rentabilidad, Riesgo y Transparencia.
- c. Liquidez, Seguridad y Rendimiento.
- d. Seguridad, Rentabilidad y Riesgo.

La respuesta **correcta es la c.**

Los instrumentos financieros se caracterizan por la combinación de tres cualidades fundamentales: liquidez, seguridad (o riesgo) y rendimiento (o rentabilidad), de tal manera que, cuanto mayor sea su intensidad, más fácil será la aparición de nuevos instrumentos financieros y, a su vez, cuanto mayor sea el abanico de instrumentos financieros, más sencilla será la canalización de flujos financieros dentro de la Economía.

18. ¿Cuál de las siguientes entidades son empresas de servicios de inversión?

- a. Las Agencias de Valores.
- b. Las Sociedades de Valores.
- c. Las Sociedades Gestoras de Cartera.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

Las Empresas de Servicios de Inversión son intermediarios financieros cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de inversión a terceros, con carácter profesional.

Básicamente son tres: Sociedades de Valores, Agencias de Valores y Sociedades Gestoras de Carteras. Desde enero del 2010 han empezado a operar las EAFIs.

19. ¿Cuál de las siguientes empresas de servicios de inversión está autorizada para asesorar a empresas en materia de fusiones y adquisiciones?

- a. Las Agencias de Valores.
- b. Las Sociedades de Valores.
- c. Las Sociedades Gestoras de Cartera.
- d. Todas están autorizadas.

La respuesta **correcta es la d.**

Las Sociedades Gestoras de Carteras sólo pueden gestionar carteras de inversión de acuerdo con lo que dispongan los inversores, así como asesorar a empresas sobre su estructura de capital, sobre estrategia industrial y en materia de fusiones y adquisiciones.

Estas competencias también las pueden desarrollar las demás ESI que se proponen (Empresas de Servicios de Inversión).

20. Los mercados mayoristas en los que las cajas de ahorros se intercambian instrumentos financieros de gran liquidez y bajo riesgo se denominan:

- a. Mercados monetarios.
- b. Mercados interbancarios.
- c. Mercados de Deuda Pública.
- d. Mercados hipotecarios

La respuesta **correcta es la b.**

21. ¿A qué instrumento operativo del Eurosistema corresponden las operaciones de ajuste o fine-tuning?

- a. A las facilidades permanentes de crédito y depósito.
- b. Al sistema de coeficientes de reservas mínimas.
- c. A las operaciones de mercado abierto.
- d. A ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

-
22. Si el BCE aumenta el tipo de interés, se espera:
- Un aumento del valor de las acciones de las empresas europeas debido a la entrada de capitales provenientes de Estados Unidos
 - Una disminución del valor de las acciones de empresas europeas que cotizan en Estados Unidos y que no cotizan en Europa.
 - Una disminución del valor de las acciones de empresas americanas debido al trasvase de fondos desde Europa a Estados Unidos
 - Todas las anteriores son correctas

La respuesta **correcta es la d.**

Aplicando el criterio normalmente utilizado en macroeconomía del “ceteris paribus”, las tres respuestas pueden considerarse correctas.

Si el BCE sube los tipos de interés se espera que parte de los capitales invertidos en referencia USA salgan de dicha inversión para invertir en referencia EUR. Por ello, se puede producir un fenómeno de presión vendedora en bolsas americanas, un proceso comprador en bolsas europeas y además si hay empresas europeas cotizando en el mercado americano pero que no cotizan en bolsas europeas, se verán afectadas por la supuesta tendencia bajista o atenuación de la tendencia alcista del mercado americano.

Todo ello debe relativizarse y ubicarlo en la coyuntura bursátil, que puede ser tendencialmente alcista o bajista, ya que puede suceder que las tendencias primarias no cambien y sólo se vean atenuadas.

-
23. La reserva federal de Estados Unidos decide disminuir los tipos de interés. ¿Por qué crees que ha podido tomar esta decisión?
- Para reducir la tasa de desempleo
 - Para incentivar el consumo del país
 - Para disminuir el coste de la deuda de las empresas
 - Todas las respuestas anteriores son correctas

La respuesta **correcta es la d.**

Las tres respuestas son correctas, y todas ellas con mayor o menor incidencia son factores que pueden producirse gracias a la reducción de los tipos de interés de la Reserva Federal, que con su actuación pretende generar un incremento del PIB, a pesar de que ello pueda ser un factor que en mayor o menor medida genere inflación.

Los Bancos Centrales según la situación coyuntural, anteponen crecimiento económico a inflación o viceversa, si bien es cierto que la actuación de la Reserva Federal se plantea de forma más agresiva que la del Banco Central Europeo. En la corta experiencia del Banco Central Europeo, parece haberse dado mayor importancia al control de los precios, mientras que la Reserva Federal no perdiendo la referencia del crecimiento de los precios, parece anteponer habitualmente el crecimiento económico como objetivo prioritario.

-
24. Tenemos en cartera una letra del tesoro cuyo precio es de 96.63, a falta de 158 días para su vencimiento, se produce una brusca subida de los tipos de interés por parte del BCE. Como habrá afectado a mi letra tal subida de tipos.
- Igual, la renta fija no es sensible a movimientos en los tipos de interés
 - Mi letra tendrá un precio superior

- c. Dependerá del comportamiento de la renta variable
- d. Mi letra tendrá un precio menor

La respuesta **correcta es la d.**

El precio de los activos de renta fija está en función del nivel de tipos de interés, de tal forma que a mayor tipo menor precio y viceversa

Sí el BCE subiese los tipos de forma brusca sin dar tiempo al mercado a descontarlos estos tipos de activos de renta fija de corta plazo tendría un valor menor.

-
- 25. El Ministerio de Economía y Hacienda ejerce funciones vinculadas con el Sistema Financiero a través de:
 - a. Banco de España.
 - b. Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
 - c. Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

La respuesta d es la correcta, ya que a), b. y c. individualmente son correctas.

-
- 26. El Banco de España se encarga de:
 - a. Ejecutar la política monetaria, controlar a las entidades financieras con sede en España y supervisar el Mercado de divisas, deuda pública y el interbancario.
 - b. Controlar al BCE y a los restantes Bancos Centrales Nacionales.
 - c. Definir el EURIBOR, así como aumentarlo o disminuirlo.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Todas las funciones que aparecen en la respuesta a corresponden al Banco de España. El resto de funciones que aparecen (a,b y c) también lo son debido a que a es correcta.

-
- 27. ¿Cuál de los intermediarios financieros especializados en mercados financieros está autorizado para conceder créditos?
 - a. Las Agencias de Valores.
 - b. Las Sociedades Gestoras de Cartera.
 - c. Las Sociedades de Valores.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

Las Sociedades de Valores están autorizadas a conceder créditos a sus clientes a través de lo que se conoce como mercado a crédito o crédito al mercado, bien sea prestando dinero para comprar acciones o prestando valores para venderlos en el mercado bursátil.

- a. y b. son respuestas incorrectas, ya que las Agencias de Valores y las Sociedades de Cartera no están autorizadas para la concesión de créditos.

b. es incorrecta, ya que una de las anteriores, que es c), si que es correcta.

28. ¿Qué órgano del Sistema Financiero Español puede emitir un Decreto-Ley?

- a. El Banco de España.
- b. Las Cortes Generales.
- c. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- d. El Gobierno.

La respuesta **correcta es la d.**

Sólo el Gobierno puede emitir un Decreto-Ley, ya que las Cortes Generales, el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no pueden hacerlo.

29. Uno de los objetivos persigue la regulación del Sistema Financiero es:

- a. La estabilización del BCE y el mercado de divisas.
- b. Definir la política monetaria y así poder ser ejecutada por el BCE.
- c. La protección del consumidor y la estabilidad del Sistema Financiero.
- d. Ninguno de los anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

La protección del consumidor y la estabilidad del Sistema Financiero, ya que a pesar de una cierta ambigüedad de la redacción, las respuestas a. y b. no parecen propias de la regulación del Sistema Financiero. d. es incorrecta, ya que una de las anteriores, que es c), si que es correcta.

30. ¿Cómo se estructuran el SEBC y el BCE?

- a. Las Cortes Generales, el Consejo de Gobierno y el Comité Ejecutivo.
- b. El Consejo de Gobierno, el Comité Ejecutivo y el Consejo General.
- c. El Consejo de Gobierno y el Comité Ejecutivo
- d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la b.**

La estructura que tiene el SEBC y el BCE tiene los tres organismos citados. El resto de respuestas son incorrectas o son incompletas.

31. ¿Cuál de los siguientes activos financieros se puede considerar operaciones de mercado monetario?

- a. Compra al contado de Bono del Estado a 5 años.
- b. Participación preferente perpetua de tipo fijo con primera opción de vencimiento a los 10 años.
- c. Pagaré de empresa a 15 meses.
- d. Strips de deuda pública de principal con vencimiento a 3 años.

La respuesta **correcta es la c.**

El pagaré de empresa es a 15 meses y por tanto es mercado monetario, mientras que los otros activos superan todos los 18 meses, concretamente Bono del Estado 5 años, participación preferente perpetua de tipo fijo y strips de deuda pública de vencimiento a 3 años

32. ¿Cuál de los siguientes activos financieros no se pueden considerar operaciones de mercado monetario?
- Repo de deuda pública con vencimiento 15 días y con colateral a 30 días.
 - Letras del Tesoro a 3, 6, 12 y 18 meses.
 - Depósito interbancario a 3 meses.
 - Bono del Estado con vencimiento residual 2 año y 15 días.

La respuesta **correcta es la d.**

El Bono del Estado con vencimiento residual 2 año y 15 días, no es mercado monetario ya que el plazo es superior a 18 meses, mientras que las Letras del Tesoro a diferentes plazos, el depósito interbancario y los repos de deuda pública a 15 días, tienen plazos inferiores a 18 meses y son activos de mercado monetario.

Nota: actualmente el Tesoro no emite letras a 18 meses, máximo a 12 meses. Sin embargo, todavía en muchos aspectos se considera como mercado monetario aquel que se negocian activos por plazo es inferior a 18 meses.

33. ¿Cuál es la razón de que un FRN con vencimiento a 15 años, con cupones trimestrales indexados al EURIBOR a 6 meses sin suelo ni techo, se considere activo de mercado monetario?
- El enunciado es erróneo, no se puede considerar mercado monetario, pues es a más de 18 meses para el vencimiento.
 - Es mercado monetario, porque los cupones son variables, son trimestrales y lo que determina que sea mercado monetario es la vida residual del cupón a cobrar, y no la vida pendiente del producto que sea a medio, largo plazo o incluso perpetua es indiferente.
 - No es mercado monetario, ya que no coincide el plazo de pago del cupón que es trimestral, con el EURIBOR de referencia que es a 6 meses.
 - Todos los FRNs son mercado monetario, sea cual sea la frecuencia de pago del cupón, aunque tengan suelo y techo.

La respuesta **correcta es la b.**

Es mercado monetario, porque los cupones son variables, son trimestrales y lo que determina que sea mercado monetario es la vida residual del cupón a cobrar, y no la vida pendiente del producto que sea a medio, largo plazo o incluso perpetua es indiferente.

Las respuestas a, c y d son incorrectas, la A debido a que es contradictoria con b, c es incorrecta debido a que no hace falta que la frecuencia de pago y el tipo de referencia del EURIBOR sean al mismo plazo, y por último d es incorrecta ya que un FRNs pagará cupones con periodicidad superior al año y hubiera suelo y techo su cotización podría ser bastante variable y no encajaría como activo de mercado monetario, y podría no ser incorporable a la cartera de un fondo monetario.

34. ¿Cuál es el tipo de coeficiente máximo que se aplica en la actualidad para determinar las reservas mínimas obligatorias sobre pasivos computables, fijado para las entidades de crédito del Eurosistema?
- 2 %
 - 1 %

- c. 0 %
- d. 3 %

La respuesta **correcta es la b.**

Las entidades de crédito de la zona del euro deben mantener obligatoriamente un determinado nivel de fondos, denominados reservas mínimas, en cuentas con sus bancos centrales nacionales. Las exigencias de reservas mínimas de cada entidad se establecen para períodos de seis semanas denominados períodos de mantenimiento. El nivel de reservas se calcula en función del balance de la entidad antes del inicio del período de mantenimiento.

Las entidades de crédito deben asegurarse de cumplir las exigencias de reservas mínimas en promedio durante el período de mantenimiento, por lo que no es necesario que mantengan diariamente su importe total en cuentas con el banco central. Este sistema funciona como una válvula, que permite a las entidades responder a los cambios a corto plazo en los mercados monetarios, donde se prestan entre sí, depositando o retirando fondos de sus reservas en el banco central. Esto contribuye a estabilizar el tipo de interés al que las entidades se prestan a corto plazo.

Hasta enero de 2012, las entidades de crédito debían mantener en sus bancos centrales nacionales un coeficiente mínimo del 2% de determinados pasivos, principalmente depósitos de clientes. Desde entonces, **este coeficiente se ha reducido al 1%.** El total de reservas mínimas exigidas a las entidades de crédito de la zona del euro se sitúa en torno a 113 mm de euros (a principios de 2016).

-
35. ¿Cuál ha sido la banda de tipos mínimo y máximo de referencia para las rrrastas de operaciones principales de financiación entre los años 1999 y agosto de 2005?
- a. 2'00 % y 4'00 %
 - b. 1'75 % y 4'75 %
 - c. 2'00 % y 4'50 %
 - d. 2'00 % y 4'75 %

La respuesta **correcta es la d.**

2'00 % y 4'75 %, 2'00 % es la cifra más baja aplicada desde junio de 2003 hasta agosto de 2005 y 4'75 % es la cifra máxima que se aplicó entre octubre de 2000 y abril de 2001.

36. ¿Cómo se realizan las liquidaciones de dinero en el sistema TARGET?
- a. Base bruta y tiempo real
 - b. Base bruta y tiempo diferido
 - c. Base neta y tiempo real
 - d. Base neta y tiempo diferido

La respuesta **correcta es la a.**

Base bruta y tiempo real, ya que se liquidan las operaciones una por una (base bruta, a diferencia de lo que podría ser la liquidación de operaciones bursátiles donde se agrupan todas las operaciones contratadas en un día y se denomina liquidación en base neta. y se liquidan de forma inmediata a la negociación de las mismas (tiempo real, a diferencia de lo que sería la liquidación de operaciones bursátiles, que se hacen con fecha valor D+3, o lo que es lo mismo, tres días laborables después de su contratación).

37. ¿Cuántas entidades de crédito españolas contribuyen al cálculo de las referencias EURIBOR “fixing” de Bruselas?

- a. Ninguna
- b. 3
- c. 5
- d. 4

La respuesta **correcta es la d.**

Son 4, concretamente Banco Santander Central Hispano, BBVA, CECA, y La Caixa.

38. ¿A qué plazo, con carácter general, se hacen los préstamos de las operaciones principales de financiación en el Eurosistema, desde febrero de 2004?

- a. 7 días
- b. 14 días
- c. 1 día
- d. 1 mes

La respuesta **correcta es la a.**

7 días es el plazo de las OPF que se rastan semanalmente, hasta enero de 2004 el plazo era de 14 días y la Reserva Federal USA FED realiza rastas a plazos de 1 día.

39. Las subastas de las operaciones principales de financiación, se hacen a:

- a. Tipo fijo único.
- b. Tipo mínimo de referencia, superable al alza
- c. Tipo máximo de referencia, superable a la baja
- d. Tipo variable único en todas las subastas, coincidiendo siempre marginal y medio.

La respuesta **correcta es la b.**

Las OPF se hacen a tipo mínimo de referencia, superable al alza, es decir que si el tipo de referencia de la rasta es el 2'00 %, significa que ese es el tipo mínimo para acceder a la rasta, pero si se quiere conseguir dinero con toda seguridad se podrá y quizás se deberá acudir a la rasta con tipos de interés ligera o sensiblemente superiores al 2'00 %.

Hasta mediados del año 2001 las subastas eran a un tipo fijo único, y la rasta se adjudicaba por procedimiento de prorratoe.

40. ¿Qué tipo de coeficientes se aplica en aplicación de reservas mínimas obligatorias, para un depósito a dos años y tres que ha captado una entidad bancaria?

- a. 0,00 %
- b. 1,00 %
- c. 2,00 %
- d. 1,50 %

La respuesta correcta es la a.

El tipo de coeficiente es 0,00 % para depósitos a plazos superiores a dos años, si el plazo del depósito fuera igual o inferior a los dos años el tipo de coeficiente sería del 2,00 %.

1.4. Mercado de Renta Fija

1. Los activos de renta fija:
 - a. Representan fondos ajenos.
 - b. En ocasiones no tienen vencimiento.
 - c. Antes de su vencimiento el suscriptor puede transmitir su valor.
 - d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Los activos de **renta fija representan fondos ajenos** al contrario que ocurre con los activos de renta variable, donde estos activos representan los fondos propios de las sociedades)

En ocasiones los activos de renta fija no tienen vencimiento. Entendemos por **deuda perpetua** aquella que **no incorpora obligación de reembolso ni tiene fecha de vencimiento fijada**, por lo que es el emisor el que se reserva el derecho de amortizarla cuando considere oportuno. Como consecuencia de ello, los intereses son bastante superiores a los del mercado. Además, **el suscriptor de este tipo de deuda no recibirá nunca la devolución del capital suscrito y sólo percibirá los intereses convenidos**.

Antes de su vencimiento el suscriptor puede transmitir su valor. Hay que tener en cuenta que la mayoría de **activos de renta fija se pueden negociar en mercados secundarios** y por tanto pueden variar de precio. Para un inversor con vocación de quedarse con los bonos hasta vencimiento, la rentabilidad la conoce de antemano, pero en caso de querer vender el bono antes de vencimiento esta podría variar.

2. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?:
 - a. El titular de valores de renta fija tiene derechos económicos pero no políticos.
 - b. El titular de valores de renta fija es acreedor de la sociedad emisora.
 - c. En caso de liquidación de la sociedad, el accionista tiene prioridad frente al titular de valores de renta fija de dicha sociedad.
 - d. Las opciones a y b son correctas.

La respuesta correcta es la c.

Un inversor en **renta fija se convierte en acreedor** de la sociedad emisora, mientras que el **accionista es un socio propietario** de una parte del capital social. Esta diferencia no es trivial, pues:

- **En caso de liquidación de la sociedad, el acreedor tiene prioridad frente a los socios.**
- El accionista cuenta con una serie de derechos cuyo ejercicio requiere un mayor compromiso que los del inversor en renta fija: mayor seguimiento de la información, participación en su caso en la Junta General de Accionistas o delegación del voto, etc.

Así pues, la **renta fija no confiere derechos políticos a su tenedor, sino sólo derechos económicos**, entre los que cabe destacar el derecho a percibir los intereses pactados y a la devolución de la totalidad o parte del capital invertido en una fecha dada, dependiendo de si es renta fija simple o no.

3. Los Callable bonds son:

- a. Bonos que pueden ser amortizados anticipadamente por parte del tenedor.
- b. Bonos que pueden ser amortizados anticipadamente por parte del emisor.
- c. Bonos convertibles.
- d. Bonos canjeables.

La respuesta correcta es la b.

Los bonos rescatables, o los denominados “callable bonds”, incluyen la opción para el emisor de solicitar la recompra del bono en una fecha y precios determinados. Algunos bonos pueden ser rescatables si las condiciones macroeconómicas / impositivas en las que fueron emitidos cambiasen, por lo tanto el emisor puede recomprarlos a un precio establecido.

Un bono de estas características le da la posibilidad al emisor de rescatar el bono en un momento futuro del tiempo a un precio de ejercicio determinado, generalmente (aunque no siempre) a la par, es decir a 100 de valor nominal la lámina de 100.

4. A la parte del cupón devengada y no pagada en una fecha determinada entre el cobro de dos cupones:

- a. Cupón prepagable.
- b. Cupón periódico.
- c. Cupón corrido.
- d. Lavado de cupón:

La respuesta correcta es la c.

En finanzas, se denomina **cupón corrido de un bono o de cualquier título en general, a la parte del precio de compra o cotización del bono que corresponde al interés acumulado desde el último vencimiento de interés cobrado, hasta la fecha de compra o valoración**. Se denomina cupón al interés periódico que paga un bono.

¿Qué es una **operación de lavado de cupón**?

Las sociedades que cierran el ejercicio con beneficios pueden: repartirlos entre sus accionistas, amortizar deudas, provisionar, financiar proyectos de inversión, realizar reservas, etc.

Una sociedad que reparte beneficios entre sus accionistas puede realizarlo de forma total o de forma parcial. Al beneficio distribuido por acción es lo que denominamos dividendo. Al porcentaje de **beneficio neto que se distribuye entre los accionistas como dividendo es lo que denominamos Pay-Out**.

Existen sociedades que reparten beneficios una vez al año, mientras que otras anticipan parte de éstos. Es lo que se denomina dividendo a cuenta. Cuando se cierre el año económico se abonara un segundo pago al que se denomina dividendo complementario.

Cuando **una sociedad distribuye dividendos**, la acción pierde un valor equivalente al importe del mismo. De tal forma que al cierre del ejercicio el valor de la empresa y el de cada una de sus acciones se han incrementado debido al beneficio obtenido; pero **cuando se produzca el abono del dividendo a los accionistas**, dicha cantidad sale de las cuentas de la sociedad. Por tanto la empresa y **las acciones valen menos que el día anterior al pago del dividendo**.

Si la sociedad cotiza en bolsa sucede con frecuencia que los días anteriores al pago del dividendo las acciones suben, ya que hay gente que le interesa cobrarlo; y el día de abono del dividendo el precio de la acción suele bajar. Esto sucede por el llamado lavado de cupón.

Días antes del pago del dividendo podemos observar que se negocian volúmenes muy altos de acciones. Esto se produce por la **venta a inversores no residentes (extranjeros) para que cobren el dividendo**

y luego se les compre las acciones a un precio menor al descontar la cotización el dividendo pagado.

La operación trata de evitar la retención fiscal que establece Hacienda para los residentes en España y que no se practica a los no residentes. De tal forma, Hacienda retiene una cantidad en concepto de pago a cuenta del IRPF, salvo la parte correspondiente a las acciones que estén en poder de inversores no residentes en nuestro país.

5. Los bonos convertibles son aquellos que:
 - a. Presentan la opción de convertirse en acciones nuevas.
 - b. Presentan la opción de convertirse en acciones antiguas.
 - c. No se diferencian de los bonos canjeables.
 - d. Ninguna es correcta

La respuesta correcta es la a.

El bono convertible es un activo financiero de renta fija en el que se concede al poseedor del mismo la posibilidad de canjear su título por acciones de una nueva emisión de capital, a un precio previamente fijado. A cambio, normalmente lo que se ofrece es una rentabilidad menor a la que se obtendría con el bono.

6. Una compraventa simple al contado es:
 - a. Una compra a vencimiento cuando entre la fecha de contratación y la de valor existen 5 días hábiles o menos.
 - b. Una compra a vencimiento cuando entre la fecha de contratación y la de valor existen más de 5 días hábiles.
 - c. Una operación temporal donde coinciden la fecha de recompra y la de vencimiento.
 - d. Un compra a vencimiento con pacto de retrocesión opcional por parte del inversor.

La respuesta correcta es la a.

Se considerarán operaciones de compraventa simple al contado, aquéllas en que se determine, en el momento de la contratación, la emisión objeto de la operación y se estipulen las condiciones en que se realizará la transacción, que incluirán las transmisiones del valor antes del quinto día hábil siguiente al de contratación.

Luego nos habla de los distintos tipo de operaciones que se desarrollan en el mercado de Deuda pública, donde nos encontramos con varios tipos :

1. Operaciones Simples
2. Operaciones Dobles
3. Operaciones de Segregación y Reconstitución

Puedes ampliar información en el siguiente enlace:

<http://www.tesoro.es/deuda-publica/mercado/mercado-secundario/tipos-de-operaciones>

7. El órgano rector del Mercado de Deuda Pública Anotada es:
 - a. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- b. El Banco de España.
- c. Iberclear.
- d. La Central de Anotaciones en cuenta.

La respuesta correcta es la b.

El aumento de las necesidades de financiación del Estado condujo a la creación en 1987, de un mercado de deuda pública **cuyo organismo rector es el Banco de España y cuya característica más innovadora fue la desmaterialización de los títulos valores tradicionales, sustituyendo el soporte físico por anotaciones contables**.

Los instrumentos que se negocian en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones, pueden agruparse de la siguiente manera:

- **Letras del Tesoro**, emitidas a descuento por el Tesoro español, con vencimientos a 3, 6, 12 y 18 meses.
- **Bonos del Estado**, emitidos por el Tesoro a un tipo de interés fijo, en forma de títulos al portador con vencimientos a 3 y 5 años.
- **Obligaciones del Estado**, que tienen las mismas características que los bonos y sólo se diferencian en el plazo de vencimiento a 10, 15 ó 30 años.
- **Deuda pública emitida por las Comunidades Autónomas**, otras empresas e instituciones públicas y organismos internacionales a los que pertenece España, así como los valores emitidos por el Banco Central Europeo y los bancos centrales nacionales.
- **Bonos segregables con vencimiento a 3, 5, 10, 15 y 30 años**, que pueden segregarse en principal e intereses (cupones), y negociarse por separado.

El Mercado de Deuda Pública en anotaciones es un mercado descentralizado con información centralizada. **Los valores admitidos a negociación pueden ser objeto de contratación en alguno de los siguientes ámbitos:**

- **Contratación bilateral**, directamente o a través de brokers, por parte de los Titulares de Cuenta, actuando éstos en nombre propio o por cuenta de terceros (este ámbito de contratación es conocido como “segundo escalón”).
- **Mediante la negociación directa entre los terceros con las entidades financieras**, lo que se conoce como el “segmento minorista”.
- En las siguientes plataformas de contratación electrónica:

SEND

EUROMTS

ICAP

MTS SPA

LCH CLEARNET

SENAF

8. ¿Qué es un bono strip?

- a. Un bono del cual se puede segregar cupones y principal.
- b. Un bono emitido por Strip,S.A.
- c. Un bono a más de 30 años.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la a.

Los **Bonos y Obligaciones del Estado** que se emiten desde julio de 1997, denominados “**segregables**”, presentan dos características diferenciales frente a los Bonos y Obligaciones del Estado emitidos con anterioridad a dicha fecha:

- Posibilidad de “**segregación**”: esto es, **posibilidad de separar cada bono en “n” valores (los llamados strips)**, uno por cada pago que la posesión del bono dé derecho a recibir. Así, de un Bono a 5 años podrían obtenerse 6 “strips”: uno por cada pago de cupón anual, y un sexto por el principal , al cabo de los 5 años. Cada uno de estos strips puede ser posteriormente negociado de forma diferenciada del resto de strips procedentes del bono.

Esta operación de segregación **transforma un activo de rendimiento explícito (bono u obligación) en una serie de valores de rendimiento implícito - bonos cupón cero -**, cuya fecha de vencimiento y valor de reembolso coinciden con los de los cupones y principal del activo originario. Los bonos cupón cero tienen unas características financieras peculiares que los hacen especialmente atractivos para determinados inversores. Los strips son una forma de cubrir esa demanda sin necesidad de aumentar la gama de valores emitidos por el Tesoro.

Además, se **permite realizar la operación inversa** a la descrita, es decir, la **reconstitución** del activo originario a partir de los bonos cupón cero procedentes de su segregación.

- Su **tratamiento fiscal más favorable para sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades**: el **cupón** de los Bonos y Obligaciones del Estado segregables **no está sujeto a retención, y tampoco sufren retención los rendimientos implícitos generados por los bonos cupón cero (strips) procedentes de su segregación.**

Todo el resto de características de los **Bonos y Obligaciones segregables** (plazos de emisión, frecuencia de cupón, método de emisión...) son idénticas a las de los **Bonos y Obligaciones “no segregables”**.

El Tesoro comenzó a emitir valores segregables en julio de 1997. La segregación propiamente dicha y la negociación de los “strips” resultantes se inició en enero de 1998.

-
9. Un inversor acude a una subasta de letras del tesoro a un año (364 días) con dos peticiones, una de 12.000 euros al 1,950 % y otra de 6.000 euros al 1,900 %. Si el resultado de la subasta fue: precio marginal 98,000 % y precio medio 98,050 %:

- a. Le adjudican las dos peticiones al precio medio.
- b. Le adjudican las dos peticiones a su precio.
- c. Le adjudican la primera pero no la segunda.
- d. No le adjudican nada.

La respuesta correcta es la a.

En primer lugar calculamos los precios de las peticiones usando capitalización simple y base 360, ya que son Letras del Tesoro con vencimiento inferior o igual al año (corto plazo):

- Petición de 12.000€ al tipo 1,950 %:

$$P_0 = \frac{100}{\left(1 + 0,0195 \cdot \frac{364}{360}\right)} = 98,066$$

luego, **98,066 % > Precio Medio**

- Petición de 6.000€ al tipo 1,900 %:

$$P_0 = \frac{100}{\left(1 + 0,0190 \cdot \frac{364}{360}\right)} = 98,115$$

luego, **98,115 % > Precio Medio**

En este caso como **ambas peticiones son a un precio mayor que el Precio Medio se adjudicanrán las dos al Precio Medio fijado en la Subasta.**

10. Un inversor compró un bono hace 5 años con cupones anuales del 4% a una TIR del 5%. Ese bono acaba de vencer y nuestro inversor quiere saber si su rentabilidad efectiva ha sido el 5%, mayor o menor:
 - a. Dependerá de si los tipos a los que haya reinvertido los cupones según los ha ido cobrando han sido igual, mayores o menores que el 5%.
 - b. Será el 5% en todos los casos.
 - c. Será el 4%.
 - d. No se puede saber.

La respuesta correcta es la a.

Se puede comprobar que el método de la **TIR esta asumiendo implícitamente la reinversión de los flujos intermedios a la misma TIR**. Sin embargo, sería razonable suponer que los flujos se puedan reinvertir a la tasa de descuento vigente en los mercados en el momento del cobro de cada uno de los referidos cupones. Por lo que podemos afirmar que **la rentabilidad efectiva de esta inversión dependerá de si los tipos a los que haya reinvertido los cupones según los ha ido cobrando han sido igual, mayores o menores que el 5%** (TIR en el momento 0).

11. Las Letras del Tesoro son activos:
 - a. Que devengan cupón fijo al vencimiento.
 - b. Emitidos al descuento.
 - c. Con posibilidad de amortización anticipada por parte del emisor.
 - d. El valor nominal de cada título es de 100€ y las órdenes de compra han de realizarse como mínimo por dicho importe o múltiplos del mismo.

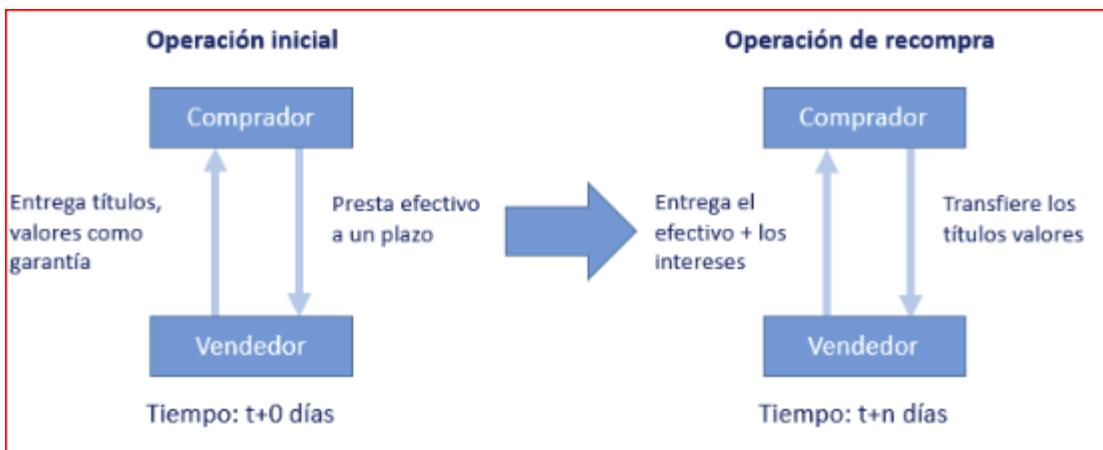
La respuesta correcta es la b.

Las Letras del Tesoro **son valores de renta fija a corto plazo** representados exclusivamente mediante anotaciones en cuenta. Se crearon en junio de 1987, cuando se puso en funcionamiento el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones.

- Las Letras **se emiten mediante subasta**. El importe mínimo de **cada petición es de 1.000 euros**, y las peticiones por importe superior han de ser **múltiplos de 1.000 euros**.
- **Son valores emitidos al descuento por lo que su precio de adquisición es inferior al importe que el inversor recibirá en el momento del reembolso**. La diferencia entre el valor de reembolso de la Letra (1.000 euros) y su precio de adquisición será el interés o rendimiento generado por la Letra del Tesoro.

Actualmente el Tesoro emite Letras del Tesoro con los siguientes plazos:

- Letras del Tesoro a 3 meses
- Letras del Tesoro a 6 meses
- Letras del Tesoro a 9 meses



■ Letras del Tesoro a 12 meses

Por tratarse de **valores a corto plazo**, las variaciones de su precio en el mercado secundario suelen ser bastante reducidas; por tanto, suponen un **menor riesgo para el inversor que prevea o pueda necesitar vender estos valores en el mercado antes de su vencimiento**.

12. Una Simultánea puede ser:

- Una combinación de dos compraventas simples.
- Una combinación de una compraventa al contado y simultáneamente un repo a fecha fija.
- Una combinación donde se compra un activo y simultáneamente se vende otro de diferentes características, pactando una ecuación de canje.
- Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la a.

Una operación simultánea es una operación financiera que consiste en la compra/venta de valores de renta fija con el compromiso de recomprarlos o revenderlos en el corto plazo con distinta fecha de ejecución.

Dentro de este tipo de operación podemos destacar activos financieros de corto plazo tales como letras, bonos u obligaciones del Estado. Este tipo de operaciones solamente están permitidas en España. A diferencia de un repo, la operación simultánea permite disponer de título que se intercambie y no solamente es una anotación contable que mueve la parte anotadora entre las partes que intervienen en la operación.

Es importante destacar que las operaciones simultáneas permiten cubrir carteras cortas de renta fija pública a través de la operación contraria, esto es, realizar compras de simultáneas.

13. ¿Qué son las Cuentas Directas?

- Cuentas de terceros abiertas por los inversores en el Banco de España por operaciones repo.
- Cuentas que los Titulares de Cuenta suscriben directamente con el Banco de España.
- Cuentas de terceros para suscripciones directas en el Banco de España.
- Cuentas de terceros por suscripciones directas a través de intermediarios especializados.

La respuesta correcta es la c.

Las cuentas directas son un servicio que el Banco de España ofrece a personas físicas y jurídicas residentes en España para realizar operaciones de compraventa de deuda del Estado.

Son cuentas de valores de deuda del Estado materializadas en anotaciones en cuenta y, en ningún caso, suponen la apertura de una cuenta de efectivo en el Banco de España.

En general estas Cuentas **ofrecen**:

- El ejercicio de los **derechos económicos** que se derivan de los saldos de deuda anotada (cobro de intereses, amortizaciones, canjes), que se harán efectivos mediante una transferencia bancaria a la cuenta designada por el titular.
- La **reinversión de la deuda amortizada, a petición del titular**, siempre y cuando coincida la amortización con el día de nuevas emisiones de deuda (el calendario de emisiones de letras se confecciona de tal forma que todas las emisiones enlazan con una amortización). Si existe la posibilidad de reinvertir, el Banco de España avisa a los titulares con tiempo suficiente para hacerlo.
- La **información puntual de la gestión** mediante el envío por correo de los resguardos de formalización de operaciones, solicitudes de reinversión, comunicación de abonos de efectivo, cartas con información fiscal, etc.
- La **posibilidad de traspasar la deuda anotada, antes de su vencimiento**, a otra entidad gestora o a la Bolsa para su venta en el mercado secundario.

14. Las Obligaciones del Estado:

- a. Son títulos emitidos al descuento.
- b. Son títulos con un valor nominal de 10.000 euros.
- c. Son títulos que únicamente pueden ser adquiridos en el momento de emisión.
- d. Se emiten a plazos a diez o más años.

La respuesta correcta es la d.

Los **Bonos y Obligaciones del Estado son valores emitidos por el Tesoro a un plazo superior a dos años**. Bonos del Estado y Obligaciones del Estado son iguales en todas sus características salvo el plazo, que en el caso de los **Bonos oscila entre 2 y 5 años**, mientras que en las **Obligaciones es superior a 5 años**. Tienen las siguientes **características**:

- Son títulos con interés periódico, en forma de cupón, a diferencia de las Letras del Tesoro, que pagan los intereses al vencimiento.
- El **valor nominal mínimo que puede solicitarse en una subasta es de 1.000 euros**, (166.386 pesetas) y las peticiones por importes **superiores** han de ser **múltiplos de 1.000 euros**. Además, el valor nominal mínimo que puede negociarse es de 1.000 euros.
- Las **emisiones** de estos valores se llevan a cabo **mediante sucesivos tramos a fin de alcanzar un volumen en circulación elevado** que asegure que los valores sean muy líquidos.
- Se emiten mediante **subasta competitiva**.
- El **cupón que devenga se paga cada año** y representa el tipo de interés “nominal” del Bono o la Obligación.

En la **actualidad** el Tesoro emite:

- **Bonos a dos, tres y cinco años.**
- **Obligaciones a diez, quince y treinta años.**

15. En el mercado secundario:

- a. Puedes adquirir únicamente bonos y obligaciones. Las letras no se pueden adquirir al ser títulos a c/p.

- b. Los títulos de renta fija pública se compran únicamente por su valor nominal.
- c. Los títulos de renta fija pública pueden valer más de 1.000€.
- d. Los títulos de renta fija valen siempre menos de 1.000 € porque queda menos tiempo para su vencimiento.

La respuesta correcta es la c.

En el **mercado secundario** los títulos de renta fija pública pueden alcanzar valores por encima, por debajo e iguales a los 1.000€ de su valor nominal de emisión (suponiendo que ésta sea a la par).

- 16. La rentabilidad de una operación Repo:

- a. No la conoceremos hasta el momento de recompra ya que la rentabilidad dependerá de la evolución de los tipos de interés.
- b. Los intereses se cobran mediante un cupón en el momento de recompra.
- c. La rentabilidad se establece en el momento inicial y es independiente de la evolución de los tipos de interés del mercado.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la c.

Las adquisiciones Temporales de Valores del Tesoro (REPOS)

- Las adquisiciones temporales de Valores del Tesoro son compras de estos valores por un período de tiempo determinado, -unos días, semanas o meses-; en estas operaciones, el inversor adquiere Valores del Tesoro, a un determinado precio, a una entidad financiera, quien se compromete a recomprárselos pasado un plazo de tiempo (generalmente por debajo de un año), a un precio fijado de antemano.
- El **rendimiento** de la inversión será, pues, la **diferencia entre el precio de venta y el de compra del valor**. Como **ambos precios se “acuerdan” entre las partes al iniciarse la operación**, el **comprador conoce a ciencia cierta la rentabilidad** que le generará la inversión.
- Las **operaciones con pacto de recompra sobre Valores del Tesoro pueden tomar dos formas**: las conocidas como “repos”, y las “simultáneas”, operaciones muy similares en todos los aspectos, aunque los “repos” suelen ser los más frecuentemente utilizados por el pequeño inversor.

- 17. Los miembros del Mercado de Deuda Pública Anotada:

- a. Son aquellas entidades que pueden realizar operaciones de compraventa dentro del mercado de deuda pública anotada, ya sea por cuenta propia como por cuenta de terceros.
- b. Son aquellas entidades que pueden realizar operaciones de compraventa dentro del mercado de deuda pública anotada, pero solo por cuenta propia y no por cuenta de terceros.
- c. Son aquellas entidades que pueden realizar operaciones de compraventa dentro del mercado de deuda pública anotada, pero solo por cuenta de terceros y no por cuenta propia.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la a.

La **nueva regulación del Mercado de Deuda Pública en Anotaciones**, que está **pendiente de aprobación**, plantea cambios en la estructura de miembros del mercado español de Deuda pública.

- El nuevo esquema trata de desligar el ámbito de la negociación del ámbito de la liquidación, áreas que están hoy unidas y cuya separación resulta conveniente por la distinta problemática que conlleva cada una.

- En el ámbito de la negociación, tras la reforma del Mercado de Deuda Pública en Anotaciones, no habrá distinciones institucionales entre entidades, ya que la capacidad de las entidades de operar en el mercado no vendrá dada por la clasificación que le otorgue el propio mercado sino por los estatutos de la propia entidad, en los que constarán las actividades profesionales que pueden realizar.

Se hablará, a partir de la reforma, de **Miembros del Mercado**.

- Los Miembros del Mercado, serán aquellas **entidades que estén facultadas para realizar operaciones de compraventa de valores en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones, tanto por cuenta propia como por cuenta ajena, según les permita su estatuto jurídico**.
- La condición de Miembro del Mercado de Deuda Pública en Anotaciones podrá ser otorgada por el Ministerio de Economía y Competitividad, a propuesta del Banco de España y previo informe de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a aquellas entidades que cumpliendo los requisitos que se establezcan, pertenezcan a alguna de las siguientes categorías:
 1. Sociedades y Agencias de Valores.
 2. Entidades de crédito españolas, salvo los establecimientos financieros de crédito.
 3. Entidades de crédito autorizadas en otro Estado miembro de la Unión Europea.
 4. Empresas de servicios de inversión autorizadas en otro Estado miembro de la Unión Europea.
 5. Entidades de crédito y empresas de servicios de inversión autorizadas en un Estado que no sea miembro de la Unión Europea.
 6. El Banco Central Europeo y los Bancos Centrales de los Estados miembros de la Unión Europea.
 7. Otras entidades cuyos valores de renta fija pueden ser admitidos a negociación en el Mercado de Deuda Pública, siempre que sus estatutos les permitan ser miembros del mismo.

Fuente: <http://www.tesoro.es/Deuda-Publica/Mercado/Participantes/Miembros-mercado>

18. Las letras del Tesoro:

- a. Son activos emitidos al descuento.
- b. Son activos con intereses implícitos.
- c. Son activos emitidos a tres y cinco años.
- d. Las respuestas a y b son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Las **letras del Tesoro son valores emitidos al descuento** por lo que su precio de adquisición es inferior al importe que el inversor recibirá en el momento del reembolso. **La diferencia entre el valor de reembolso de la Letra (1.000 euros) y su precio de adquisición será el interés implícito** o rendimiento generado por la Letra del Tesoro.

19. En las subastas de Deuda Pública si presentas una petición competitiva:

- a. Estas obligado a presentar peticiones indicando únicamente el importe nominal a suscribir.
- b. Debes indicar tanto el precio como el importe a suscribir.
- c. Una vez se resuelva la subasta puedes rechazar la suscripción.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Las ofertas pueden ser de **dos tipos**:

1. Ofertas **competitivas**, en las que los oferentes indican el precio que están dispuestos a pagar por la Deuda solicitada (es decir, el importe solicitado). El precio de las ofertas competitivas debe expresarse en tanto por ciento del valor nominal, con tres decimales en las Letras del Tesoro (siendo el último decimal 0 ó 5), con dos decimales en los Bonos del Estado (permitiéndose cualquier valor entre 0 y 9, ambos inclusive para el último decimal) y en las Obligaciones del Estado con dos decimales (el último de los cuales será 0 ó 5). Sin perjuicio de lo anterior, el Tesoro podrá modificar la forma de expresar el precio de las peticiones si las circunstancias así lo aconsejan. Las ofertas competitivas que no especifiquen el precio solicitado se considerarán nulas a todos los efectos. El Director general del Tesoro y Política Financiera podrá limitar el número y el importe máximo de las ofertas competitivas que cada participante en la subasta pueda presentar, así como fijar un precio mínimo.
2. Ofertas **no competitivas**, en las que los compradores de Deuda no indican el precio pujado, sino que aceptan el precio medio ponderado resultante de la subasta. El importe nominal máximo conjunto de las peticiones no competitivas presentadas por cada peticionario no podrá superar con carácter general los 5.000.000 euros.

20. Al acudir a una subasta de Deuda Pública:

- a. Podemos solicitar un importe nominal de 10.500€.
- b. Podemos comprar Obligaciones del estado a un vencimiento de nueve años y once meses.
- c. Una vez resuelta la subasta los títulos son representados mediante títulos físicos.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la d.

Hay que recordar que en la actualidad el Tesoro emite:

- Bonos a dos, tres y cinco años.
- **Obligaciones a diez, quince y treinta años.**
- **El valor nominal mínimo que puede solicitarse en una subasta es de 1.000 eur, y las peticiones por importes superiores han de ser múltiplos de 1.000 eur**
- ... representados exclusivamente mediante anotaciones en cuenta.

21. Si segregamos un bono de cupón anual y vencimiento tres años:

- a. Los strips obtenidos son valores con rendimientos implícitos.
- b. Obtendremos tres “strip cupón-sólo” y un “strip principal-sólo”.
- c. Los creadores del mercado son los únicos autorizados para unificar los diferentes strips y crear nuevamente el bono original.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Los **STRIP**’s (Acrónimo de Separate Trade of Registered Interest Principal Securities) son **valores con rendimiento implícito procedentes de la segregación de un bono**; pueden ser de **dos tipos**:

- “**strip principal-sólo**” (cuando su valor nominal es el valor de reembolso del bono originario),
- o “**strip cupón-sólo**” (cuando su valor nominal es el importe del cupón del bono originario).

Los creadores del mercado son los miembros del mercado de deuda pública cuya función es favorecer su liquidez y cooperar con el Tesoro en la difusión externa e interna de la deuda del Estado. Adquieren una serie de compromisos relativos a la presentación de ofertas en las subastas de la deuda y la contribución y negociación en el mercado de la deuda registrada, así como en relación con la emisión y colocación de deuda emitida por el Tesoro. Bajo ciertas condiciones, son los únicos autorizados para ir a la segunda vuelta de las subastas de Deuda del Estado. El monitoreo de su actividad se realiza mensualmente, según los criterios de participación tanto en el mercado primario como secundario. El alcance de la colaboración de estas entidades con el Tesoro se limitó a Bonos y Obligaciones, hasta la Resolución de 5 de marzo de 2003,

22. Cuáles de las siguientes afirmaciones son correctas:

- a. Todas las Entidades Gestoras pueden realizar operaciones sobre Deuda Pública Anotada tanto en nombre propio como por cuenta de terceros.
- b. Las Entidades Gestoras no pueden ostentar la condición de Titulares de Cuenta.
- c. Las Agencias de Valores pueden ser Entidades Gestoras con Capacidad Plena.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la d.

Las Entidades Gestoras llevan las cuentas de quienes no están autorizados a operar directamente a través de la Central de Anotaciones. Para ello, mantienen una cuenta global en la Central de Anotaciones que constituye en todo momento la contrapartida exacta de aquellas cuentas, denominadas cuentas de terceros.

Además, las Entidades Gestoras, excepto las agencias de valores, pueden ostentar la condición de Titular de Cuenta a nombre propio en la Central de Anotaciones. Dicha condición adicional será obligatoria para poder actuar con sus terceros ofreciéndoles contrapartida en nombre propio. **Las agencias de valores, por el contrario, sólo pueden adquirir o mantener por cuenta propia Deuda pública anotada a través de otra Entidad Gestora.**

Clases

Las Entidades Gestoras pueden ser de **dos tipos**:

1. Entidades Gestoras con **capacidad plena**: Son aquellas entidades autorizadas a realizar todo tipo de operaciones con sus comitentes y que **ostentan la condición adicional de Titular de Cuenta a nombre propio en la Central de Anotaciones**.

La regulación les exige un capital de 4,5 millones de euros (750 millones de pesetas) y un saldo mínimo de clientes de 120 millones de euros (20 billones de pesetas).

2. Entidades Gestoras de **capacidad restringida**: Son aquéllas que sólo pueden ofrecer contrapartida en nombre propio a sus clientes en las compraventas al contado. **Si carecen de cuenta propia** en la Central de Anotaciones sus operaciones con terceros están limitadas a la **actuación como meros comisionistas**.

Se les exige un saldo mínimo de clientes de 6 millones de euros (1.000 millones de pesetas).

23. Un inversor solicitó 2.000 € a 98,500 %, 1.000 € a 98,700 % y 3.000 € sin precio. En la subasta le adjudicaron 4.000 € a 98,600 % y 1.000 € a 98,500 %, ¿cuál fue el precio medio y el precio marginal:

- a. 98,600 % y 98,400 %
- b. 98,500 % y 98,600 %
- c. 98,600 % y 98,500 %

- d. No se puede determinar.

La respuesta correcta es la c.

En este caso las peticiones entre el precio mínimo (no lo conocemos) y el precio medio ponderado (peticiones < 98,600 %) redondeado pagarán el **precio pujado (98,500 %)**; y las peticiones por encima del precio medio ponderado redondeado y las no competitivas (es decir, los 1.000 € a 98,700 % y los 3.000 € sin precio) pagarán el **precio medio ponderado redondeado (98,600 %)**.

24. El Tesoro se encarga de:

- La gestión de la central de anotaciones en cuenta.
- Resolver las subastas determinando el volumen a emitir y el rendimiento de los valores.
- Establecer un ritmo de emisión conocido y estable de deuda pública.
- Las respuestas b y c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

El tesoro es el emisor de los valores de Deuda del Estado y como tal es el encargado de:

1. Elaborar el calendario de subastas
2. Convocar cada una de las subastas, fijando el cupón anual de los bonos
3. **Resolver las subastas, determinando el volumen a emitir y el rendimiento de los valores**

Su papel en el Mercado de Deuda consiste fundamentalmente en cubrir las necesidades de financiación del Estado al menor coste posible manteniendo un nivel de riesgo limitado.

Sus principales **objetivos** son:

1. **Conseguir flujos de financiación estables.** Para ello:

Establece un ritmo de emisión conocido y estable con anuncio de los objetivos de colocación.

Controla el riesgo de refinanciación con emisiones a medio y largo plazo.

Asegura la transparencia informativa mediante la elaboración de calendarios de emisión y la comunicación de las estrategias de financiación a llevar a cabo.

Suaviza el perfil de vencimientos mediante políticas de canjes y recompras.

2. Reducir el coste de la financiación. Para ello tiene la capacidad de gestionar su deuda a través de:

Políticas de emisión a lo largo de la curva.

Políticas de recompras.

Operaciones de swaps de intereses.

3. Mantener un adecuado grado de liquidez en el mercado

Aumentando el tamaño de las emisiones por encima de los 10 millardos de euros.

Canjeando y recomprando emisiones poco líquidas para concentrar las referencias de deuda en un número reducido.

4. Ofrecer a los inversores instrumentos financieros atractivos

Adapta los activos emitidos a los intereses de los inversores (strips , obligaciones a 30 años, líneas de crédito movilizables con Letras del Tesoro, etc.).

25. Cuáles de las siguientes afirmaciones son correctas:

- a. Las entidades gestoras son las encargadas de entregar a terceros los títulos físicos que compran en su nombre.
- b. Todas las entidades gestoras ostentan la condición de titulares de cuenta.
- c. Las entidades gestoras con capacidad plena pueden realizar todo tipo de operaciones con terceros.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la c.

Las Entidades Gestoras desempeñan importantes funciones registrales y de compensación y liquidación para sus clientes.

Dentro de las funciones registrales, las Entidades Gestoras deben mantener permanentemente actualizados los registros correspondientes a sus saldos de terceros, con identificación de sus titulares, datos de la emisión, saldos nominales, condiciones de la adquisición, situación jurídica y, en su caso, compromisos de reventa. **Asimismo, están obligadas a entregar a los compradores de los valores del Tesoro un resguardo acreditativo de la compra y de las condiciones de la misma (tipo de deuda, importe invertido, rendimientos...) al inscribirlos en sus registros. Estos resguardos son meras acreditaciones del registro de la operación y en ningún caso títulos físicos que se puedan comprar o vender.**

Dentro de la función de custodia, las Entidades Gestoras están obligadas a comunicar diariamente a la Central de Anotaciones el saldo global por cuenta de terceros y semanalmente el detalle de todas las operaciones realizadas por ellos.

Las Entidades Gestoras, excepto las agencias de valores, pueden ostentar la condición de Titular de Cuenta a nombre propio en la Central de Anotaciones.

Las Entidades Gestoras con capacidad plena son aquellas entidades autorizadas a realizar todo tipo de operaciones con sus comitentes y que ostentan la condición adicional de Titular de Cuenta a nombre propio en la Central de Anotaciones.

26. Los pagarés de empresa son activos de renta fija que:

- a. Permite a su poseedor obtener un cupón periódico.
- b. Son activos de renta fija emitidos por el Estado.
- c. Son activos de renta fija emitidos a más de cinco años.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la d.

Los pagarés de empresa son valores **cupón cero emitidos al descuento**, por lo que su rentabilidad se obtiene por diferencia entre el precio de compra y el valor nominal del pagaré que se recibe en la fecha de amortización.

Son a **corto plazo**, y existen vencimientos entre 7 días y 25 meses, aunque los **plazos más frecuentes son de uno, tres, seis, doce y dieciocho meses**.

La **colocación** de los pagarés en el **mercado primario** se efectúa bien mediante **subastas competitivas** en las que se determina el precio de adquisición, o bien por **negociación directa entre el inversor y la entidad financiera**.

La empresa pionera en la emisión de pagarés en España fue RENFE, que en los años 60 utilizó estos instrumentos con el fin de captar financiación a corto plazo.

La aparición de las Letras del Tesoro a mediados de 1987 produjo un efecto “expulsión” de los pagarés de empresa. Así pues, los pagarés de empresa encontraron una competencia directa con las Letras del Tesoro que ofrecían una rentabilidad superior que los títulos privados.

A pesar de lo anterior los pagarés de empresa han supuesto una alternativa a la financiación bancaria.

En general, en el mercado primario, existen **dos modalidades de emisión**: seriados y a la medida.

Seriados: Los pagarés se emiten bajo un programa de emisión, en serie numerada, y por un importe máximo a emitir. Requieren su registro y aprobación de la CNMV y suelen adjudicarse mediante subasta periódica competitiva. Los suscriptores de las subastas son mayoritariamente entidades financieras que posteriormente colocan los títulos a través de la red. Siendo éste el inversor final de los títulos, los nominales de los pagarés no suelen superar los 10.000 €.

A medida: Colocación esporádica para hacer frente a las necesidades de financiación. Son operaciones a la medida; el tipo y el plazo son pactados entre las partes. No es necesario su registro y aprobación por la CNMV, debido al carácter institucional de la inversión.

27. Los bonos emitidos por empresas privadas:

- a. Otorga a su tenedor la condición de socio de la empresa.
- b. Son títulos emitidos a plazos superiores a diez años.
- c. En caso de liquidación de la empresa serán los últimos en liquidar su deudas.
- d. Son emitidos a plazos de 18 meses y cinco años.

La **respuesta correcta es la d.**

En función del plazo de emisión, **el mercado denomina bonos a aquellos activos emitidos entre 18 meses y 5 años**, denominando obligaciones a los emitidos a plazos superiores.

28. Las obligaciones subordinadas especiales se caracterizan por:

- a. Tienen un plazo de vencimiento superior a diez años.
- b. En cuanto a la aplicación de las reglas de prelación de créditos, bajo un supuesto de procedimiento concursal o quiebra, las obligaciones subordinadas especiales se situarán detrás de las deudas subordinadas no calificadas como especiales, y delante de las participaciones preferentes.
- c. Si la entidad emisora necesitará absorber pérdidas el inversor podrá perder hasta el 100 % de la inversión.
- d. Las respuestas b y c son correctas.

La **respuesta correcta es la d.**

Las **obligaciones subordinadas especiales** se caracterizan por:

- No tienen plazo de vencimiento, **pueden llegar a ser perpetuas**. El emisor no tiene obligación de reembolsar nunca el principal.
- **Posibilidad de diferimiento del pago de intereses** en caso de pérdidas de la entidad emisora.
- **Se puede llegar a perder el 100 % del importe invertido**, así como los intereses devengados y no pagados, **si la entidad necesita absorber pérdidas**, una vez agotadas las reservas y los recursos asimilables al capital (por ejemplo las participaciones preferentes).
- En aplicación de las reglas de **prelación** de créditos, las obligaciones subordinadas especiales se sitúan detrás de las **obligaciones subordinadas no especiales**, y delante de las participaciones preferentes.

28. Dentro de la renta fija privada:

- a. Los pagarés de empresa son los activos emitidos a c/p.
- b. Los pagarés de empresa siempre se colocan mediante subastas competitivas.
- c. Los pagarés de empresa se colocan mediante subastas competitivas o mediante negociación directa entre el inversor y la entidad financiera.
- d. Las respuestas a y c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Los pagarés de empresa **son activos a corto plazo**, y existen vencimientos entre 7 días y 25 meses, aunque los plazos **más frecuentes son de uno, tres, seis, doce y dieciocho meses**.

En el caso de la **colocación de los pagarés en el mercado primario se efectúa bien mediante subastas competitivas en las que se determina el precio de adquisición, o bien por negociación directa entre el inversor y la entidad financiera**.

29. Si acudimos al mercado AIAF y queremos comprar dos bonos de empresas del mismo sector, mismo plazo, mismo nominal y misma calificación crediticia:

- a. El precio de ambos bonos siempre será igual ya que actualizaremos los diferentes flujos a la misma TIR.
- b. El precio será diferente en función de los días transcurridos desde el último pago de cupón.
- c. El precio seguramente será diferente ya que el mercado podrá valorar con una TIR diferente cada bono en función de la percepción de riesgo que de cada empresa se tenga.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la c.

Es perfectamente posible encontrar en el mercado AIAF dos bonos con similares características (empresas del mismo sector, mismo plazo, mismo nominal y misma calificación crediticia) cuyos precios sean diferentes. Esto se debe a que el mercado está valorando con diferente TIR cada uno de estos dos bonos en función de la percepción de riesgo que se pueda tener sobre cada una de las empresas emisoras.

30. Las participaciones hipotecarias se caracterizan por:

- a. Estar garantizados por todos los créditos hipotecarios concedidos por el emisor.
- b. Son generalmente emitidos a c/p.
- c. Representan la cesión de un préstamo hipotecario. Se participa del préstamo hipotecario y se cobra la parte proporcional que se posee.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la c.

Las participaciones hipotecarias se caracterizan por:

- Representan la **cesión total o parcial de un préstamo hipotecario** de una entidad a otra o al público.
- El tenedor **participa del préstamo hipotecario** y cobra parte de los intereses en función del porcentaje cedido. El tenedor **no percibe** un ingreso procedente de los **intereses o cupones prefijados** por el emisor, **sino que percibe directamente la parte proporcional del préstamo hipotecario**. Habitualmente incorpora un porcentaje sobre el principal de uno o varios créditos.

- En caso de **impago**, el tenedor **asume el riesgo** por parte del **prestatario, no podrá ir contra el emisor**.
 - Las entidades **emisoras mantienen la administración** y la custodia de los créditos.
 - Son títulos que **se emiten a largo plazo**.
 - **Ni el tipo de interés ni su vencimiento podrán superar el de los préstamos a los que se vincula.**
-

31. Las participaciones preferentes se caracterizan por:

- a. Son valores representativos del capital social y por tanto otorgan a sus propietarios los mismo derechos políticos que a un accionista.
- b. Ser títulos perpetuos en los que el emisor se reserva el derecho de amortización una vez transcurridos al menos 5 años.
- c. Son títulos emitidos por el estado y reservada su suscripción a los Titulares de Cuenta.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la b.

Las **participaciones preferentes** se caracterizan por ser títulos que presentan **similitudes y diferencias tanto con la renta fija como con la renta variable**:

- Conceden a sus titulares una **remuneración predeterminada (fija o variable)** condicionada a la obtención de beneficios distribuibles por parte del emisor.
 - A efectos contables se consideran valores representativos del capital social del emisor.
 - El tenedor de estos títulos **carece de derechos políticos y del derecho preferente de suscripción**.
 - Deben ser **emitidos por entidades residentes en España** o en un territorio de la **Unión Europea** que **no tenga la condición de paraíso fiscal**.
 - En el orden de **prelación** de créditos se sitúan por **delante de las acciones ordinarias y por detrás de todos los acreedores comunes y subordinados**.
 - Las participaciones preferentes **son perpetuas**, aunque el emisor podrá acordar la **amortización** una vez transcurridos **al menos cinco años desde su desembolso**.
-

32. La titulización de activos implica entre otras cuestiones:

- a. La cesión de una serie de créditos desde una entidad de crédito a un suscriptor que participara de los intereses de los mismos.
- b. La cesión de una serie de créditos para la constitución de un fondo, que con posterioridad, emitirá bajo la base de este patrimonio una serie de valores que se negociarán en el mercado organizado.
- c. Los títulos que han sido cedidos para crear el fondo permanecen en el balance de las entidades que los ceden.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la b.

La **titulización** de activos consiste en la **cesión de una serie de créditos** (hasta su vencimiento), por parte de las sociedades, bancos, o cajas, a un fondo que con posterioridad emitirá, sobre la base de dicho patrimonio, unos valores para su negociación en el mercado organizado.

Se convierten activos de una entidad en valores que son transmitidos a terceros, y cuya rentabilidad estará unida a los flujos de caja de los activos cedidos.

Los fondos de titulización están conceptuados como **patrimonios carentes de personalidad jurídica**. El proceso de creación del fondo es gestionado y administrado por **sociedades gestoras de titulización**. Si bien el cedente conserva la administración y gestión del crédito cedido, salvo pacto en contrario.

Los valores emitidos por el fondo deberán ser objeto de evaluación por parte de una entidad calificadora reconocida.

Las **ventajas** que este procedimiento supone para las empresas que lo utilizan serían:

1. Es una **fuente de financiación alternativa**:

El emisor de este tipo de títulos no responde del pago de la deuda con todo su patrimonio, sino que sólo lo hace con una parte del mismo, separada del resto de forma jurídica.

Los activos sobre los que se realizan los títulos abandonan el balance, lo que supone una ventaja para aquellas empresas que, como las entidades de crédito, se encuentran sometidas a regulación en cuanto a uso de recursos propios.

Las empresas con baja calidad crediticia pueden acudir al mercado en mejores condiciones., pues avalan los títulos emitidos con un conjunto de activos separados física y jurídicamente del resto de su patrimonio.

Entidades con límites de endeudamiento, entre las que se encuentran la de carácter público, obtienen de esta forma otra vía de financiación.

2. Es una **forma de gestionar riesgos**:

Se elimina el riesgo motivado por la amortización anticipada de los activos que respaldan los títulos emitidos.

Especialmente para las entidades de crédito, permite equilibrar los plazos activos/pasivos del balance con recursos ajenos a plazo inferior a la medida de los activos que se utilizan como garantía de los títulos, con lo que se reduce este riesgo de desequilibrio de plazos.

Permite reducir parte del riesgo de interés al acudir al mercado mayorista de bonos de titulización frente al minorista de préstamos.

33. Al constituir un fondo de titulización las empresas que los constituyen:

- a. Pueden obtener financiación en mejores condiciones ya que avalan los títulos emitidos con activos separados del resto de su patrimonio.
- b. Pueden obtener financiación en mejores condiciones ya que avalan los títulos emitidos con los créditos cedidos, aunque estos permanecen en el balance de la entidad.
- c. Al abandonar el balance los créditos cedidos, se liberan recursos propios que permiten elevar el nivel de endeudamiento.
- d. Las respuestas a y c son correctas.

La **respuesta correcta es la d.**

Al constituir un fondo de titulización las empresas que los constituyen podrán **obtener financiación en mejores condiciones** ya que avalan los títulos emitidos con activos separados del resto de su patrimonio. Asimismo al abandonar el balance los créditos cedidos, se **liberan recursos propios** lo que les **permite aumentar su nivel de endeudamiento**.

34. Los bonos y obligaciones privadas se caracterizan por:

- a. Son activos de rentabilidad explícita y para su valoración se utiliza la base de cálculo actual/actual.
- b. Dentro de estas encontramos las obligaciones subordinadas que, en aplicación de las reglas de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes.
- c. Son activos de rentabilidad explicita y para su valoración se utiliza la base de cálculo actual/360.
- d. a y b son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Los bonos y obligaciones privadas se caracterizan, entre otros aspectos, por:

- ser activos de **rentabilidad explícita**
- para el **cálculo del precio a partir de su TIR**, utilizaremos la **base de cálculo actual/actual**.

35. ¿Indique cuál de los siguientes tipos de empresas/organizaciones no podrán pertenecer al grupo de Miembros del Mercado AIAF?

- a. Los Bancos.
- b. La CECA.
- c. El ICO.
- d. Las EAFIs.

La respuesta correcta es la d.

Actualmente, el mercado **AIAF** cuenta con un número de **miembros** en torno a los ochenta, entre los que se cuentan los principales **bancos, cajas de ahorros, y sociedades y agencias de valores del sistema financiero español**.

En cambio para las **EAFIs** aunque su actividad pueda extenderse más alla del mero asesoramiento en materia de inversión, a una serie de servicios auxiliares, entre los que destaca “realizar una labor de asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas” tendrá que dar **cobertura** a la función de su figura como **Asesor Registrado** dentro del Mercado Alternativo Bursátil (**MAB**) y del Mercado Alternativo de Renta Fija (**MARF**). Estos dos mercados se caracterizan por dirigirse a empresas de menor tamaño que las que cotizan en la Bolsa o en AIAF. En otras palabras, podemos decir que las EAFIs emplean a los “hermanos pequeños” de los mercados oficiales para llevar a cabo su actividad.

Marco regulatorio

La Circular 10/2008 de la CNMV, de 30 de diciembre, de la CNMV sobre empresas de asesoramiento financiero, establece el régimen jurídico de las EAFIs. Por su parte, la figura del AR queda regulada en la Circular 10/2010 del MAB y la Circular 3/2013 del MARF.

Fuente: http://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Documento/5018_Una_puerta_al_crecimiento_de_la_actividad_de_las_EAFIS

36. En España, la Renta Fija Privada:

- a. Se negocia en un mercado secundario oficial.
- b. Se negocia en AIAF.
- c. La compensación y liquidación está encomendada a Iberclear.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

En España, el **mercado en el que cotizan la mayoría de los valores de renta fija es AIAF**. Este mercado cuenta con una plataforma electrónica multilateral que se denomina **SEND**. Este es un sistema electrónico de negociación de deuda que entró en funcionamiento en mayo 2010. El objetivo de esta plataforma es **negociar de forma transparente las emisiones minoristas de Renta Fija para Deuda Pública y Privada**.

37. Es característica de los Bonos de Titulización:

- a. La exigencia de calificación crediticia obligatoria antes de la emisión.
- b. Exige la creación de un sindicato de obligacionistas.
- c. El inversor asume directamente el riesgo crediticio de la entidad cedente de los créditos al fondo.
- d. La legislación española no exige calificación crediticia para los Bonos de Titulización.

La respuesta correcta es la a.

6.11 Agencias de calificación

El artículo 2.3.b) del Real Decreto 926/1998 establece que **el riesgo financiero de los valores emitidos con cargo a cada fondo deberá ser objeto de evaluación por al menos una entidad calificadora reconocida a efectos de titulización por la CNMV**. Tras la entrada en vigor del Reglamento 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre agencias de calificación, dicha referencia debe entenderse a una entidad calificadora registrada de acuerdo con dicho Reglamento.

Fuente: https://www.cnmv.es/DocPortal/GUIAS_Perfil/GuiaTitulizacion.pdf

38. El activo de Renta Fija que exige la constitución de un sindicato de obligacionistas es:

- a. Cédulas Hipotecarias.
- b. Bonos Hipotecarios.
- c. Las Acciones Preferentes.
- d. Las cuotas participativas.

La respuesta correcta es la b.

En el caso concreto de los **bonos hipotecarios**, la garantía la constituyen un **crédito o grupo de créditos en concreto**.

Cada emisión queda vinculada mediante escritura pública a los créditos hipotecarios que la garantizan y se **exige la constitución de un sindicato de obligacionistas**.

El tipo de **interés y el vencimiento no pueden superar el de los préstamos hipotecarios que le sirven de garantía**.

El **vencimiento** de estos activos es de **uno y tres años**.

39. Los emisores de bonos con mayor riesgo crediticio:

- a. Tienen rating AAA.
- b. El tipo de interés de sus emisiones es menor.
- c. Tienen mayor liquidez.
- d. Ninguna de las anteriores es cierta.

La respuesta correcta es la d.

El rating es la calificación que se otorga a los emisores en función de su calidad crediticia. El más elevado corresponde, por lo general, a los estados y aquellos organismos a los que el Estado avala sus emisiones. Las grandes compañías, en función de su volumen y buen nombre suelen también recibir calificaciones altas.

La calificación más bajas, se otorgan a aquellas emisiones de mayor riesgo, es decir, las efectuadas por emisores a los que se les imputa mayor riesgo de impago. **Se suelen denominar bonos de alta rentabilidad ("high yield")** aquellos que son emitidos por emisores de baja calificación.

La importancia de estas calificaciones es que a **mayor riesgo** obligan al emisor a efectuar sus emisiones con un **tipo de interés más elevado**, es decir, una **mayor remuneración para el inversor**.

Estos suele medirse en términos de **referencia con los bonos de la Deuda Pública**, de forma que la diferencia respecto de la rentabilidad de los bonos soberanos se llama **prima de riesgo de calidad**, y fluctúa en función de la **percepción** que tengan los **inversores sobre el riesgo** de las emisiones.

De ahí que en épocas de crisis o incertidumbres los inversores acuden en mayor medida a los **bonos públicos**, algo que se suele denominar en el argot financiero como **"flight to quality"**, huida hacia la calidad o hacia un menor riesgo.

Las agencias de rating especializadas de más notoriedad son Moody's, Standard & Poor's y Fitch. Su sistema de clasificación es alfabético con añadidos numéricos. La **máxima calificación** de un bono para Moody's es Aaa, para Standard&Poor's (S&P) es **AAA**. La calificación CCC ó Caa considera la emisión como muy especulativa, con grave riesgo y fuertes incertidumbres; CC sería la calificación cuando se ha interrumpido el pago del cupón por parte del emisor y DD cuando lleva impagado varios cupones.

40. Un nivel de rating x nos da información del bono respecto:

- a. Cuál es el riesgo del bono ante variaciones de tipo de interés del mercado.
- b. Nos va a indicar si dicho bono será más o menos líquido en el mercado secundario.
- c. Nos indica la capacidad del emisor de devolver los intereses y nominal de una emisión en las fechas prefijadas.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la c.

Las calificaciones de rating nos indican la capacidad del emisor de devolver los intereses y el nominal de una emisión en las fechas prefijadas. Por tanto se fijan en el estudio del riesgo de crédito y probabilidad de impago, pero no del riesgo de tipo de interés, ni del riesgo de liquidez.

41. Cuál de las siguientes afirmaciones es correctas:

- a. Una calificación AAA nos da la seguridad absoluta del cobro de cupones y del valor nominal.
- b. Las agencias de rating deben guardar una absoluta independencia de las empresas sobre las que emiten informe.
- c. Las agencias de rating analizan factores tales como el índice de volatilidad de los ingresos, el coeficiente de endeudamiento de la empresa, riesgos políticos...
- d. Las respuestas b y c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Las **agencias de calificación crediticia** cumplen un papel de vital importancia en los mercados bancarios y de valores mundiales, por lo que **resulta esencial que proporcionen de forma sistemática calificaciones independientes, objetivas y de la mayor calidad posible.**

Para la determinación de un nivel de riesgo las agencias de rating realizan dos tipos de análisis:

- **Cuantitativo** (análisis de riesgo “financiero”) Análisis de la cuenta de resultados, de balance y de estado de cash flows. Revisará:
 - a. El volumen de la emisión respecto al global de deudas.
 - b. El **coeficiente de endeudamiento** en relación al sector y tomando en consideración la estructura de los recursos propios y ajeno.
 - c. El **índice de volatilidad** de sus ingresos ordinarios.
 - d. Su distancia al punto muerto.
 - e. El resultado del apalancamiento económico y financiero.
- **Cualitativo**(análisis de riesgo “de negocio”)
 - a. Evolución histórica.
 - b. Capacidad de gestión ante ciclos adversos.
 - c. Ciclicidad.
 - d. Análisis de producto: riesgos tecnológicos y de sustitución.
 - e. Dependencia de materias primas.
 - f. Competencia: grado de segmentación. Tendencia a consolidación.
 - g. Cuota de mercado.
 - h. Barreras de entrada.

Para llegar a una opinión sobre la calidad crediticia de un emisor, Standard & Poor's, por ejemplo, revisa una amplia gama de factores financieros y del negocio que pueden influir sobre la capacidad de repago en tiempo y forma del emisor. Los factores de riesgo específicos que se analizan dependen en parte del tipo de emisor. Por ejemplo, el análisis crediticio de un emisor corporativo generalmente considera muchos elementos financieros y no financieros entre los que se incluyen indicadores clave de desempeño, factores económicos, regulatorios, influencias geopolíticas, factores gerenciales y de gobierno corporativo, y posición competitiva. En la calificación de un soberano, o de un gobierno nacional, el análisis puede concentrarse en el riesgo político, la estabilidad monetaria y la carga general de la deuda.

42. Cuáles de las siguientes afirmaciones son correctas:

- a. Las tres principales agencias de rating son Standard & Poors, Moody's y Fitch.
- b. Una calificación crediticia por debajo de BBB- nos indica un grado de solvencia suficiente.
- c. Dos emisiones de empresas diferentes con la misma calidad crediticia, mismo vencimiento, mismo cupón, cotizarán en el mercado a la misma TIR.
- d. Las respuestas a y c son correctas.

La respuesta correcta es la a.

Las principales agencias de calificación de riesgo privadas son Moody's, Standard & Poor's y Fitch (Fitch IBCA), las cuales suministran calificación de crédito tanto a largo como a corto plazo sobre la deuda de compañías, bonos y cualquier otro instrumento financiero.

-
43. A la hora de determinar una calificación crediticia concreta las agencias analizan:
- Únicamente los estados financieros de la empresa analizada.
 - Tanto aspectos cualitativos como aspectos cuantitativos de la empresa.
 - Entre otros aspectos analizarán: el índice de volatilidad de los ingresos, riesgos políticos, coeficiente de endeudamiento, posición relativa en el sector, etc...
 - Las respuestas b y c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Las **Agencias de calificación, o de rating**, tienen por objeto evaluar determinados productos financieros sean estos de empresas, estados, administraciones públicas o gobiernos regionales. Para llevar a cabo su **análisis** estas compañías utilizan diversos modelos y factores, tanto de carácter **cualitativo** como **cuantitativo**. Algunos de estos factores pueden ser, por ejemplo, los siguientes:

- un índice de volatilidad de los ingresos,
- los riesgos políticos,
- el coeficiente de endeudamiento,
- la posición relativa en el sector al que pertenece,
- y, un largo etc.

Este análisis les **obtener una valoración objetiva e imparcial del producto financiero, informando de los riesgos de invertir u operar con él**.

Aunque, muchas empresas de calificación crediticia en el mundo sólo 3 de ellas -las conocidas también como **Big Three-** controlan la inmensa mayoría del mercado

- **Moody's** Investor Service
- **Standard and Poors** Corporation
- **Fitch IBCA**

por lo que el funcionamiento de estas agencias podría calificarse de **oligopolio**.

44. Cuáles de las siguientes afirmaciones son correctas:
- Una calificación crediticia CCC nos indica un grado de solvencia suficiente.
 - Una calificación crediticia AAA es una recomendación de compra.
 - La calificación crediticia nos indica la capacidad del emisor de devolver los intereses y nominal de una emisión en las fechas prefijadas, lo que está directamente relacionado con la mayor variación de precio del bono ante variaciones del tipo de interés del mercado.
 - Todas las anteriores son falsas.

La respuesta correcta es la d.

En Fitch Ratings, por ejemplo, tenemos que:

- Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

- Las Calificaciones Nacionales ‘AAA’ indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

La calificación crediticia nos indica la capacidad del emisor de devolver los intereses y nominal de una emisión en las fechas prefijadas, correcto. Ahora bien, este aspecto no está directamente relacionado con la mayor variación de precio del bono ante variaciones del tipo de interés del mercado. El precio o valor presente de un bono ya emitido cambia en función de las variaciones que se produzcan en los niveles de tipos de interés de referencia (TIR) del mercado. En definitiva nos hablan de la sensibilidad y se infiere claramente que la sensibilidad está directamente relacionada al concepto de duración de los bonos. A más duración, mayor variabilidad de precios. Nada que ver con calificación crediticia.

45. Si adquirimos con fecha de contratación 5 de noviembre de 2012 y fecha valor 8 de noviembre de 2012, una letra del Tesoro al contado, que vence el 18 de octubre de 2013, y queremos obtener una rentabilidad del 2,5% en base 360, ¿qué precio tendríamos que pagar para adquirirla?

- 97,693 %
- 97,387 %
- 97,290 %
- 97,330 %

La respuesta correcta es la a.

En este caso, para poder hallar qué precio tendríamos que pagar para adquirir la Letra bastará con aplicar la fórmula del precio de una letra en el momento actual (o momento cero):

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{n}{360})}$$

Donde, como nos indican en el enunciado, la base del cálculo será de 360 días. Igualmente pasa con la amortización, implícitamente sabemos que será al 100% (1.000 euros en el caso de las Letras del Tesoro) ya que es por convenio en este tipo de activos (salvo que se indique lo contrario).

En cuanto a la fecha de vencimiento no hay duda, vence el 18 de octubre de 2013. Sin embargo, hemos de tomar la “fecha valor” como la fecha efectiva de la compra ya que esta hace referencia a la fecha efectiva en que los abonos realizados en una cuenta corriente comienzan a generar una rentabilidad y los cargos dejan de generar deudas. Ojo con esto, no hay que coger la fecha de compra si no la fecha valor (por lo general D+2-día en el que se comunica más dos días laborables)

Teniendo en cuenta todo lo anterior, si sustituimos y calculamos en la fórmula

$$P_0 = \frac{100}{(1 + 0,025 \cdot \frac{340}{360})} = 97,693 \%$$

obtenemos que tendríamos que pagar un precio de 976,93 euros para adquirir la Letra. O, lo que es lo mismo (expresado como porcentaje sobre el nominal) 97,693 %

46. Compramos con fecha valor 8 de noviembre de 2012 un Bono del estado cupón 4,25%, amortización 31 de octubre de 2016 a un precio ex-cupón del 101,020% ¿cuál es la TIR de adquisición?

- 3,593 %
- 4,25 %

- Para más de un período de cupón para el reembolso

$$PRC = - \frac{RDV}{\left(1 + \frac{YLD/100}{M}\right)^{(N-1+B/D)}} - \sum_{k=1}^N \frac{\frac{CPN}{M}}{\left(1 + \frac{YLD/100}{M}\right)^{(k-1+B/D)}} + \frac{A}{D} \times \frac{CPN}{M}$$

$$INT = - \frac{A}{D} \times \frac{CPN}{M}$$

CST = PRC + INT



- c. 3,967 %
d. 4,012 %

La respuesta correcta es la c.

En este caso lo más recomendable es solucionar el ejercicio con la calculadora financiera Casio FC 200v. Para ello, hemos de tener en cuenta que esta calculadora toma como precio de entrada válido el precio ex-cupón (es decir, el 101,020 % que nos indica en el enunciado). Recordemos que **CST=PRC+INT**, pero también hay que recordar que en esta calculadora sólo se permite introducir como dato para el cálculo PRC y no el CST (el CST sólo nos lo ofrece como un resultado).

A continuación se muestra la fórmula interna que emplea la calculadora para resolver precios, TIR's, etc. en el caso de "más de un período para el reembolso":

En la imagen anterior se puede ver la diferencia que existe entre las variables PRC (es lo que conocemos como precio ex-cupón) y CTS (también conocido como coste efectivo, precio entero o precio sucio). En la práctica, cuando observamos los precios de **los bonos que cotizan en el mercado (pantallas de Bloomberg, por ejemplo) a un precio ex cupón**, es decir, sin tener en cuenta el cupón corrido.

A continuación se describe como llevar a cabo el cálculo, para ello iremos a:

- Función: "BOND"
- SET: "Annu/Date"
- d1 = 08112012 + EXE
- d2 = 31102016 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4.25 + EXE
- PRC = -101,020 + EXE
- YLD = ?? + EXE

Ahora, con el cursor, vamos sobre "YLD" y pulsamos "SOLVE" para que nos muestre el valor de la TIR (en la calculadora se llama YLD- del inglés). El resultado es una *TIR = 3,967 %*.

IMPORTANTE

Term (Usando la pantalla de configuración: Bond Date)

$$PRC = - \frac{RDV}{\left(1 + \frac{YLD/100}{M}\right)^n} - \sum_{k=1}^n \frac{\frac{CPN}{M}}{\left(1 + \frac{YLD/100}{M}\right)^k}$$

INT = 0

CST = PRC

Una vez la calculadora nos ha resuelto la TIR, vamos de nuevo sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE” para que muestre los **resultados** siguientes:

- PRC = -101.020 (precio ex cupón)
- INT = -0,09315 (cupón corrido)
- CTS = -101.113 (precio entero)

En esta pantalla podemos observar las diferencias entre la variables PRC, CST y INT. Hay que notar que cuando utilizamos “Term” en lugar de “Date” (esto es, cuando no se arrastra cupón corrido-compra/emisión concide con vencimiento/cobro cupones) entonces CST=PRC:

Fuente: manual casio FC-100V/FC-200V¹

-
47. En la subasta de letras del tesoro a 18 meses celebrada el 14 de mayo de 2012 (fecha valor 18 de mayo) el precio mínimo aceptado fue de 95,298 %. Si los días exactos hasta el vencimiento son 518 ¿Cuál será la rentabilidad de la inversión?
- 3,302 %
 - 3,429 %
 - 3,404 %
 - 3,354 %

La respuesta correcta es la c.

Lo primero que tenemos que considerara es el vencimiento, mayor a 12 meses, por lo que tenedremos que aplicar el régimen de **capitalización compuesta** (en lugar de la capitalización simple prevista para plazos inferiores a 12 meses-un año). Lo segundo que hay que recordar sería la base del cálculo, que al tratarse de letras del tesoro, se considera la base 360. Finalmente bastará aplicar la siguiente fórmula:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i)^{d/360}}$$

donde,

- P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.
- i , es el tipo de interés en tantos por uno.
- d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

¹https://support.casio.com/storage/es/manual/pdf/ES/004/FC-100V_FC-200V_ES.pdf

de donde despejamos el tipo de interés i (ojo, siempre en tantos por uno).

$$i = \frac{100}{(P_0)^{360/d}}$$

luego, si sustituimos los valores y calculamos

$$i = \frac{100}{(95,298)^{360/518}} - 1 = 0,03404$$

tenemos que la rentabilidad de la inversión ha sido de un 3,404 %.

-
48. Si adquirimos a la par, el 27 de enero de 2013, un bono a 5 años vencimiento 27 de enero de 2018, ¿qué TIR tendrá el bono si el cupón es del 3,75 %?
- Mayor que el cupón nominal.
 - Exactamente el cupón nominal.
 - Menor que el cupón nominal.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Si adquirimos a la par, el 27 de enero de 2013, un bono a 5 años vencimiento 27 de enero de 2018 y con cupón del 3,75 % tendrá una TIR exactamente igual al cupón nominal.

El motivo de que coincidan la TIR (3,75 %) y el cupón nominal (3,75 %) se debe a que adquirimos a la par, amortizamos a la par y además, en la fecha de valoración del bono $t=0$, coincide exactamente con el día en el que se emite o que se cobra alguno de los cupones (de forma que NO hay cupón corrido). Dicho en otras palabras, como el precio sucio del bono coincide con su precio limpio y, este es adquirido a la par la **TIR coincidirá con el cupón nominal en la fecha de emisión del bono**.

Para comprobar que esto es así, podemos utilizar la calculadora financiera Casio FC200V. Donde haremos el cálculo de la siguiente forma:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date” (periodos anuales “Annual” para el cobro de los cupones/y con fechas “Date” en lugar de términos- “Term”)
- d1 = 27012013 + EXE
- d2 = 27012018 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 3,75 + EXE
- PRC = -100 + EXE
- YLD = 0 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “YLD” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

YLD = 3,75: que será la TIR expresada en porcentaje %

49. El Sr. Valls lee en un a web que los tipos de interés van a disminuir y él desea aprovecharse de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón le representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés?
- Vencimiento: 2015. Cupón: 0 %.
 - Vencimiento: 2015. Cupón: 12 %.
 - Vencimiento: 2020. Cupón: 0 %.
 - Vencimiento: 2020. Cupón: 10 %.

La respuesta correcta es la c.

El bono que representa mayor atractivo para poder capitalizar una posible bajada en los tipos de interés es el bono con vencimiento 2020 y cupón del 0 %.

Al tratarse de bono cupón cero (un solo flujo en la fecha de vencimiento), este bono tendrá una duración igual a su vencimiento. Es decir,

$$\text{Vencimiento 2015; Cupón 0 \%} \Rightarrow D = 20 \text{ años}$$

en este caso la Duración es igual 20 años.

En el caso del bono cupón cero con vencimiento 15 años:

$$\text{Vencimiento 2015; Cupón 0 \%} \Rightarrow D = 15 \text{ años}$$

en este caso la Duración es igual 15 años.

Si realizamos los cálculos para cada uno de los bonos que sí pagan cupón, de cuantos proponen en el ejercicio, obtendremos una Duración inferior a su vencimiento. Ahora, proporcionalmente, los flujos se encuentran más alejados en el tiempo, tanto los cupones, como del flujo del vencimiento (la amortización del nominal). Con lo cual:

$$\text{Vencimiento 2015; Cupón 12 \%} \Rightarrow D < 12 \text{ años}$$

$$\text{Vencimiento 2015; Cupón 10 \%} \Rightarrow D < 10 \text{ años}$$

Como conclusión podemos decir que si se espera que los tipos de interés vayan a disminuir y el Sr. Valls desea aprovecharse de esta previsión, **el bono con vencimiento 2020 y cupón del 0 % es el bono del que se espera una mayor subida en su precio**. Esto se debe, como hemos dicho anteriormente, a que **la subida en el precio será mayor (mayor sensibilidad) en el bono que tenga una mayor Duración y, por ende también, una mayor Duración Modificada**.

-
50. Si compramos un bono del estado con un cupón del 10 % por un importe de 1.100 €, el importe del próximo cupón será:
- 90 €.
 - 110 €.
 - 100 €.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la c.

Si atendemos a la definición que encontramos en la página web del Tesoro Bonos² sobre los **Bonos** y Obligaciones tenemos que:

Son valores **emitidos por el Tesoro a un plazo superior a dos años**. Bonos del Estado y Obligaciones del Estado son iguales en todas sus características salvo el plazo, que en el caso de **los Bonos oscila entre 2 y 5 años**, mientras que en las Obligaciones es superior a 5 años.

Tienen las siguientes **características**:

Son **títulos con interés periódico, en forma de cupón**, a diferencia de las Letras del Tesoro, que pagan los intereses al vencimiento.

El valor **nominal** mínimo que puede solicitarse en una subasta es de **1.000 euros**, (166.386 pesetas) y las peticiones por importes superiores han de ser múltiplos de 1.000 euros. Además, el valor nominal mínimo que puede negociarse es de 1.000 euros.

Las emisiones de estos valores se llevan a cabo mediante sucesivos tramos a fin de alcanzar un volumen en circulación elevado que asegure que los valores sean muy líquidos.

Se emiten mediante subasta competitiva.

El **cupón** que devenga **se paga cada año y representa el tipo de interés "nominal"** del Bono o la Obligación.

En la **actualidad** el Tesoro emite:

- **Bonos a dos, tres y cinco años.**
- **Obligaciones a diez, quince y treinta años.**

Luego, si “El **cupón** que devenga **se paga cada año y representa el tipo de interés "nominal"** del Bono” el importe del próximo cupón será de 100 euros. Ya que:

$$10\% \text{ Nominal} = 0,10 \cdot 1,000 \text{ euros} = 100 \text{ euros}$$



En este caso es muy importante no confundir el **precio de compra del bono** (que NO es relevante para el cálculo del importe del cupón) con el **valor nominal del bono**.

Por lo tanto, recordemos que importe del cupón de un bono se calcula siempre sobre su valor nominal y NO sobre su precio de compra.

-
51. Si compramos una Letra del Tesoro por 900€:
- Obtendremos una rentabilidad segura del 10 %.
 - Cobraremos implícitamente unos intereses de 100 € si esperamos al vencimiento.
 - No podremos determinar la rentabilidad que obtenemos a vencimiento ya que no sabemos el valor de reembolso.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la b.

Un error frecuente en este tipo de ejercicios es calcular la rentabilidad simple de la operación como la variación porcentual del precio, por diferencia entre los precios de venta y de adquisición (o compra). De forma que si calculamos su rentabilidad simple como,

²<http://www.tesoro.es/deuda-publica/mercado/mercado-primario/instrumentos/bonos-y-obligaciones-del-estado>



Rentabilidad simple (o rendimiento) sin dividendo

$$RS_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Donde,

- RS_t , es la rentabilidad del periodo $t, t - 1$.
- P_t , es el precio final.
- P_{t-1} , es el precio inicial.

52. Un bono tiene una cotización de 102 % y paga cupón de 5 % el día siguiente. Si los tipos se mantienen constantes, ¿Cuál de las 3 soluciones se aproxima más a la realidad?

- a. Dentro de 2 días la cotización del bono será 107 %.
- b. Dentro de 2 días la cotización del bono será 102 %.
- c. Dentro de 2 días la cotización del bono será 97 %.
- d. Dentro de 2 días la cotización del bono será 100 %.

La respuesta correcta es la b.

El precio **ex-cupón o precio limpio** de un activo de renta fija (que paga cupones de manera periódica) es una **valoración normalizada que pretende aislar el efecto del cupón corrido sobre la cotización**.

De esta manera cuando vemos el **precio de cotización de un bono**, lo que en realidad estamos viendo, es el **ex-cupón o precio limpio** (102 %), sin considerar cupón corrido (5 %). Luego si quisiésemos comprar, por la razón que fuese, debemos considerar que el precio efectivo que tendríamos que desembolsar por el bono habría de ser de 107 % (102 % + 5 %).

53. Disponemos de un exceso de tesorería y queremos realizar una inversión a 4 años. Queremos comprar un bono que en caso de tener que venderlo antes de esos 4 años, se vea lo menos afectado en un escenario de subida de tipo de interés. ¿Qué bono compraremos?

- a. Un bono cupón cero vencimiento 4 años.
- b. Un bono simple vencimiento 4 años y cupón 10 %.
- c. Un bono simple vencimiento 4 años y cupón 5 %.
- d. Un bono simple vencimiento 4 años y cupón 2 %.

La respuesta correcta es la a.

54. Si tenemos un bono cupón 5 % con vencimiento 4 años:

- a. Tanto si el tipo de interés de mercado sube o baja un 0,5 % la variación del precio será idéntica tanto hacia arriba como hacia abajo.
- b. Si el tipo de interés sube un 0,5 % la bajada del precio del bono será mayor que la subida del precio que se produciría si el tipo de interés baja un 0,5 %.
- c. Si el tipo de interés sube un 0,5 % la bajada del precio será menor que la subida del precio que se produciría si el tipo de interés baja un 0,5 %.

- d. El tipo de interés no está relacionado con el precio del bono.

La respuesta correcta es la c.

55. En el día de hoy se emiten Bonos del Estado co vencimiento 5 años (nominal de 1.000€) y cupón del 5%. E inmediatamente se autoriza la segregación del principal y los cupones (STRIP). Asumiendo que la TIR del mercado es el 4,5%. ¿Cuánto nos costara comprar el 2º Strip-cupón?
- 52 €.
 - 45,56 €.
 - 45,79 €.
 - 46,33 €.

La respuesta correcta es la c.

Para hallar cuánto nos costara comprar el 2º Strip-cupón tenemos que emplear el tipo de interés del bono a 5 años, es decir, la TIR del mercado del 4,5% y descontar el cupón (del 5%) dos periodos (n=2). De forma que:

$$P_0 = \frac{C}{(1 + TIR_5)^n}$$

$$P_0 = \frac{50}{(1 + 0,045)^2} = 45,7865 \approx 45,79$$

56. Adquirimos una letra el 17 de Octubre a la que le quedan 100 días para su vencimiento. El precio de compra es del 99,20 %. ¿Cuál es la rentabilidad al vencimiento?
- 2,903 %
 - 2,300 %
 - 3,205 %
 - 2,803 %

La respuesta correcta es la a.

Adquirimos una a la que le quedan 100 días para su vencimiento de su vencimiento, entonces empleamos la **fórmula del precio de una letra para plazo inferior al año**:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

donde,

i , es el tipo de interés en tantos por uno.

d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.

y utilizamos la **base actual/360**.

y al desejar el tipo de interés, tenemos:

$$i = \left(\frac{P_0}{100} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{d} \right)$$

que tas sustituir los valores y calcular,

$$i = \left(\frac{100}{99,20} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{100} \right) = 0,029 (\approx 2,901\%)$$

57. Adquirimos por 950 € una Letra del Tesoro a la que le quedan 385 días para su vencimiento. ¿Cuál será la rentabilidad al vencimiento? Si 35 días antes del vencimiento de la letra la vendemos por 992 euros ¿cuál sería la rentabilidad de la operación?
- a. 4,91 % y 4,05 %
 - b. 4,70 % y 4,30 %
 - c. 4,91 % y 4,55 %
 - d. 4,80 % y 4,55 %

La respuesta correcta es la c.

Hay que recordar que para emisiones que vencen en un **plazo superior al año** natural ($385 > 365$) se usa el **régimen de interés compuesto** y según el criterio de la Letras del Tesoro (esto es, **base actual/360**). La **fórmula** que debemos utilizar es la del precio de una letra para plazo superior al año:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i)^{\left(\frac{d}{360}\right)}}$$

donde hay que **despejar la rentabilidad** (i tipo de interés),

$$i = \left(\frac{100}{P_0} \right)^{\left(\frac{360}{d}\right)} - 1$$

entonces al **sustituir y calcular**,

$$i = \left(\frac{100}{95} \right)^{\left(\frac{360}{385}\right)} - 1 = 0,0491 (4,91\%)$$

tenemos que para esta Letra, **la rentabilidad al vencimiento ha sido del 4,91 %**.

Si vendemos la Letra 35 días antes de su vencimiento, entonces empleamos la **fórmula del precio de una letra para plazo inferior al año**:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

donde,

i , es el tipo de interés en tantos por uno.

d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.

ya que en este caso ($385 - 35 = 350$) descontamos para un plazo inferior al año ($350 < 365$) y seguimos utilizando la **base actual/360**.

que al sustituir,

$$950 = \frac{992}{(1 + i \cdot \frac{350}{360})}$$

y al desejar el tipo de interés, tenemos:

$$i = \left(\frac{992}{950} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{350} \right) = 0,0454 (\approx 4,55\%)$$

58. Calcular la cantidad que debemos pagar para adquirir un bono cupón 4,25% el 18 de diciembre de 2012. El bono vence el 31 de octubre de 2016 y paga cupones anuales. La TIR del mercado es el 4%.
- a. 1.008,70 €
 - b. 1.014,29 €
 - c. 1.000 €
 - d. 999 €

La respuesta correcta es la b.

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 18122012 + EXE
- d2 = 31102016 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4,25 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 4 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -100,870 (precio excupón)
- INT = -0,559 (cupón corrido)
- CTS = -101,429 (**precio entero en %**)

Luego, si convertimos el resultado (nos lo ofrece en % la calculadora) a euros, tenemos:

$$P_{euros} = 101,429 \cdot 10 = 1,014,29$$

59. ¿Cuál ha sido la rentabilidad efectiva de la siguiente operación si suponemos que el inversor reinvierte los cupones anuales, y amortiza el bono a vencimiento?

Datos:	Tipos de interés a un año:
Compra: 15/05/2011	15/05/2011: 3,50 %
Vencimiento: 15/05/2005	15/05/2022: 3,80 %
Cupón anual: 4,5 %	15/05/2013: 4,70 %
Valor nominal: 1.000 euros	15/05/2014: 5,25 %
TIR: 6,25 %	
Precio: 93,97 %	

- a. 6,16 %.
- b. 6,61 %.
- c. 6,6 %.
- d. 5,95 %.

La respuesta **correcta es la a.**

En este caso TIR Y TRE no coinciden. Por lo tanto, calculamos el valor futuro de los cupones según la estructura temporal de los tipos de interés (ETTI) para cada uno de los periodos y así conoceremos el valor final de la inversión.

Nota: Recordemos que la Tasa de Rentabilidad Efectiva (TRE) se define como aquella rentabilidad media anual que tiene en cuenta las tasas de reinversión de los ingresos de una operación, medida mediante capitalización compuesta.

La TRE, matemáticamente, se define con la expresión siguiente:

$$V_f = V_0 (1 + i_{TRE})^n$$

Para el cálculo del valor final, comenzaremos calculando los ingresos que fueron reinvertidos cada uno de los años 2011, 2012, 2013:

$$F_1 = C_1 \cdot (1 + i_1) \cdot (1 + i_2) \cdot (1 + i_3) = 4,5 \cdot 1,038 \cdot 1,047 \cdot 1,0525 = 5,1473$$

$$F_2 = C_2 \cdot (1 + i_2) \cdot (1 + i_3) = 4,5 \cdot 1,047 \cdot 1,0525 = 4,9589$$

$$F_3 = C_3 \cdot (1 + i_3) = 4,5 \cdot 1,0525 = 4,7363$$

Calculamos también el flujo a vencimiento de 2014, esto es, el cupón percibido (que no se reinvierte) más el reembolso del nominal:

$$F_4 = N_4 + C_4 = 1000 + 4,5 = 104,5$$

Una vez calculados todos los flujos generados durante el periodo de madurez del bono, los sumamos para conocer el valor final de la inversión:

$$V_f = F_1 + F_2 + F_3 + F_4 = 5,1473 + 4,9589 + 4,7363 + 104,5 = 119,3425$$

Una vez que conocemos el valor final V_f y el valor inicial V_0 , planteamos la fórmula de la TRE y resolvemos por el tipo de interés i_{TRE} :

$$V_f = V_0 (1 + i_{TRE})^n$$

Donde,

$$i_{TRE} = \left(\frac{V_f}{V_0} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

Que al sustituir y calcular, obtenemos un resultado de:

$$i_{TRE} = \left(\frac{119,3425}{93,97} \right)^{\frac{1}{4}} - 1 = 0,06157(6,157\%)$$

1.5. Mercado de Renta Variable (1)

1. Un inversor invertirá en acciones:
 - a. Porque le proporcionan una rentabilidad mayor que los activos de renta fija.
 - b. Porque es un valor más seguro.
 - c. Porque le proporciona un dividendo periódicamente.
 - d. Porque las expectativas de rentabilidad futuras son superiores a la renta fija.

La respuesta **correcta es la d.**

Un inversor invertirá en acciones ya que las expectativas de rentabilidad futuras son superiores a la renta fija.

2. La capitalización bursátil de una sociedad es:
 - a. El valor que el mercado otorga a la sociedad.
 - b. El valor de su Capital Social.
 - c. El valor de sus Fondos Propios.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

La capitalización bursátil de una sociedad es el valor que el mercado atribuye a la sociedad.

3. Las acciones ordinarias dan derecho a su tenedor a:
 - a. Votar en la Junta General.
 - b. Recibir información periódica.
 - c. Cobrar los dividendos.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

-
4. La rentabilidad para un accionista puede provenir de:
 - a. Una subida de tipos de interés.
 - b. Una mejora de los beneficios de la empresa.
 - c. Venta de los derechos de suscripción preferente.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

5. Una Sociedad se constituye con un Capital Social de 50.000€ repartidos en 5.000 acciones y en su primer año de ejercicio obtiene unos beneficios de 2.500€. El valor contable y el valor nominal de sus acciones serán:

- a. 10€ y 10,50€
- b. 10,50€ y 10€
- c. 50.000€ y 52.500€
- d. 52.500€ y 50.000€

La respuesta **correcta es la b.**

6. Una Sociedad se constituyó con un capital social de 50.000 dividido en 5.000 acciones y en los años que lleva de actividad ha generado unas reservas. La Sociedad ha decidido realizar una ampliación de capital de 1.000 acciones y ha decidido establecer una prima de emisión de 5. ¿Qué desembolso mínimo deberán realizar los compradores?

- a. 15.000€
- b. 7.500€
- c. 10.000€
- d. 3.750€

La respuesta **correcta es la b.**

La suscripción conlleva necesariamente un desembolso de, al menos, un 25 % del valor nominal de la acción. En caso de que exista prima de emisión, ésta deberá desembolsarse completamente para poder suscribir las acciones. La prima de emisión se debe desembolsar siempre al 100 % y, por tanto, ascenderá a 5.000 € (1.000 acciones x 5 €). La parte correspondiente al capital debe desembolsarse como mínimo al 25 %. Por tanto ascenderá a 2.500 € (25 % x 10 € de valor nominal x 1000 acciones). Por tanto, el desembolso mínimo será: $5.000 + 2.500 = 7.500$ €

7. Una Sociedad se constituye con un Capital Social de 50.000 € repartidos en 5.000 acciones y en su primer año de ejercicio obtiene unas pérdidas de 2.500 €. El valor nominal y el valor contable de sus acciones serán:

- a. 10€ en ambos casos ya que el valor nominal no puede ser nunca inferior al valor contable.
- b. 10 € y 9,5 €
- c. 10 € y 10,50 €
- d. 50.000 € y 47.500 €.

La respuesta **correcta es la b.**

8. ¿Qué es una acción?

- a. Es un título de renta fija.
- b. Es la parte alícuota en el capital de una empresa.
- c. Es la parte alícuota en una cartera de inversión.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

-
9. Una empresa realiza una ampliación 1 x 2 a la par (nominal 3€). Si la cotización de la acción antes de la ampliación era de 6€, ¿cuál será el valor teórico del derecho de suscripción preferente y el precio de las acciones después de la ampliación?
- a. 1 € y 5 €
 - b. 2 € y 6 €
 - c. 2 € y 4 €
 - d. 1 € y 4 €

La respuesta **correcta es la a.**

10. Las acciones sin voto:
- a. Suponen la renuncia a un derecho económico.
 - b. Tienen derecho a una participación en los beneficios por doble importe que las acciones ordinarias.
 - c. Permiten asistir a las juntas generales de accionistas y votar, salvo para la elección del Consejo de Administración de la sociedad.
 - d. Tienen derecho a un dividendo anual mínimo.

La respuesta **correcta es la d.**

11. De los siguientes derechos señala aquel que las acciones no confieren a los accionistas:
- a. Participar proporcionalmente en los beneficios de la sociedad.
 - b. Obtener información sobre la situación económica y financiera de la sociedad.
 - c. Participar directamente en la gestión ordinaria de la sociedad.
 - d. Tener preferencia en la suscripción de acciones y de obligaciones convertibles.

La respuesta **correcta es la c.**

12. En relación con la suscripción de acciones, señala la alternativa correcta:
- a. Sólo se habla de suscripción de acciones cuando se realiza una ampliación de capital.
 - b. En el momento de la suscripción debe desembolsarse, como mínimo, el 25 % del valor nominal.
 - c. La parte no desembolsada en la suscripción debe desembolsarse en un período máximo de un año.
 - d. Para las aportaciones no dinerarias no existe plazo máximo de desembolso.

La respuesta **correcta es la b.**

La suscripción conlleva necesariamente un desembolso de, al menos, un 25 % del valor nominal de la acción. El capital pendiente de desembolsar en la suscripción se denomina dividendo pasivo.

Este dividendo pasivo deberá desembolsarse en el plazo que establezcan los estatutos de la sociedad. Actualmente, la suscripción de acciones con desembolso parcial es poco frecuente y está limitado a sociedades de ámbito familiar.

-
13. En relación con el valor contable de una acción, señala la alternativa correcta:

- a. Siempre coincide con el valor nominal.
- b. Nunca puede coincidir con el valor nominal.
- c. Puede ser inferior al valor nominal.
- d. Se corresponde con una parte alícuota del capital.

La respuesta **correcta es la c.**

14. En una ampliación de capital con prima positiva del 80 %, siendo el nominal de la acción 3 euros, el precio de emisión es:
- a. 2,4 euros.
 - b. Sigue siendo 3 euros, pues ese es su nominal.
 - c. 5,4 euros.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

El precio de emisión (E) es el Valor Nominal (VN) más la prima de emisión (Pe):

$$E = VN + Pe = 3 + 0,8 \cdot 3 = 5,4 \text{ euros}$$

15. La CNMV:
- a. Carece de jurisdicción sobre el mercado primario.
 - b. Es un organismo dependiente del Banco de España.
 - c. Regula el mercado secundario.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

16. Las Bolsas de Valores:
- a. Están regidas por la Sociedad de Valores.
 - b. Admiten órdenes de las Sociedades y Agencias de Valores.
 - c. Liquidan las operaciones a través de SIBE.
 - d. Realizan la contratación a través de Iberclear.

La respuesta **correcta es la a.**

17. Las Sociedades Rectoras de la Bolsa de Valores:
- a. Una de sus funciones es admitir valores a cotización.
 - b. Están participadas al 100 % por BME.
 - c. Tienen la forma social de S.A.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

18. El Mercado Continuo:

- a. Permite la contratación de corros.
- b. Facilita información sobre las cotizaciones con un margen de diez minutos.
- c. Se denomina también SIBE.
- d. Está gestionado por la Sociedad Rectora.

La respuesta **correcta es la c.**

19. La Sociedad de Bolsas:

- a. Es la Sociedad Anónima que gestiona el Mercado Continuo.
- b. Está participada por las cuatro Sociedades Rectoras.
- c. Emite informes para la admisión de valores a cotización en el mercado continuo.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

20. Iberclear:

- a. Gestiona el cobro y pago de las operaciones bursátiles.
- b. Es el sistema utilizado para la negociación de valores.
- c. Tiene como accionista único el Banco de España.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

21. Las Agencias de Valores:

- a. Pueden operar por cuenta propia y ajena.
- b. Pueden participar en la colocación de emisiones.
- c. Asumen más riesgos que las Sociedades de Valores.
- d. Pueden otorgar crédito a sus clientes para la compra de valores.

La respuesta **correcta es la b.**

22. El Mercado de Corros:

- a. Se realiza físicamente en el parqué.
- b. Es un sistema residual.
- c. Se basa en el sistema de subasta.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

23. En el Mercado Continuo o SIBE:

- a. Sólo cotizan títulos que se negocian en todas las Bolsas de Valores.
- b. Se genera un precio único para todas las Bolsas de Valores.
- c. La admisión de valores a cotización corresponde a la Sociedad de Bolsas.
- d. Los inversores “cantan” sus posiciones.

La respuesta **correcta es la b.**

24. D. Marcos, gestor de Banca Personal, realiza una orden de compra por lo mejor de 200 acciones de un determinado Banco, que cotiza en Ibex 35. En el sistema, se encuentran únicamente dos órdenes. Una de venta de 300 acciones a 13,45 €/acción y otra de venta 100 acciones a 13,40 €/acción. ¿Cuántas acciones se le ejecutarán?

- a. 300 acciones.
- b. 200 acciones.
- c. 100 acciones.
- d. No hay información suficiente para contestar a esta cuestión.

La respuesta **correcta es la c.**

ORDEN POR LO MEJOR. Son órdenes que se introducen sin precio. La negociación se realiza al mejor precio de contrapartida en el momento en que se introducen. Si al mejor precio no hay volumen suficiente para atender la totalidad de la orden, la parte no satisfecha quedará limitada a ese precio (no podrá cruzarse a otro más desfavorable).

Las ordenes se priorizan por precio y momento de introducción. El primer precio vendedor es el más barato, ya que es el que puede encontrar contrapartida con mayor facilidad. Por tanto, se ejecutará la orden a 13,40 € correspondiente a 100 acciones. El resto quedará a la espera de contrapartida a ese mismo precio.

25. La contratación Fixing:

- a. Se utiliza para acciones de alta liquidez.
- b. Se realiza fuera del horario “normal” de mercado.
- c. Se denomina también mercado de bloques.
- d. Se realiza a través del sistema de subastas.

La respuesta **correcta es la d.**

26. Una orden limitada de venta a un determinado precio para la que no hay contrapartida inmediata:

- a. Quedará a la espera en el libro de registro.
- b. No podrá ser modificada.
- c. Tendrá validez de un día.
- d. Tiene como límite máximo dicho precio.

La respuesta **correcta es la a.**

27. Una orden por lo mejor:

- a. Se ejecuta al mejor precio del día.
- b. Tiene más posibilidades que ejecutarse que una orden de mercado.
- c. En caso de no existir contrapartida suficiente, la parte pendiente de negociación quedará limitada a ese precio.
- d. La parte no ejecutada queda registrada como una orden de mercado.

La respuesta **correcta es la c.**

28. Las operaciones a crédito:

- a. Aprovechan el efecto apalancamiento.
- b. Si son de compra indican que el inversor tiene una visión bajista de la acción.
- c. Si son de venta indican que el inversor tiene una visión alcista de la acción.
- d. Pueden ser otorgadas por las Agencias de Valores.

La respuesta **correcta es la a.**

29. El SIBE permite:

- a. Introducir una orden con vigencia de un día.
- b. Limitar el precio de compra de la acción.
- c. Introducir una orden con volumen oculto.
- d. Todas las anteriores

La respuesta **correcta es la d.**

30. Dentro de las bolsas se negocian:

- a. Exclusivamente acciones.
- b. Valores de Renta Fija, acciones, warrants admitidos a cotización.
- c. Derivados.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

31. Una subasta de volatilidad:

- a. Determina el precio de apertura del mercado.
- b. Determina el precio de cierre del mercado.
- c. Determina el precio al que se inicia la negociación tras alcanzar un valor el rango de fluctuación de precios.
- d. Determina el precio de la OPV.

La respuesta **correcta es la c.**

El periodo de mercado abierto puede interrumpirse temporalmente debido a una subasta de volatilidad. Esta subasta se produce cuando la cotización de un valor excede de su rango de precios estático o dinámico (rangos estandarizados por categorías) y determina el precio al que se reinicia la negociación.

32. Un inversor realiza una orden de mercado de venta de 500 acciones cuya cotización es en el momento de realizar la orden de 10 €. Las contrapartidas a mejor precio son 250 acciones a 10 € y 300 acciones a 9,90 €. ¿Cuántas acciones venderá?

- a. 500
- b. 250
- c. 300
- d. 550

La respuesta **correcta es la a.**

ORDEN DE MERCADO. Son aquellas que se introducen sin límite de precio. El comprador/vendedor especifica únicamente el número de acciones que desea y éstas serán negociadas (compradas o vendidas) a los mejores precios de la contrapartida existente.

El inversor venderá las 500 acciones (250 acciones a 10€ y 250 acciones a 9,90€)

33. Supongamos que existen en el mercado continuo, para un determinado valor, dos órdenes de venta, una de 10.000 títulos a 24,78€ y otra de 7.000 títulos a 24,85€. Si un operador introduce una orden de compra de 19.000 títulos por lo mejor, ¿qué ocurrirá?

- a. Se ejecutará la orden por 10.000 títulos y para los 9.000 restantes quedará limitada a 24,78€.
- b. Se ejecutará la orden por 7.000 títulos y para los 12.000 restantes quedará limitada a 24,85€.
- c. Se ejecutará la orden por 10.000 títulos y para los 9.000 restantes funcionará como una orden sin precio.
- d. No se ejecutará la orden puesto que no hay títulos suficientes.

La respuesta **correcta es la a.**

ORDEN POR LO MEJOR. Son órdenes que se introducen sin precio. La negociación se realiza al mejor precio de contrapartida en el momento en que se introducen. Si al mejor precio no hay volumen suficiente para atender la totalidad de la orden, la parte no satisfecha quedará limitada a ese precio (no podrá cruzarse a otro más desfavorable).

34. El Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE) permite:

- a. Introducir una orden con vigencia temporal.
- b. Introducir órdenes con volúmenes ocultos.
- c. Introducir órdenes limitadas.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

35. ¿Qué significa dar una orden de compra o venta “por lo mejor” en el SIBE?

- a. Que se ejecuta la orden al mejor precio del día.
- b. Que se ejecuta la orden a un precio fijo, que el inversor considera que es el mejor para él.

- c. Que se ejecuta la orden durante los dos días siguientes al que se efectúa la orden.
- d. Que se ejecuta inmediatamente por la totalidad o parcialmente, al mejor precio posible del mercado.

La respuesta **correcta es la d.**

36. En Bolsa, pueden intermediar directamente:
- a. Cualquier entidad financiera.
 - b. Sociedades de Valores y Bolsa, y el Estado.
 - c. Agencias y Sociedades de Valores y Bolsa.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

37. Si tenemos la expectativa de que un valor sufrirá un descenso en su cotización ¿qué podíamos hacer para beneficiarnos de dicha situación?
- a. Una venta a crédito de dicho valor.
 - b. Una compra a crédito de dicho valor.
 - c. Una compra al contado de dicho valor.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Compra a crédito de acciones. El adquirente solicitará al intermediario financiero autorizado un crédito por la totalidad pero únicamente depositará un porcentaje del importe total de compra (mínimo 25 %) y dejará las acciones como garantía del crédito.

Las expectativas de un comprador a crédito son, por tanto, alcistas y tratan de aprovechar el apalancamiento financiero del crédito.

Venta a crédito de las acciones. El vendedor obtiene un préstamo por la totalidad de los valores y aporta como garantía un porcentaje del valor de venta (mínimo 25 %) así como el dinero obtenido de la venta.

Las expectativas en este caso son bajistas y en caso de que se produzcan incrementos en el precio se podrán solicitar garantías adicionales.

38. Se producirá una OPA obligatoria cuando:
- a. Se excluyan los valores de cotización en bolsa.
 - b. Se superen el 25 % de los derechos de voto.
 - c. Se pueda nombrar al 30 % de los consejeros.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Será obligatorio lanzar una oferta por el 100 % de una sociedad cuando se haya adquirido una posición de control en la misma, es decir:

- Cuando el porcentaje de derechos de votos sea $\geq 30\%$
- ó se designe un número de consejeros que representen $> 50\%$ de los miembros del órgano de administración.

También estarán obligados a presentar OPAs totales los accionistas que tengan entre el 30 y el 50 % del capital si:

- Adquieren en 12 meses una participación > 5%.
- ó alcanzan > 50 % derechos de voto.
- ó adquieren una participación adicional y nombran en 24 meses un número de consejeros que representen > 50 % de los miembros del órgano de administración

Un tercer supuesto que obliga a lanzar una OPA se da cuando la sociedad acuerde la exclusión de negociación de sus acciones en los mercados secundarios oficiales.

39. Una OPV:

- a. Aumentará el Capital Social de la Sociedad.
- b. Puede ser limitado a grandes inversores.
- c. Es una emisión de acciones lanzada al público en general.
- d. Tiene un plazo de aceptación.

La respuesta **correcta es la d.**

- La A NO ES CORRECTA porque una OPV (Oferta Pública de Venta) NO incrementa al Capital Social de una Sociedad. No confundir con una operación muy concreta y específica que es una OPS donde en ese caso sí se produce un aumento de capital social previo.
- La B NO ES CORRECTA por uno de los motivos que nos llevan a lanzar una OPV que es una venta masiva a muchos inversores, de las acciones de una empresa en posesión de uno o varios inversores con un objetivo claro que es que la empresa cotice en bolsa. La mayor parte de una OPV debe ir dirigida al mercado de inversores minoristas, que nos garantizan un alto número de accionistas en la empresa. Además se puede reservar una parte para inversores institucionales, inversores, extranjeros, etc... Pero una gran parte de la OPV debe ir orientada a una "masificación" de accionistas para que hagan número que garantice la cotización de la empresa en bolsa. En consecuencia, una parte puede ir dirigida a gran inversor pero no todo a gran inversor.
- La C NO ES CORRECTA porque no se produce emisión de acciones.

40. Cuando la empresa lleva a cabo un Split:

- a. El número de acciones en circulación disminuirá.
- b. Suele derivar en un aumento de la cotización de la acción.
- c. El valor nominal de las acciones aumentará.
- d. Genera Fondos Propios.

La respuesta **correcta es la b.**

41. En una ampliación de Capital Social:

- a. Si se realiza a la par generará un mayor número de derechos de suscripción que si se realiza sobre la par.
- b. La cotización disminuirá si ésta es liberada.
- c. Los accionistas que ejerzan el derecho de suscripción preferente perderán porcentaje de participación.
- d. Los accionistas que no ejerzan el derecho tendrán un menor número de acciones.

La respuesta **correcta es la b.**

Para calcular el precio de cotización de la acción después de la Ampliación de Capital planteamos la expresión:

$$P_1 = \frac{(n_0 \cdot P_0) + (n_1 \cdot E)}{n_0 + n_1}$$

Si la ampliación es libertada $E = 0$ y sustituyendo en la expresión anterior obtenemos:

$$P_1 = \frac{(n_0 \cdot P_0)}{n_0 + n_1} < P_0 ; n_0 < n_0 + n_1$$

luego el precio disminuirá.

42. El efecto dilución:

- a. Es mayor en una ampliación de capital con prima de emisión que en una emisión a la par.
- b. Es menor en una ampliación de capital social mediante acciones liberadas que en una parcialmente liberada.
- c. Disminuirá a medida que aumenta la prima de emisión.
- d. A medida que aumente disminuirá el valor del derecho de suscripción preferente.

La respuesta **correcta es la c.**

El efecto dilución surge con la entrada de nuevos accionistas en una Ampliación de Capital. Para eliminar el efecto dilución tenemos la posibilidad del Derecho de Suscripción Preferente y de la prima de emisión. En la medida que los nuevos accionistas tengan que pagar una mayor prima de emisión el efecto dilución será menor.

43. Una OPV:

- a. Es una operación de mercado primario.
- b. Puede ser amistosa u hostil.
- c. Es consecuencia de una ampliación de capital social.
- d. No supone la creación de nuevas acciones.

La respuesta **correcta es la d.**

44. Una empresa realiza una ampliación de capital 1 x 3. Si un inversor desea adquirir 50 nuevas acciones deberá:

- a. Adquirir 150 derechos preferentes de las antiguas acciones.
- b. Adquirir 50 derechos preferentes de las antiguas acciones.
- c. Adquirir 17 derechos preferentes de las antiguas acciones.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

La ampliación es 1x3, es decir, 1 nueva por cada 3 antiguas. Si un inversor (no accionista) desea adquirir 50 nuevas acciones deberá comprar $3 \times 50 = 150$ derechos de suscripción preferente.

45. Una OPA competitiva deberá:

- a. Ofrecer comprar más acciones o a mejor precio que la OPA inicial.
- b. Debe ofrecer un precio superior en al menos un 10 %.
- c. No requiere la aprobación de la CNMV.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

46. Una reducción de capital:

- a. Denota una situación de pérdidas en la empresa.
- b. Se puede hacer mediante reducción del valor nominal de las acciones.
- c. Es obligatoria cuando las pérdidas superan el 40 % del Capital Social.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

La reducción de capital puede ser consecuencia de, bien una situación desahogada de la empresa por lo que tiene un excedente de capital, o bien de una situación económica crítica.

De hecho, la ley de Sociedades Anónimas establece varios motivos legales obligatorios que generarían reducción de capital social, entre otros cuando las pérdidas de una empresa superen el 50 % de su Capital Social.

La reducción de capital se puede llevar a cabo mediante reducción del valor nominal de las acciones, o con amortización de acciones, o agrupando acciones para su canje por acciones nuevas de menor valor nominal.

47. La compra de acciones sin desembolso por parte del accionista se denomina:

- a. Split.
- b. Ampliación blanca.
- c. OPA.
- d. Operación acordeón.

La respuesta **correcta es la b.**

Un caso especial de ampliación de capital es la denominada ampliación blanca en la que se utiliza el dinero obtenido de la venta de parte de los derechos para la compra de acciones nuevas utilizando los restantes derechos.

48. Una empresa realiza una ampliación 1 x 1 a la par (nominal 5 €). Si la cotización de la acción antes de la ampliación era de 10 €, ¿cuál será el valor teórico del derecho de suscripción preferente y el precio de las acciones después de la ampliación?

- a. 7,50 € y 2,50 €
- b. 2,50 € y 10 €
- c. 2,50 € y 7,50 €
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

Primero calculamos el precio después de la ampliación (P_1) con la siguiente expresión:

$$P_1 = \frac{(n_0 \cdot P_0) + (n_1 \cdot E)}{n_0 + n_1}$$

donde al sustituir y calcular,

$$P_1 = \frac{(1 \cdot 10) + (1 \cdot 5)}{1 + 1} = 7,5$$

Y el derecho de suscripción tendrá un valor teórico que se calcula de la siguiente manera:

$$DSP = P_0 - P_1 = 10 - 7,5 = 2,5$$

49. Una empresa realiza una ampliación 1 x 5 liberada (nominal 5 €). Si la cotización de la acción antes de la ampliación era de 10 € ¿cuál será el valor teórico del derecho de suscripción preferente y el precio de las acciones después de la ampliación?
- a. 1,67 € y 8,33 €
 - b. 8,33 € y 1,67 €
 - c. 2,50 € y 7,50 €
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Ampliación de Capital LIBERADA quiere decir que el valor de emisión E=0

Primero calculamos el precio después de la ampliación (P_1) con la siguiente expresión:

$$P_1 = \frac{(n_0 \cdot P_0) + (n_1 \cdot E)}{n_0 + n_1}$$

donde al sustituir y calcular,

$$P_1 = \frac{(5 \cdot 10) + (1 \cdot 10)}{5 + 1} = \frac{50}{6} = 8,33$$

Y el derecho de suscripción tendrá un valor teórico que se calcula de la siguiente manera:

$$DSP = P_0 - P_1 = 10 - 8,33 = 1,67$$

50. El Eurostoxx 50
- a. Es el Índice General de la Bolsa de Paris.
 - b. Es un índice ponderado por capitalización de los índices europeos.
 - c. Es un índice representativo de la zona Euro.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

1.6. Mercado de Renta Variable (2)

1. Un mercado secundario...
 - a. Es aquel mercado al que acude el inversor para vender sus acciones.
 - b. Es aquel mercado al que acude el inversor para obtener liquidez en sus activos de renta fija.
 - c. Es aquel mercado donde se negocian activos ya emitidos.
 - d. Todas son ciertas.

La respuesta correcta es la c.

El **mercado secundario** es el mercado de negociación o de transacción de operaciones, dónde **se negocian activos ya emitidos**. Pueden ser cualquier título financiero tanto de renta fija como de renta variable, mixto o activos del mercado monetario con la capacidad de convertirse fácilmente en dinero.

-
2. Los Mercados OTC son:

- a. Mercados regulados por el Ministerio de Economía o la CNMV.
- b. Mercados supervisados por una cámara de compensación (MEFF en España).
- c. Mercados que se encuentran fuera de la supervisión por parte de una Cámara Oficial.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la c.

Mercado no organizado: También denominado mercado OTC (Over the Counter). En este mercado **no existe regulación** y ha proliferado mucho en los últimos años debido a que los costes son menores, las garantías son más pequeñas y los contratos son personalizados permitiendo un apalancamiento mayor. Además, la publicidad que se ha dado a este mercado ha sido muy fuerte y se ha puesto de moda la figura de los market maker o los creadores de mercado. **Los mercados OTC son mercados donde el precio es poco transparente y en muchos de los casos existen conflictos de interés.** Un ejemplo de este mercado son los CFDs o el mercado Forex.

-
3. ¿Cuál de las siguientes NO es una función del Banco de España?

- a. Rector del mercado.
- b. Suministrador de la infraestructura necesaria (SLBE).
- c. Proporcionar liquidez en última instancia sin colateral.
- d. Controlar a las entidades gestoras de fondos de inversión.

La respuesta correcta es la d.

Son funciones del Banco de España las siguientes:

- Rector del Mercado, autorizando a las entidades participantes y publicando las normas de funcionamiento.
- Suministrador de infraestructura e Información Estadística.
- Proporciona liquidez en última instancia sin colateral.

Mientras, que **es la CNMV la entidad encargada de la supervisión de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización.**

- Control, a través de las obligaciones de información periódica, de la situación financiera y solvencia.

- Control de los requisitos organizativos, medios y funciones.
 - Control del cumplimiento de las exigencias legales de información pública.
-

4. Al terminar la primera subasta, el precio de apertura de cada valor será...
 - aquel que permita que se cruce el menor volumen posible
 - el del cierre de la jornada anterior
 - el que minimice el desequilibrio entre la oferta y la demanda
 - el que se publique en "Expansión"

La respuesta correcta es la c.

Subasta de apertura (8:30 a 9:00) Se introducen, modifican y cancelan órdenes, pero no se ejecutan. Se calcula y difunde en tiempo real el precio al que se negociaría órdenes si la contratación comenzara en ese momento, diferenciando volúmenes de compra y venta a ese precio. Con final aleatorio de 30", puede finalizar en cualquier momento sin previo aviso para reducir las posibilidades de manipulación de precios. Al final, se equilibra oferta y demanda y se obtiene el precio de apertura, aunque si no llegan a coincidir, el valor podrá negociarse durante la sesión tan pronto coincidan el precio de compra y de venta.

5. La función de los mercados secundarios de valores no es...
 - Proporcionar liquidez a los inversores.
 - Permitir la formación de precios entre la oferta y la demanda de forma transparente.
 - Aportar información relevante para el inversor.
 - Ninguna de las tres anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Es función de los mercados secundarios de valores:

- Proporcionar liquidez a los inversores.
 - Permitir la formación de precios entre la oferta y la demanda de forma transparente.
 - Aportar información relevante para el inversor.
-

6. Los valores cotizados en el mercado electrónico presentan unas bandas de fluctuación máximas
 - En función del precio de cierre.
 - Falso, porque pueden variar en cualquier rango.
 - Denominadas sistema dual: estático (sobre el precio de apertura de la sesión) y dinámico (respecto al último precio cruzado).
 - En función de la liquidez del valor.

La respuesta correcta es la c.

Los valores cotizados en el mercado electrónico presentan unas bandas de fluctuación máximas denominadas sistema dual: estático (sobre el precio de apertura de la sesión) y dinámico (respecto al último precio cruzado).

7. Un mercado será tanto más amplio cuanto...

- a. Mayor sea la cantidad de activos financieros negociados en el.
- b. Mayor sea la cantidad de operaciones negociadas en el.
- c. Menor sea la volatilidad de sus activos.
- d. Menor sea el riesgo que soporta el inversor por negociar sus activos

La respuesta **correcta es la a.**

Un mercado financiero será eficiente y perfecto, si cumple las siguientes características en su grado máximo:

- Transparencia: información abundante, pública y gratuita.
 - Libertad: inexistencia de barreras de entrada o salida.
 - Profundidad: cuanto mayor sea la cantidad de órdenes de compra- venta, dotándole además de una mayor liquidez y eficiencia en el proceso de asignación de los precios.
 - Flexibilidad: posibilidad de contratación con diferentes plazos, importes, monedas y sistemas. Es el tiempo que tarda el mercado en reaccionar ante nuevas noticias que afectan a su tendencia.
 - **Amplitud:** número de activos diferentes negociados en el mercado.
-

8. Un mercado será tanto más profundo cuanto...

- a. Mayor sea la cantidad de activos negociados en el.
- b. Mayor sea la cantidad de operaciones (órdenes de c/v) negociadas en el.
- c. Menor sea la volatilidad de sus activos.
- d. Menor sea el riesgo que soporta el inversor por negociar sus activos.

La respuesta **correcta es la b.**

Un mercado financiero será eficiente y perfecto, si cumple las siguientes características en su grado máximo:

- Transparencia: información abundante, pública y gratuita.
 - Libertad: inexistencia de barreras de entrada o salida.
 - **Profundidad:** cuanto mayor sea la cantidad de órdenes de compra- venta, dotándole además de una mayor liquidez y eficiencia en el proceso de asignación de los precios.
 - Flexibilidad: posibilidad de contratación con diferentes plazos, importes, monedas y sistemas. Es el tiempo que tarda el mercado en reaccionar ante nuevas noticias que afectan a su tendencia.
 - Amplitud: número de activos diferentes negociados en el mercado.
-

9. La subasta de volatilidad...

- a. Es la que determina el precio de una OPV y de una OPA.
- b. Es la que determina el precio de cierre.
- c. Es el proceso mediante el cual una vez tocados los rangos de fluctuación de precios permitidos, se determina un nuevo precio con el que iniciar la negociación.
- d. Es la subasta realizada entre inversores de una considerable cantidad de acciones de una empresa.

La subasta de volatilidad es el proceso mediante el cual una vez tocados los rangos de fluctuación de precios permitidos, se determina un nuevo precio con el que iniciar la negociación.

10. Los valores de menor liquidez del mercado continuo presentan restricciones de...

- a. Precios
- b. Horarios de Negociación
- c. Volúmenes
- d. Tipos de órdenes

La respuesta **correcta es la b.**

Se refiere al Fixing, donde, los valores menos líquidos que se negocian en el SIBE, organizan la sesión en dos únicas subastas, apertura y cierre.

- La primera entre las 9:00 y las 12:00,
- la segunda entre el fin de la primera y las 16:00.

Las órdenes de compra y venta se concentran en dos momentos de la sesión (12:00 y 16:00), para reducir la volatilidad y aumentar la eficiencia formando precios.

11. ¿Quién rige el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)?

- A) Bolsas y Mercados Españoles S.A.
- B) IBERCLEAR.
- C) La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- D) La Sociedad de Bolsas.

La respuesta **correcta es la d.**

La función principal de la Sociedad de Bolsas es la dirección y administración del SIBE.

12. La subasta de volatilidad:

- A) Es el proceso mediante el cual una vez tocados los rangos de fluctuación de precios permitidos, se determina un nuevo precio con el que iniciar la negociación.
- B) Es la que determina el precio de una OPV y de una OPA.
- C) Es la subasta realizada entre inversores de una considerable cantidad de acciones de una empresa.
- D) Es la que determina el precio de cierre.

La respuesta **correcta es la a.**

El periodo de mercado abierto puede interrumpirse temporalmente debido a una subasta de volatilidad que se produce cuando la cotización de un valor excede de su rango de precios estático o dinámico.

13. ¿Cuál de los siguientes ratios corresponde a una sociedad cuyas acciones cotizan a 13,84€, paga un dividendo de 0,50€ por acción, tiene un beneficio por acción de 1,22 y un cash-flow por acción de 3,04?

- A) PER: 21,97.
- B) P/CF: 11,34.
- C) Dividend yield: 4,55 %.
- D) Pay-out: 40,98 %.

La respuesta **correcta es la d.**

$$Pay - out = \frac{DPA}{BPA} = \frac{0,5}{1,22} = 0,4098$$

14. Para contratar grandes volúmenes de acciones el procedimiento más apropiado es:
- A) Contratación principal en el mercado.
 - B) Contratación por bloques.
 - C) Mercado de operaciones especiales.
 - D) Las dos anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

Tanto el mercado de bloques como el de operaciones especiales se negocian operaciones de volúmenes muy elevados aunque el horario de negociación es distinto para cada uno de ellos.

15. El mercado de valores:
- A) Es el organismo encargado de velar por la transparencia de los mercados de valores españoles y por la correcta formación de precios y divulgación de información, así como la protección de los inversores.
 - B) Es una institución participada a partes iguales por cada una de las cuatro Sociedades Rectoras de Bolsas, actuando como organismo rector del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).
 - C) Es una institución en la que concurren los ciudadanos y empresas para invertir en valores que le produzcan eventualmente una ganancia o para captar recursos financieros de aquellos que lo tienen disponible.
 - D) Son los intermediarios financieros a los cuales acuden los ciudadanos que quieren vender sus acciones.

La respuesta **correcta es la c.**

Los individuos con “ahorros” acudirán al mercado de valores para adquirir títulos con los que puedan obtener una rentabilidad superior a otro tipo de productos financieros. Las empresas por su parte obtendrán recursos por la emisión de acciones que cotizan en los mercados de valores, recursos que provienen de los ahorradores.

16. Si una empresa necesita financiación a largo plazo, tiene dos alternativas. Una es acudir a su banco y la otra es acudir a:
- A) Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE).
 - B) Mercado Primario.
 - C) Mercado Secundario.
 - D) Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).

La respuesta **correcta es la b.**

El mercado primario es el mercado de emisión/creación de acciones a diferencia del mercado secundario que es el mercado donde se negocian las acciones ya emitidas. Por tanto, una empresa puede acudir al mercado primario para emitir acciones a través de una ampliación de capital y obtener así financiación para su actividad.

17. Una Operación Pública de Venta (OPV):

- A) Puede ser amistosa u hostil.
- B) Es la fórmula más adecuada para que el Estado pueda privatizar empresas o para empresas cuyos socios deseen vender acciones propias.
- C) Permite financiar a la empresa que acude el mercado primario.
- D) Es cuando una empresa realiza una ampliación de capital para ser suscrita por nuevos accionistas.

La respuesta **correcta es la b.**

La OPV consiste en ofrecer al público en general una parte o la totalidad del Capital Social de una empresa. Normalmente se produce esta operación en situaciones de privatización o venta por parte de un accionista mayoritario de sus acciones.

18. ¿Cuál de las siguientes facultades tiene atribuida tanto las Sociedades de Valores y Bolsa como las Agencias de Valores y Bolsa?

- A) Asegurar emisiones.
- B) Negociar valores en bolsa por cuenta de terceros.
- C) Negociar valores en bolsa por cuenta propia.
- D) Otorgar crédito para la compra o venta de valores.

La respuesta **correcta es la b.**

...ya que el resto son funciones que sólo pueden realizar las Sociedades de Valores.

19. Dentro del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE) podemos encontrar:

- A) El Mercado Electrónico de Renta Fija.
- B) El Mercado de Warrants.
- C) El Mercado Continuo de acciones.
- D) Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

A través de SIBE se informan y contratan las operaciones de mercado continuo de acciones, mercado electrónico de Renta Fija, mercado de Warrants, Latibex.

20. D. Luis, gestor de Banca Personal, da una orden de Bolsa de venta de 350 acciones de una determinada compañía del Ibex 35. En el mercado solo había contrapartida para 300 acciones, y la orden no se llegó a ejecutar. ¿Qué orden de las propuestas introdujo?

- A) Orden de Mercado.
- B) Orden por lo mejor.
- C) Orden de Ejecución Mínima.
- D) Orden con volumen oculto.

La respuesta **correcta es la c.**

La Este tipo de orden establece la limitación de que en caso de que en el momento de su introducción no se negocie el volumen mínimo fijado la orden no se ejecute.

21. D. Luis, gestor de Banca Personal, realiza una orden de compra por lo mejor de 200 acciones de un determinado Banco, que cotiza en Ibex 35. En el sistema, se encuentran únicamente dos órdenes. Una de venta de 300 acciones a 13,45 €/ acción y otra de venta 100 acciones a 13,40 €/acción. ¿Cuántas acciones se le ejecutarán?

- A) 100 acciones.
- B) 200 acciones.
- C) 300 acciones.
- D) No hay información suficiente para contestar a esta cuestión.

La respuesta **correcta es la a.**

Las ordenes se priorizan por precio y momento de introducción. El primer precio vendedor es el más barato, ya que es el que puede encontrar contrapartida con mayor facilidad. Por tanto, se ejecutará la orden a 13,40 € correspondiente a 100 acciones. El resto quedará a la espera de contrapartida a ese mismo precio.

22. Indica qué afirmación de las siguientes referidas al Ibex35 es falsa:

- A) El índice IBEX 35 se revisa dos veces al año.
- B) El índice IBEX 35 se ajusta, entre otros, ante ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente, dividendos de carácter extraordinario y fusiones, absorciones y segregaciones patrimoniales.
- C) En la selección semestral de los 35 valores más líquidos, no existe un número mínimo ni máximo de cambios a realizar respecto al periodo anterior.
- D) Entre los criterios utilizados para que un valor forme parte del índice IBEX 35, se tiene en cuenta, el sector económico al que pertenece el citado valor, ya que el índice IBEX 35 debe guardar cierta diversificación sectorial específica en su composición.

La respuesta **correcta es la d.**

Las afirmaciones A), B) y C) son ciertas. La composición del índice se revisa semestralmente con carácter general y atenderá a criterios de liquidez. Por tanto, no se tiene en cuenta el sector económico al que pertenece el valor.

23. ¿Cuál de las siguientes características del mercado bursátil explica que la nueva información disponible afecta rápidamente a los precios?

- A) Transparencia.
- B) Competencia.
- C) Eficiencia.
- D) Regulación.

La respuesta **correcta es la c.**

La eficiencia es la características del mercado bursátil que explica cómo la nueva información disponible afecta a los precios. Y, en la medida que afecte más rápidamente el mercado, este será más eficiente.

24. Selecciona la afirmación correcta referida al mercado bursátil español:

- A) Cualquier inversor puede introducir directamente en la bolsa órdenes de compra y de venta.
- B) Los únicos miembros de las bolsas son las sociedades de valores, aunque hay otros mediadores que pueden operar en ellas.

- C) Una agencia de valores puede operar por cuenta propia y por cuenta de terceros.
- D) Cada Bolsa tiene una sociedad rectora propia, encargada de organizar su funcionamiento interno.

La respuesta **correcta es la c.**

Los inversores sólo pueden participar en el mercado a través de los miembros del mismo, que además de las Sociedades de Valores, son las Agencias de Valores y las Entidades de crédito. Las Agencias de Valores únicamente pueden operar por cuenta de terceros (página 18). En España existen cuatro Bolsas Oficiales de Valores cada una de las cuales está regida por su correspondiente Sociedad Rectora.

25. El Ibex-35:

- A) Es un índice corto de rendimiento.
- B) Mide las cotizaciones ponderadas por capitalización de los 35 valores más líquidos del mercado.
- C) No tiene en cuenta la corrección free float.
- D) Tiene en cuenta la variación de las cotizaciones incorporando los dividendos.

La respuesta **correcta es la b.**

El Ibex-35 es un índice largo de precios, ponderado por capitalización corregida por free float que comprende los 35 valores más líquidos del mercado y que no se ajusta por los dividendos.

26. El Sr. Fernández realiza una orden de mercado de compra 1.000 acciones de una empresa eléctrica que cotiza a 25,50 € cada acción, en el Ibex 35. En el sistema encuentra como contrapartida, únicamente dos órdenes, una de venta de 750 acciones a 25,50 € y otra de 300 acciones a 25,55 € ¿Qué volumen se le ejecutará?

- A) Solamente 750 acciones.
- B) Solamente 300 acciones.
- C) 1000 acciones.
- D) 1050 acciones.

La respuesta **correcta es la c.**

La orden de mercado no establece condición alguna al ser introducida, por tanto, siempre que haya contrapartida se ejecutará en su totalidad aunque sea a varios precios.

27. La parte de los fondos propios (capital más reservas) de una sociedad que corresponde a cada acción es su:

- A) Valor nominal.
- B) Valor contable.
- C) Valor de emisión.
- D) Valor de cotización.

La respuesta **correcta es la b.**

La parte de los fondos propios (capital más reservas) de una sociedad que corresponde a cada acción es su valor contable.

28. En relación con la emisión de acciones liberadas, selecciona la afirmación incorrecta:
- A) Pueden emitirse acciones parcialmente liberadas con cargo a reservas.
 - B) Una emisión de acciones totalmente liberadas permitirá a los accionistas adquirir acciones sin desembolso alguno.
 - C) Las acciones liberadas se emiten con cargo a reservas.
 - D) Una emisión de acciones totalmente liberadas aumenta los fondos propios de la sociedad y también el valor contable de la acción.

La respuesta **correcta es la d.**

Una emisión de acciones totalmente liberada supone un aumento del Capital Social y una disminución en la misma cuantía de las reservas, por tanto, tanto los Fondos Propios de la Sociedad como el Valor Contable de la acción no variarán.

29. Si se emiten unas acciones con prima de emisión:
- A) Dicha emisión se realiza bajo par.
 - B) Los suscriptores deberán desembolsar la prima en su totalidad.
 - C) El valor nominal de las acciones quedará automáticamente incrementado con el importe de dicha prima.
 - D) Se incrementará el capital de la sociedad pero no las reservas.

La respuesta **correcta es la b.**

La prima de emisión es el exceso sobre valor nominal que se paga por acción en una ampliación de capital. Se deberá desembolsar siempre al 100 % y se contabilizará como nuevas reservas para la Sociedad.

30. La capitalización bursátil de una sociedad:
- A) La determina la junta de accionistas.
 - B) Puede variar diariamente.
 - C) Depende del número de accionistas.
 - D) Coincide con el capital desembolsado.

La respuesta **correcta es la b.**

La capitalización bursátil es el producto del número de acciones por la cotización. Dado que la cotización suele variar diariamente, la capitalización bursátil también.

31. Un préstamo de valores:
- A) Es una operación a crédito que sólo puede realizarse en un mercado a plazo.
 - B) Permite la venta de acciones por parte de una persona que no las tiene actualmente en propiedad.
 - C) Supone un préstamo dinerario concedido a un inversor para que adquiera acciones (u obligaciones) en el mercado bursátil.
 - D) Es una operación que cobra especial sentido en coyunturas alcistas.

La respuesta **correcta es la b.**

Se trata de una operación con crédito al mercado en la que el vendedor obtiene un préstamo por los valores que desea vender. Las expectativas del vendedor son bajistas.

32. ¿Qué clase de acciones tienen derecho a un dividendo anual mínimo?

- A) Acciones nominativas.
- B) Acciones privilegiadas.
- C) Acciones sin voto.
- D) Acciones rescatables.

La respuesta **correcta es la c.**

La clase de acciones tienen derecho a un dividendo anual mínimo se denominan “acciones sin voto”.

33. Una ampliación de capital:

- A) Debe realizarse siempre con emisión de acciones a la par.
- B) Es una operación de mercado secundario, ya que sólo puede considerarse de mercado primario la emisión inicial de acciones.
- C) Da lugar a un aumento del patrimonio de la sociedad salvo que se emitan acciones totalmente liberadas.
- D) Supone siempre la emisión de acciones con cargo a reservas.

La respuesta **correcta es la c.**

Una ampliación de capital genera normalmente una entrada de dinero y, por tanto, un aumento del patrimonio, salvo que se emitan acciones totalmente liberadas. Esta ampliación podrá hacerse a la par o sobre la par y como supone creación de nuevas acciones es una operación de mercado primario.

34. Cualquier accionista de una sociedad tiene derecho a:

- A) Exigir anualmente el cobro de los beneficios obtenidos por la sociedad, por un importe proporcional a las acciones que posee.
- B) Reclamar a la sociedad que le restituya su aportación en caso de ampliación o reducción de capital.
- C) Percibir, en caso de liquidación de la sociedad, el valor nominal de las acciones que posee.
- D) Recibir información por escrito, si así lo solicita, sobre los asuntos comprendidos en el orden del día de las juntas generales.

La respuesta **correcta es la d.**

Cualquier accionista de una sociedad tiene derecho a recibir información por escrito, si así lo solicita, sobre los asuntos comprendidos en el orden del día de las juntas generales.

35. En caso de ampliación de capital, un accionista mantendrá su proporción en el capital y el patrimonio de la sociedad, si:

- A) Ejerce totalmente el derecho de suscripción preferente que le corresponda.
- B) Vende todos los derechos de suscripción preferente que le correspondan.
- C) Adquiere nuevas acciones pero no obligaciones convertibles.
- D) Ejerce sus derechos de suscripción preferente, si los tiene, y además compra otros derechos preferentes a accionistas que no los vayan a ejercer.

La respuesta **correcta es la a.**

El derecho de suscripción preferente permite al antiguo accionista mantener su porcentaje de participación en la sociedad. Por tanto, si ejerce sus DSP mantendrá su proporción en el capital y el patrimonio.

36. El mercado continuo:

- A) Se conoce también como Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).
- B) Tiene como finalidad absorber las órdenes cursadas por aquellos mediadores bursátiles que no son miembros de ninguna de las cuatro bolsas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia).
- C) Es el sistema global de operativa bursátil, que engloba el merado de corros, actualmente en declive, y el mercado electrónico.
- D) Incluye sólo la negociación de los valores admitidos a negociación en las cuatro bolsas españolas.

La respuesta **correcta es la a.**

El mercado continuo se le conoce también como Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).

37. En relación con los sistemas de contratación y operativa habitual, señala la afirmación correcta:

- A) La modalidad de contratación denominada fixing se caracteriza porque el precio de las acciones no varía en todo el día, hasta el momento de cierre de la sesión.
- B) Los sistemas de contratación mercado de bloques y mercado de operaciones especiales permiten liberar al sistema de ciertas operaciones de poco volumen.
- C) La forma de contratación denominada mercado de bloques es la utilizada exclusivamente para los valores del Nuevo Mercado.
- D) El sistema denominado contratación principal representa un porcentaje claramente mayoritario del total negociado en el mercado bursátil.

La respuesta **correcta es la d.**

La contratación principal representa aproximadamente el 90 % del volumen total negociado.

38. Sobre la operativa bursátil, es correcto afirmar que:

- A) Una orden en espera de contrapartida no puede cancelarse hasta que finaliza la sesión.
- B) La cotización de un valor varía cuando se cruzan órdenes a precio distinto al de la última operación.
- C) Una orden limitada no especifica precio en ningún caso.
- D) Toda orden bursátil tiene como vigencia 90 días desde su introducción, salvo que se dé expresamente una contraorden de anulación.

La respuesta **correcta es la b.**

La cotización es el precio de cruce de una orden de compra y una de venta. Por tanto, cuando se crucen órdenes a distinto precio variará la cotización.

39. Señala la afirmación que consideres correcta:

- A) El PER (Price Earning Ratio) es directamente proporcional a la rentabilidad.

- B) La cotización de las acciones no se ve influida por la evolución de los tipos de interés (que sí puede afectar a la cotización de la renta fija).
- C) El crecimiento económico es siempre paralelo a la tendencia alcista del mercado bursátil (hasta que el crecimiento no llega a su fin, difícilmente se asiste a un inicio de tendencia bajista).
- D) Un aumento de la inflación suele perjudicar las cotizaciones.

La respuesta **correcta es la d.**

Un aumento de la inflación es uno de los motivos considerados por los Bancos Centrales a la hora de incrementar los tipos de intervención. A su vez, una subida de tipos generará una fuga de capitales hacia el mercado de renta fija y un aumento de costes financieros para las empresas lo que derivará en una reducción de las cotizaciones.

40. En relación con las ofertas públicas de adquisición (OPA) y venta (OPV) de valores, es cierto afirmar que:
- A) Una OPA es un mecanismo para realizar una oferta de compra, que siempre tiene carácter voluntario.
 - B) Una OPA es una oferta dirigida al público en general, para colocar valores ya emitidos.
 - C) Una oferta de venta de acciones tiene carácter de oferta pública de suscripción (OPS) cuando se realiza a través de una ampliación de capital en la que no hay derecho de suscripción preferente.
 - D) La OPV puede estar restringida a un colectivo reducido de inversores.

La respuesta **correcta es la c.**

Una oferta de venta de acciones tiene carácter de oferta pública de suscripción (OPS) cuando se realiza a través de una ampliación de capital en la que no hay derecho de suscripción preferente.

41. ¿Cuáles de las siguientes operaciones obligan a ajustar la ponderación de las acciones en el Ibex-35?
- A) Emisión de obligaciones convertibles.
 - B) Dividendos ordinarios.
 - C) Ampliaciones y reducciones de capital.
 - D) Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

El Ibex-35 se ajusta por determinadas operaciones financieras con objeto de evitar que éstas afecten al valor del mismo. Junto con las ampliaciones y reducciones de capital están las variaciones de Valor Nominal y las fusiones, absorciones y escisiones. Sin embargo, no se ajusta ni por dividendos ni por emisiones de obligaciones convertibles.

42. De los siguientes factores que influyen en la cotización de acciones, señala aquel que sea un factor endógeno:
- A) Expectativas de beneficios de la sociedad emisora.
 - B) Tipos de interés de los depósitos bancarios.
 - C) Entorno político.
 - D) Coyuntura económica.

La respuesta **correcta es la a.**

Las otras tres opciones se refieren a factores macroeconómicos que pueden afectar a la cotización, no inherentes a la empresa en sí.

43. Indica cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

- A) El valor contable de las acciones refleja lo que vale la participación de los accionistas, según la contabilidad de la sociedad emisora.
- B) En una ampliación de capital la prima de emisión que tienen que pagar los nuevos accionistas coincide siempre con la diferencia entre el valor contable y el valor nominal.
- C) Al suscribir acciones es obligatorio desembolsar, como mínimo, una cuarta parte de su valor nominal.
- D) Cuando una acción se emite por su valor nominal, se dice que se emite a la par.

La respuesta **correcta es la b.**

La prima de emisión no tiene porque coincidir con la diferencia entre el valor contable y el valor nominal ya que su valor se determina por criterios de mercado no contables.

44. Si un inversor desea adquirir 100 acciones nuevas de una sociedad, de la que no es accionista, que amplía capital en la proporción de “1 x 4” significa que:

- A) Para adquirir las acciones nuevas necesitará comprar 400 derechos preferentes de suscripción de las acciones viejas.
- B) Para adquirir las acciones nuevas necesitará comprar 25 derechos preferentes de suscripción de las acciones viejas.
- C) Para adquirir las acciones nuevas necesitará comprar 100 acciones viejas.
- D) Para adquirir las acciones nuevas necesitará comprar 1/4 de derecho preferente de suscripción de las acciones viejas.

La respuesta **correcta es la a.**

1x4 indica el número de acciones nuevas (1) que se crea en la ampliación de capital respecto a las acciones viejas existentes (4). Como el objeto del derecho de suscripción es mantener la participación en el capital por parte del accionista, 4 derechos le darán la posibilidad de adquirir 1 acción y, por lo tanto, 400 derechos le permitirán adquirir 100 acciones.

45. Si una sociedad amplía su capital, los antiguos accionistas (señala la incorrecta):

- A) Tienen derecho a que se les respete la proporción de capital que tenían antes de la emisión de nuevas acciones.
- B) Están obligados a suscribir nuevas acciones en la proporción que mantenían sobre el capital.
- C) Si hacen uso de su derecho en su totalidad, mantendrán la misma proporción que antes de la ampliación de capital.
- D) Si no ejercen su derecho, mantendrán su número de acciones pero su proporción en el capital de la sociedad disminuirá.

La respuesta **correcta es la b.**

El derecho de suscripción preferente es como su nombre indica un derecho, no una obligación para el accionista, que podrá venderlos obteniendo un ingreso adicional

46. Al introducir una orden en el sistema:

- A) Se priorizará primero por precio y posteriormente por momento de introducción.
- B) Válida hasta la fecha señalada.
- C) Válida pero siempre con un máximo de 90 días.
- D) Las tres anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Las órdenes pueden introducirse con un plazo de vigencia concreto que, en ningún caso, superará los 90 días. Asimismo, se priorizará primero por precio y posteriormente por momento de introducción.

47. Los valores con menos liquidez presentan restricciones de:

- A) Volúmenes.
- B) Precios.
- C) Horarios de negociación.
- D) Tipos de órdenes.

La respuesta **correcta es la c.**

Nos referimos a la modalidad de contratación fixing en la que se recogen órdenes de 8:30 a 12:00 y de 12:00 a 16:00 y la negociación se produce en las dos subastas que se realizan al cierre de estos dos períodos.

48. Los valores cotizados en el mercado electrónico presentan unas bandas de fluctuación máximas:

- A) En función del precio de cierre.
- B) En función de la liquidez del valor.
- C) Denominadas sistema dual: estático (sobre el precio de apertura de la sesión) y dinámico (respecto al último precio cruzado).
- D) Falso pues puede variar en cualquier rango.

La respuesta **correcta es la c.**

De hecho, el periodo de mercado abierto puede interrumpirse temporalmente debido a una subasta de volatilidad que se produce cuando la cotización de un valor excede de su rango de precios estático o dinámico.

49. Algunas de las diferencias entre una Sociedad y una Agencia de Valores son:

- A) Las Sociedades son Sociedades Anónimas y las Agencias Sociedades Limitadas.
- B) El capital necesario para la constitución de una Sociedad es inferior al de una Agencia.
- C) Las Sociedades pueden negociar en su nombre o en el de terceros, mientras que las Agencias sólo en su nombre.
- D) Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

Ambos miembros del mercado son Sociedades Anónimas que negocian en nombre de terceros y, en el caso de las Sociedades de Valores también pueden hacerlo en su nombre. Por ello, al asumir mayores riesgos, el capital necesario para su constitución es superior al de una Agencia de Valores.

50. Las primas de emisión de acciones:

- A) Se integrarán en las reservas de la sociedad emisora.
- B) Son un descuento sobre el valor nominal, para hacer más atractiva la emisión.
- C) Son un rendimiento implícito para el tenedor.
- D) Pueden desembolsarse parcialmente (como mínimo en un 25 %) a la suscripción de las acciones.

La respuesta **correcta es la a.**

La prima de emisión de acciones es el exceso del valor de emisión sobre el Valor nominal de la acción en una ampliación de capital. Su desembolso se realizará al 100 % y pasará a integrar las reservas de la Sociedad.

51. En una orden, puede determinarse una duración...

- a. válida pero siempre con un máximo de 90 días.
- b. para la sesión con orden expresa.
- c. válida hasta la fecha señalada.
- d. las tres anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

En una orden si hay contrapartida, se ejecuta automáticamente. En otro caso, permanece en el libro de órdenes con prioridad de tiempo y precio, hasta su ejecución, cancelación o que transcurra su período de vigencia, que puede ser para la sesión en curso (por defecto) o hasta un **plazo máximo de 90 días naturales**.

52. El SIBE es un sistema de interconexión electrónica que ofrece una plataforma única de negociación entre las cuatro bolsas de valores españolas...

- a. Que posibilita exclusivamente la liquidación entre las diferentes bolsas.
- b. Permite la transmisión de información pero no la negociación.
- c. Posibilitando tener un precio único para las acciones del mercado electrónico.
- d. Es la plataforma donde cotizan las acciones del nuevo mercado y el LATIBEX.

La respuesta **correcta es la c.**

SIBE: El mercado continuo español es un mercado electrónico que comunica de forma directa a las cuatro plazas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE) que asegura un único punto de liquidez por valor en tiempo real. Es un mercado dirigido por órdenes, con información en tiempo real en sus pantallas y difusión automática de la información de la contratación.

53. El mercado de valores...

- a. es una institución en la que concurren los ciudadanos y empresas para invertir en valores que le produzcan eventualmente una ganancia o para captar recursos financieros de aquellos que lo tienen disponible.

- b. es una institución participada a partes iguales por cada una de las cuatro Sociedades Rectoras de Bolsas, actuando como organismo rector del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)
- c. es el organismo encargado de velar por la transparencia de los mercados de valores españoles y por la correcta formación de precios y divulgación de información, así como la protección de los inversores
- d. son los intermediarios financieros a los cuales acuden los ciudadanos que quieren vender sus acciones

La respuesta **correcta es la c.**

Los individuos con “ahorros” acudirán al mercado de valores para adquirir títulos con los que puedan obtener una rentabilidad superior a otro tipo de productos financieros. Las empresas por su parte obtendrán recursos por la emisión de acciones que cotizan en los mercados de valores, recursos que provienen de los ahorradores.

54. Realizar un Contrasplit es...

- a. Agregar varias acciones del mismo emisor para formar una sólo.
- b. Adquirir un warrant.
- c. Dividir una acción en dos ó varias.
- d. Excluir un valor de cotización.

La respuesta **correcta es la a.**

Un Contrasplit es la operación societaria que consiste en reducir el número de acciones aumentando su valor nominal en la misma proporción, sin que por ello varíe el capital social. Por ejemplo, si una sociedad con un capital social de 1.000.000 de euros, dividido en 1.000.000 de acciones de 1 euro de valor nominal, decide agrupar cada 10 acciones de 1 euro en una de 10 euros, su capital social seguirá siendo 1.000.000 de euros (dividido en 100.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una). Esta operación hace que aumente la cotización del valor, de manera proporcional a la agrupación realizada. La finalidad es intentar eliminar la volatilidad que se produce cuando la variación de una única unidad en el precio (tick) implica variaciones porcentuales muy elevadas sobre el precio de la acción.

55. El Ibex-35 es un índice bursátil...

- a. Corto y de precios.
- b. Largo y de rendimientos.
- c. Largo y de precios.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

Técnicamente el Ibex-35 es un índice largo de precios, ponderado por capitalización corregida por free float que comprende los 35 valores más líquidos del mercado y que no se ajusta por los dividendos.

56. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?

- a. El IGBM es un índice de precios formado por valores pertenecientes al mercado continuo y de coros de Madrid, y se calcula tomando como base 100 el valor correspondiente al 31 de diciembre de 1985
- b. El IBEX – 35 es el índice oficial del Mercado Continuo además de ser el activo subyacente de los futuros y opciones Ibex- 35 negociados en MEFF. Se compone de los 35 valores más líquidos cotizados en el Sistema de Interconexión Bursátil de las cuatro Bolsas Españolas, ponderados por su capitalización
- c. Las opciones a) y b) son correctas.

- d. Con carácter general, el número de acciones de cada compañía tomado para el cálculo del valor del Índice, dependerá de su capital flotante (free float)

La respuesta **correcta es la c.**

El Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) hasta 2002 era un índice de precios formado por un conjunto no fijo de valores pertenecientes al mercado continuo y al mercado de coros de Madrid, ponderados según su capitalización bursátil. Se calculaba desde 1940 y tenía como base 100 el 31 de diciembre de 1985. Para el cálculo del Índice General de la Bolsa de Madrid se utilizaba el índice de Laspeyres y los cambios en su composición se realizaban a 31 de diciembre de cada año. La ponderación de los valores se mantenía durante todo el año y este índice se ajustaba por dividendos, ampliaciones de capital y desdoblamientos y agrupamientos de acciones.

En 2002 se hicieron modificaciones en el Índice General de la Bolsa de Madrid y este nuevo índice adoptó como base la misma que el anterior Índice General (1985) y al que se encadenaba el nuevo índice. Este nuevo índice está compuesto, igualmente, por un número no fijo de empresas, normalmente superior a cien, cotizadas en la Bolsa de Madrid, que podrán ser revisadas, con carácter ordinario o semestralmente, con el fin de incluir aquellos valores que cumplan -y excluir del índice a aquellas empresas que no los cumplan- los siguientes requisitos de liquidez:

- Que su volumen de contratación sea superior a tres millones de euros en el semestre anterior.
- Que la rotación del capital sea superior al 10 % de su capitalización en base anual, considerando solamente el capital flotante.
- Que la frecuencia de contratación sea superior al 50 % de las sesiones hábiles.

El índice IBEX 35 es el índice compuesto por los 35 valores más líquidos **cotizados en el Sistema de Interconexión Bursátil de las cuatro Bolsas Españolas** (mercado continuo), usado como referente nacional e internacional y subyacente en la contratación de productos derivados.

57. Una Operación Pública de Suscripción (OPS)...

- a. Es la fórmula más adecuada para el Estado privatizar empresas o para empresas cuyos socios deseen vender acciones propias.
- b. Permite financiar a la empresa que acude el mercado primario.
- c. La empresa realiza una ampliación de capital para ser suscrita por nuevos accionistas.
- d. Las respuestas B y C son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

La oferta pública de suscripción (OPS), es un procedimiento a través del cuál un inversor cualificado o minorista compra títulos públicos de una empresa o sociedad.

Para realizar una oferta pública de suscripción de valores, es necesario que la empresa realice una ampliación de capital, en la que uno, varios, o la totalidad de los accionistas renuncian al derecho de suscripción preferente, y que emita nuevas acciones antes de venderlas en la Bolsa. En este caso, la empresa vendedora mantendrá su estructura de accionistas para dar entrada a nuevos, con el objetivo de su colocación en Bolsa. Por lo general, una OPS tiene más reputación que una Oferta pública de venta (OPV), ya que los accionistas actuales no quieren salir de la compañía sino que ésta tiene planes de crecimiento y necesita dinero para financiar sus proyectos de inversión.

El precio se fija a lo largo del periodo de suscripción, pudiendo ir referenciado a un precio máximo o a una banda de precios.

Los diferentes tramos se suelen ofertar a tres grandes categorías:

Sector minorista. Sector institucional. Empleados. Se suele reservar un tramo para lo que se denomina “Green shoe”, cuya finalidad es atender a los excesos de oferta y de demanda del tramo institucional, tratando de estabilizar el valor de la acción.

58. ¿Qué es una OPA hostil?

- a. Es una oferta Pública de venta de Acciones.
- b. Es una Oferta Pública de Adquisición de Acciones en el cual no existe entendimiento entre las direcciones de las empresas que participan en la operación.
- c. Es una Oferta Pública de Adquisición de Acciones en el cual no existe entendimiento entre las direcciones de las empresas que participan en la operación y el Gobierno del país de la empresa opada.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la b.**

Una OPA hostil se define como un intento de compra de otra empresa sin haber recibido el visto bueno y el acuerdo de la alta dirección de la empresa que se quiere comprar.

59. Una empresa realiza una ampliación 1 x 5 liberada (nominal 5 €). Si la cotización de la acción antes de la ampliación era de 10 € ¿cuál será el valor teórico del derecho de suscripción preferente y el precio de las acciones después de la ampliación?

- a. 1,67 € y 8,33 €
- b. 8,33 € y 1,67 €
- c. 2,50 € y 7,50 €
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Ampliación de Capital LIBERADA quiere decir que el valor de emisión E=0

Primero calculamos el precio después de la ampliación (P_1) con la siguiente expresión:

$$P_1 = \frac{(n_0 \cdot P_0) + (n_1 \cdot E)}{n_0 + n_1}$$

donde al sustituir y calcular,

$$P_1 = \frac{(5 \cdot 10) + (1 \cdot 0)}{5 + 1} = \frac{50}{6} = 8,33$$

Y el derecho de suscripción tendrá un valor teórico que se calcula de la siguiente manera:

$$DSP = P_o - P_1 = 10 - 8,33 = 1,67$$

60. Señale los objetivos del benchmarking...

- a. Medida para indicar rentabilidades potenciales de las carteras a largo plazo.
- b. Seguimiento de una cartera pasiva ajustada a la composición de un índice.
- c. Forma de comparar la rentabilidad de un fondo gestionado activamente con el rendimiento del mercado.

- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Algunos de los objetivos del benchmarking son:

- Medida para indicar rentabilidades potenciales de las carteras a largo plazo.
 - Seguimiento de una cartera pasiva ajustada a la composición de un índice.
 - Forma de comparar la rentabilidad de un fondo gestionado activamente con el rendimiento del mercado.
-

61. El Índice de la Bolsa de Frankfurt es el:

- a. Dax.
- b. FTSE 100.
- c. Eurotop.
- d. Mib 30.

La respuesta **correcta es la a.**

62. ¿Cuál de los siguientes índices no es americano?

- a. S&P500.
- b. DJIA.
- c. FTSE 100.
- d. Todos son índices bursátiles americanos.

La respuesta **correcta es la c.**

63. Un índice bursátil:

- a. En gestión activa de carteras es replicado por el gestor.
- b. En gestión pasiva de carteras es utilizado para determinar la aportación del gestor a la rentabilidad.
- c. Es un indicador de la evolución de precios de un mercado.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

64. El Ibex-35:

- a. Se calcula en tiempo real.
- b. Incluye todos los valores del Mercado Continuo.
- c. Se revisa cada tres meses.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

65. El Ibex-35:

- a. Es un índice ponderado por volumen de contratación.
- b. Es un índice ponderado por capitalización.
- c. Incluye todas las acciones de los 35 valores salvo que el capital flotante exceda del 30 %.
- d. Es el Índice General de la Bolsa de Madrid.

La respuesta **correcta es la b.**

66. El Ibex-35:

- a. Su composición se modifica cada vez que entra una nueva empresa a cotizar.
- b. El criterio utilizado para la inclusión de valores en el índice es la liquidez.
- c. Se modifica con carácter general cada tres meses.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

67. El capital social de una empresa es de 1 millón de euros, su beneficio es de 100.000 euros, la dotación por amortizaciones son de otros 10.000 euros y la capitalización bursátil es de 1,5 millones de euros. En base a estos datos el pay-out es de:

- a. 10,00 %
- b. 11,00 %
- c. 6,66 %
- d. No es posible conocer el nivel con la información disponible.

La respuesta **correcta es la d.**

El Pay-Out es la proporción de beneficios que la compañía reparte a los accionistas en forma de dividendos:

$$PayOut = \frac{\text{Dividendos}}{\text{Beneficio Neto}}$$

o, lo que es lo mismo,

$$PayOut = \frac{DPA}{BPA}$$

Con la información suministrada no es posible calcular el PayOut ya que desconocemos el valor de los dividendos.

68. El capital social de una empresa es de 1 millón de euros, su beneficio es de 100.000 euros, la dotación por amortizaciones son de otros 10.000 euros y la capitalización bursátil es de 1.5 millones de euros. En base a estos datos el PER es de:

- a. 10 veces.
- b. 100 veces.
- c. 15,00 veces.
- d. 15 %

La respuesta **correcta es la c.**

El PER mide el número de veces que el beneficio está contenido en el precio:

$$PER = \frac{P}{BPA} = \frac{CAP}{BN} =$$

luego al sustituir y calcular,

$$PER = \frac{1,500,000}{100,000} = 15x$$

69. El capital social de una empresa es de 1 millón de euros, su beneficio es de 100.000 euros, la dotación por amortizaciones son de otros 10.000 euros. En base a estos datos el ratio Precio Cash Flow es de:
- a. 13,63
 - b. 9,09
 - c. 15
 - d. No es posible conocer el nivel con la información disponible.

La respuesta **correcta es la .**

El Ratio Precio Cash Flow mide el precio que se paga por la generación de recursos de la compañía.

El PCF pone en relación el precio en bolsa de la acción de una empresa con el cash flow generado por acción.

$$PCF = \frac{\text{Capitalizacion Bursatil}}{\text{CF Compañia}} = \frac{\text{Cotizacion accion}}{\text{CF por accion}}$$

Con la información suministrada no es posible calcular el ratio PCF ya que desconocemos el valor de la capitalización bursátil.

70. El capital social de una empresa es de 1 millón de euros, su beneficio es de 100.000 euros, la dotación por amortizaciones son de otros 10.000 euros y la capitalización bursátil es de 1.5 millones de euros. En base a estos datos el PER es de:
- a. 10 veces.
 - b. 100 veces.
 - c. 15,00 veces.
 - d. 15 %

La respuesta **correcta es la c.**

El PER mide el número de veces que el beneficio está contenido en el precio:

$$PER = \frac{P_0}{BPA} = \frac{CAP}{BN} = \frac{15,000,000}{100,000}$$

1.7. Mercado de Productos Derivados

1. El comprador de un contrato de Futuro, espera realizar beneficios si el precio baja.
 - a. Verdadero.
 - b. Falso.
 - c. Depende.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

El comprador de un futuro tiene expectativas alcistas, apuesta a subidas de valor y obtiene beneficios si se cumplen dichas expectativas.

Por ejemplo, si compra un futuro sobre el Ibex35 a 10.000 y días después dicho futuro cotiza a 10.300 podrá venderlo, cerrando así la posición, obteniendo un beneficio de $(10.300 - 10.000) \times 10 = 3.000\text{€}$.

Sin embargo, si compra el futuro sobre el Ibex35 a 10.000 y días después cotiza a 9.800 y lo vende, cerrando así la operación, obtendrá una pérdida de $(9.800 - 10.000) \times 10 = -2.000\text{€}$

-
2. La estandarización de los contratos hace que:
 - a. Los precios de los Futuros sean más volátiles que los contratos a plazo.
 - b. Aumente la liquidez del mercado.
 - c. La estandarización no ejerce ningún efecto.
 - d. Aumentar los costes de negociación.

La respuesta correcta es la b.

Las características de los contratos **forward son a medida** ajustándose a las necesidades de los contratantes, por lo que estos activos carecen de liquidez. Sin embargo, **los futuros son contratos con características estándar**, que se negocian en mercados organizados, aumentando de esta forma la liquidez de dichos activos.

-
3. Cuando compramos un futuro nuestra contrapartida es:
 - a. El intermediario financiero.
 - b. El vendedor del contrato.
 - c. La Cámara de compensación.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

En los mercados organizados, como lo es MEFF, hay Cámara de Compensación que es quién asume el riesgo de contrapartida (por eso exige garantías cuando existe riesgo de pérdidas). Dicha Cámara, se pone en medio de las dos partes y hace de vendedor para el comprador y de comprador para el vendedor.

El que opera en derivados tendrá que depositar la garantía en MEFF a través de un intermediario (negociador, liquidador,...)

-
4. Los depósitos de garantías tienen por objeto:
 - a. Favorecer la especulación.
 - b. Incrementar la liquidez del mercado.

- c. Es un mecanismo de seguridad.
- d. Ofrecer un rendimiento a la Cámara.

La **respuesta correcta es la c.**

La **Cámara elimina el riesgo de contrapartida** para quienes negocian en el mercado, para lo cual establece un mecanismo de garantías que le permita no incurrir en pérdidas ante una posible insolvencia de algún miembro del mercado.

- 5. El principal motivo que atrae especuladores a los mercados de Futuros es:
 - a. Existe una Cámara de compensación que elimina riesgo de impago.
 - b. El escaso nivel de liquidez.
 - c. Los reducidos márgenes, que con un pequeño desembolso permiten obtener altas rentabilidades.
 - d. La falta de transparencia.

La **respuesta correcta es la c.**

El especulador trata de maximizar el beneficio, en el mínimo tiempo posible, **minimizando la aportación de recursos propios, aprovechando el apalancamiento** de los instrumentos derivados. Los especuladores contribuyen en gran medida a generar la necesaria liquidez del mercado y son un factor determinante para conseguir mayores cotas de dinamismo negociador, lo que permite alcanzar mayores grados de amplitud y profundidad en las cotizaciones de los activos.

- 6. El apalancamiento de un derivado hace referencia a:
 - a. La liquidez del mercado.
 - b. La relación entre efectivo y desembolso inicial en el momento de la contratación.
 - c. A su estandarización.
 - d. El riesgo de contrapartida.

La **respuesta correcta es la b.**

Grado de apalancamiento = valor efectivo de la inversión / desembolso inicial

- 7. Futuros y forwards suponen obligaciones para las dos partes del contrato:
 - a. Suponen obligaciones para el vendedor y derechos para el comprador.
 - b. Suponen obligaciones para el comprador y derechos para el vendedor.
 - c. Sólo bajo ciertas circunstancias.
 - d. Verdadero.

La **respuesta correcta es la d.**

Los futuros y los forwards obligan a los dos partes (al comprador y al vendedor). Las opciones obligan al vendedor y otorgan un derecho al comprador.

- 8. Alguna característica de los instrumentos derivados son:
 - a. Su precio se determina en función del de otros activos.

- b. En su inversión no se produce el pago del principal.
- c. Tiene los mismos efectos que si se produjera el pago de capital (pérdidas y ganancias).
- d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Un **instrumento derivado** es aquél que se negocia tomando como referencia otro activo (activo subyacente), pero que al tratarse de un compromiso de intercambio en una fecha futura (operación a plazo), en su inversión no es preciso el pago del principal aunque se producen los efectos económico-financieros equivalentes (apalancamiento).

- 9. Un forward y un futuro:
 - a. Son iguales.
 - b. Difieren en que el primero se negocia en un mercado organizado y el segundo en uno no organizado.
 - c. Dan un derecho al comprador.
 - d. Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la d.

Los futuros y los forwards obligan a los dos partes (al comprador y al vendedor). Los futuros se negocian en mercados organizados y los forwards en mercados no organizados (OTC).

- 10. Una diferencia de un mercado organizado y otro no organizado está en:
 - a. El mercado no organizado es para especuladores.
 - b. El riesgo de contrapartida.
 - c. El activo subyacente que se puede utilizar es diferente.
 - d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la b.

-
- 11. El mercado oficial y organizado donde se negocian futuros y opciones en España recibe el nombre de:
 - a. Bolsa de Valores.
 - b. MEFF.
 - c. AIAFF.
 - d. SENAF.

La respuesta correcta es la b.

Mercado Oficial de Opciones Y Futuros Financieros en España (MEFF) es un mercado organizado regulado, controlado y supervisado por la CNMV y el Ministerio de Economía de España en el que se negocian distintos derivados financieros. Los **productos** negociados son:

- **Futuros y Opciones sobre bonos del Estado.**
- **Futuros y Opciones sobre el índice bursátil IBEX-35.**
- **Futuros y Opciones sobre acciones.**

Se creó en 1989. En 2001, se integró junto a AIAF y SENAFA en MEFF AIAF SENAFA Holding de Mercados Financieros, S.A. para beneficiarse de sinergias entre los distintos mercados y optimizar medios. Dicho grupo está a su vez **integrado en el holding Bolsas y Mercados Españoles**.

Para **comprar o vender contratos es necesario hacerlo a través de un intermediario financiero**. Solo las entidades financieras que cumplen determinados requisitos, y con las que MEFF tiene suscrito un contrato, tienen la capacidad de canalizar e introducir las órdenes cursadas por sus clientes directamente al mercado.

MEFF gestiona las garantías, cobros y pagos del mercado de derivados de futuros y opciones en la Bolsa de España.

Fuente: https://es.wikipedia.org/wiki/Mercado_oficial_de_futuros_y_opciones_financieros_en_España

12. Un futuro financiero vendido entra en beneficio cuando:

- a. El precio del subyacente después de la venta a futuro sube.
- b. El precio del subyacente después de la venta disminuye.
- c. El precio del subyacente no varía.
- d. Ninguna de las tres.

La **respuesta correcta es la b.**

El vendedor de un contrato de futuro (posición corta en futuros) obtiene un beneficio si el subyacente disminuye. Su apuesta es bajista.

13. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa con respecto a los mercados OTC?

- a. La operación se hace sin cámaras, es decir, las partes se conocen. Es una relación bilateral y directa.
- b. Mercado minorista.
- c. El riesgo de Contrapartida lo asumen las partes directamente.
- d. No se exigen normalmente garantías.

La **respuesta correcta es la b.**

Los mercados OTC (Over The Counter) son, en general, mercados mayoristas (destinados a las grandes operaciones entre inversores institucionales).

Un mercado minorista está destinado específicamente a la realización de transacciones de valores de un tamaño relativamente pequeño y, por consiguiente, orientado al inversor individual.

14. Los Productos Derivados se caracterizan por:

- a. Una operativa basada en el Apalancamiento financiero.
- b. Sirven únicamente para cobertura de Riesgos.
- c. Sirven únicamente para obtener márgenes especulativos.
- d. Los futuros y forwards son especulativos, las opciones y swaps son instrumentos de cobertura.

La **respuesta correcta es la a.**

Los diferentes productos derivados (forward, futuros, opciones, swaps,...) pueden ser utilizados para especular, para cubrir riesgos y para realizar arbitraje, siendo una característica de estos instrumentos el apalancamiento.

15. Un futuro comprado da:

- a. El derecho a comprar el activo subyacente a vencimiento.
- b. La obligación de comprar el activo subyacente a vencimiento.
- c. El derecho a vender el activo subyacente a vencimiento.
- d. La obligación de vender el activo subyacente a vencimiento.

La respuesta correcta es la b.

Los futuros obligan a las 2 partes. El comprador está obligado a comprar el activo subyacente en la fecha de vencimiento al precio prefijado y el vendedor está obligado a vender.

16. Mediante los activos financieros derivados se puede:

- a. Cubrir el riesgo de los mercados financieros.
- b. En todos los casos aumenta el riesgo.
- c. Los activos financieros derivados son de utilidad exclusivamente para los especuladores.
- d. Es un activo financiero normal.

La respuesta correcta es la a.

17. MEFF establece que el Depósito o margen inicial es:

- a. El Beneficio obtenido por el operador de Mercados de Futuros y opciones en el primer día de la operación gracias al Market to market.
- b. Es una garantía que permanece hasta que no se cierre la exposición al Riesgo.
- c. Fianza o depósito que debe realizarse solamente cuando se ha ejecutado una orden de compra o de venta de opciones.
- d. Las opciones b y c son correctas.

La respuesta correcta es la b.

18. Según el sistema de compensación y liquidación de MEFF, ¿qué orden de las siguientes tendría prioridad?

- a. La de mejor precio.
- b. La que entre antes.
- c. La que elija la contrapartida.
- d. La de mayor volumen.

La respuesta correcta es la a.

Dentro de MEFF existen dos mercados, el de derivados de renta fija (poco activo en la actualidad) y el de renta variable. El contenido y las clases de órdenes que se pueden introducir son iguales en ambas plataformas.

Como en otros mercados, todas las órdenes transmitidas a MEFF son firmes y vinculantes desde el momento en que las acepta el sistema de negociación, si bien pueden ser modificadas y/o canceladas en cualquier momento, siempre que no hayan sido ejecutadas.

Para la ejecución de las órdenes se da prioridad a la que tenga mejor precio (es decir a la que suponga una mejor oferta para la otra parte, menor precio para la venta o mayor precio de compra). A igualdad de precios se atiende primero la orden más antigua.

Las órdenes tienen vigencia hasta el final de la sesión en curso (o hasta que sean anuladas durante la sesión en curso), salvo aquellas modalidades de órdenes en que se especifique una duración distinta.

MEFF acepta una mayor variedad de órdenes que la bolsa, así como la posibilidad de registrar operaciones combinadas que permitan diseñar estrategias con derivados.

19. Un futuro financiero contratado en MEFF se caracteriza por:

- a. Ser un contrato no estandarizado.
- b. El riesgo de crédito es asumido directamente por las contrapartidas.
- c. Exige aportar márgenes iniciales de garantía.
- d. Sólo puede ser adquirido por personas jurídicas.

La respuesta correcta es la c.

20. Respecto de la Cámara de Contrapartida Central, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?

- a. Actúa como contrapartida de las partes.
- b. Liquida diariamente las pérdidas y ganancias.
- c. Determina diariamente los depósitos de garantía por posiciones abiertas.
- d. Establece el diferencial de precio entre compra y venta (Spread).

La respuesta correcta es la d.

21. ¿Qué grado de apalancamiento tiene un contrato de valor efectivo 100.000 y depósito de garantía 7.000?

- a. 10
- b. 7
- c. 14,29
- d. 0,7

La respuesta correcta es la c.

Grado de apalancamiento = valor efectivo / depósito de garantía = $100.000 / 7.000 = 14,29$ veces

22. A través de la Entidad o Cámara de Contrapartida Central (ECC):

- a. Se ofrece tanto a comprador como a vendedor una garantía plena del cumplimiento de los contratos.
- b. Sólo se pueden negociar contratos en los que la liquidación se realice por diferencias.
- c. Se compensan los futuros a distintos vencimientos para tener una posición neta en futuros.
- d. Se pueden negociar derivados sobre índices distintos del Ibex35, como el EuroStoxx50 y el CAC 40 francés.

La respuesta correcta es la a.

23. Una opción es un instrumento derivado:

- a. En el que una posición larga (compra. en la call) puede llevar pérdidas ilimitadas.
- b. En el que una posición larga (compra. en la call) puede llevar ganancias ilimitadas.
- c. En el que una posición corta (venta. en la put) puede llevar ganancias ilimitadas.
- d. En el que una posición larga (compra. en la put) puede llevar pérdidas ilimitadas.

La respuesta correcta es la b.

El comprador (posición larga. de una opción call) limita sus pérdidas al importe de la prima y tiene posibilidad de ganancias ilimitadas si el precio del subyacente evoluciona favorablemente (sube). Por el contrario, el vendedor (posición corta. de una opción call) limita sus ganancias a la prima y se expone a pérdidas ilimitadas.

El comprador (posición larga. de una opción put) limita sus pérdidas al importe de la prima y tiene posibilidad de unas ganancias elevadas si el precio del subyacente evoluciona favorablemente (baja). Por el contrario, el vendedor (posición corta. de una opción put) limita sus ganancias a la prima y se expone a pérdidas elevadas

24. En una posición larga en futuros se obtiene beneficio cuando:

- a. El Precio Futuro es menor al precio de liquidación.
- b. El Precio Futuro es mayor al precio de liquidación.
- c. Nunca se puede obtener beneficios, se limita a la prima cobrada.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la a.

El resultado de la posición abierta en futuros, beneficio o pérdida, se obtiene en función de la diferencia entre el precio pactado, precio del contrato de futuro (PF), y el precio de liquidación del futuro (PL), que se calcula al final de cada sesión.

El comprador (posición larga) obtendrá una ganancia siempre que $PL > PF$, y la ganancia será mayor cuanto mayor sea el precio de liquidación; por el contrario, el vendedor (posición corta) obtendrá una ganancia siempre que $PL < PF$, y la ganancia será mayor cuanto menor sea el precio del subyacente; resultando que la ganancia de una parte es la pérdida para la otra.

25. Son características del Futuro sobre el Ibex-35:

- a. Nominal: Cotización del Futuro Ibex35 por el multiplicador.
- b. Multiplicador 1 euro.
- c. Liquidación por entregas.
- d. Igual condiciones que el mini-ibex 35.

La respuesta correcta es la a.

Ver las características estandarizadas del contrato Futuro sobre Ibex35.

26. El comprador de Futuros tiene expectativas:

- a. Alcistas.
- b. Bajistas.
- c. Es indiferente el movimiento del Activo Subyacente.

- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

27. Si el contado Ibex cotiza a 9.487, el tipo de interés sin riesgo es el 2,5% y el Futuro que vence dentro de 6 meses cotiza a 9.590, el Futuro estará:
- a. Sobrevalorado.
 - b. Infravalorado.
 - c. Estará correctamente valorado.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Calculamos primero el valor teórico del Futuro:

$$F = PC(1 + t \cdot i) - d(1 + tt \cdot it) = 9,487 \cdot \left(1 + \frac{6}{12} \cdot 0,025\right) = 9,605,58$$

Como el precio del Futuro en el mercado es de 9.590, es inferior al precio que está cotizando, es decir, está se encuentra infravalorado.

28. Un contrato de Futuros supone obligaciones para:
- a. El comprador del Futuro.
 - b. El vendedor del Futuro.
 - c. El comprador y vendedor del Futuro.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

29. El Futuro sobre el Euribor es un instrumento de cobertura del tipo de interés:
- a. A corto plazo.
 - b. A largo plazo.
 - c. Depende del vencimiento elegido.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

El activo subyacente de este Futuro es el Euribor 90 días por lo que servirá como instrumento de cobertura de tipos de interés a corto plazo.

30. El Futuro sobre el Euribor cotiza:
- a. En puntos enteros del índice.
 - b. En precio con 3 decimales.
 - c. En porcentaje del nominal con 2 decimales.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Ver las características estandarizadas del contrato Futuro sobre Euribor 90 días.

-
31. Si la fluctuación mínima del futuro sobre Euribor a 3 meses negociado en LIFFE es de 0,005 % ¿Cuántos ticks de beneficio habrá obtenido el comprador de un futuro al 96,000 %, si previamente lo había vendido al 97,000 %?
- a. 1 tick.
 - b. 100 ticks.
 - c. 200 ticks.
 - d. 1000 ticks.

La respuesta correcta es la c.

En los futuros sobre euribor 3 meses: 1 tick = 0,005 % = 12,5 €

Resultado de la operación = $(97,000 - 96,000) / 0,005 = 200 \text{ ticks} = 2500 \text{ €}$

-
32. Una operación de cobertura supone:
- a. Existencia de una fuerte correlación entre activo cubierto y derivado.
 - b. Ganar siempre.
 - c. Perder siempre.
 - d. Abrir una posición a favor del movimiento de mercado.

La respuesta correcta es la a.

Para la **cobertura** habrá que elegir el contrato de futuros más adecuado al riesgo que se pretende cubrir. Para ello, se tendrá en cuenta el **grado de correlación** entre las variaciones en los precios del futuro y del valor del activo a cubrir. Interesaría que la correlación sea alta. Asimismo, es deseable la mayor liquidez posible del contrato de futuros seleccionado.

-
33. Con un grado de apalancamiento de 16 veces. ¿Qué variación debe experimentar el precio del contrato de futuros que tenemos comprado para conseguir un 150 % de rentabilidad absoluta sobre el depósito de garantía aportado?
- a. +24 %
 - b. -24 %
 - c. +9,375 %
 - d. -9,375 %

La respuesta correcta es la c.

Rentabilidad sobre el depósito = variación del precio del contrato de futuros X apalancamiento 150 % = variación del precio del contrato de futuros x 16

Luego: variación del precio del contrato de futuros **comprado** = $150 / 16 = + 9,375 \%$

34. El Sr. Arguelles, sabe que va a obtener en poco tiempo unos ingresos extra por la venta de un solar que ha heredado, y desea constituir una cartera de Renta Variable Española, aprovechando el buen momento bursátil. Como quiera que el Sr. Arguelles teme una subida de las cotizaciones, acude a los contratos de futuros para realizar una cobertura. ¿Cuál de las siguientes operaciones le recomendaría usted?:

- a. Venta de Futuros sobre Euribor.
- b. Venta de Futuros sobre Ibex 35.
- c. Compra de Futuros sobre Ibex 35.
- d. Compra de Futuros sobre Euribor.

La respuesta correcta es la c.

35. Nuestro cliente, la Srta. Muñoz, residente en Galicia, tiene una posición larga en futuros. Nos pregunta cuando obtendrá beneficios ¿Qué le responderemos?:

- a. Obtendrá beneficios cuando el Precio Futuro es mayor al precio de liquidación.
- b. Obtendrá beneficios cuando el Precio Futuro es menor al precio de liquidación.
- c. Su beneficio será únicamente la prima cobrada.
- d. Obtendrá beneficios si el Precio Futuro, al menos, es igual al precio de liquidación, ya que cobrará la prima pagada.

La respuesta correcta es la b.

Operación de ESPECULACIÓN:

Si anticipa un escenario alcista, el especulador tomará una posición compradora o posición larga. En el caso de que acierte en su previsión, los beneficios pueden ser elevados, por el efecto apalancamiento de los futuros, pero también las pérdidas pueden ser cuantiosas en caso de caída de la cotización del contrato de futuros.

36. El Futuro sobre el Euribor:

- a. Tiene un nominal de 1.000 euros.
- b. Es el Derivado más oportuno para cubrir riesgo de mercado que se produce por la variación en la cotización de las acciones.
- c. Permiten cubrir el riesgo de un alza de los tipos de interés a corto plazo.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la c.

37. Si el contado Ibex cotiza a 9.400, el tipo de interés sin riesgo es el 2,5% y el Futuro que vence dentro de 9 meses cotiza a 9.590, el Futuro estará:

- a. Sobrevalorado.
- b. Infravalorado.
- c. Estará correctamente valorado.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Calculamos primero el valor teórico del Futuro:

$$F = PC(1 + t \cdot i) - d(1 + t \cdot i)$$

$$F = 9,400 \cdot \left(1 + \frac{9}{12} \cdot 0,025\right) = 9,576,25$$

Dado que el precio del Futuro en el mercado es de 9.590 y su valor teórico de 9.576,25, podemos decir que estará sobrevalorado.

38. Para cubrir una cartera de acciones compradas debo:

- a. Comprar futuros sobre los subyacentes o índice asociado.
- b. Vender futuros sobre los subyacentes o índice asociado.
- c. Ninguna de las anteriores.
- d. Todas son falsas.

La respuesta correcta es la b.

39. La cobertura con Futuros:

- a. Se adopta ante movimientos adversos del precio del activo y debe tener alta correlación con el activo que se desea cubrir, además es preferible eludir el apalancamiento.
- b. Se adopta ante movimientos adversos del precio del activo y debe tener alta correlación con el activo que se desea cubrir y es preferible el apalancamiento en la cobertura.
- c. Se adopta ante movimientos adversos del precio del activo y debe tener baja correlación con el activo que se desea cubrir y es preferible el apalancamiento.
- d. Ninguna de las opciones sugeridas es correcta.

La respuesta correcta es la b.

40. Determine la beta de una cartera formada por dos tipos de empresas (Repsa y BGF) sabiendo que la proporción invertida en la empresa Repsa es del 45 % y el resto en BGF, y la beta de las acciones de la primera empresa (Repsa) es de 2, y de la segunda empresa (BGF) es del 2,3.

- a. 2,165.
- b. Imposible calcularlo, necesitamos la covarianza entre la rentabilidad de las acciones y el índice de mercado.
- c. Mayor a 3.
- d. Menor de 2.

La respuesta correcta es la a .

La beta de una cartera vendrá dada por la siguiente **fórmula**,

$$\beta_p = w_1 \cdot \beta_1 + P = w_2 \cdot \beta_2 + \dots + P = w_n \cdot \beta_n$$

Que al sustituir y **calcular**,

$$\beta_p = 0,45 \cdot 2 + 0,55 \cdot 2,3 = 2,165$$

No da un **resultado de 2,165** que será la beta de la cartera formada Repsa y BGF.

-
41. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable altamente diversificado, cuyo patrimonio está situado hoy en 190 millones de Euros, decide cubrirlo con futuros sobre el Ibex-35. Determinar el número de contratos según los datos siguientes:

Datos:

Valor nominal de la cartera de renta variable 125.000.000 euros.
Valor efectivo de la cartera de renta variable 175.500.000 euros.
Ibex-35 contado 8.210,5
Futuro Ibex-35 vencimiento próximo 8.230
Beta global de la cartera (altamente fiable) 1,05

- a. 1.599
- b. 2.239
- c. 1.519
- d. 2.244

La respuesta **correcta es la d.**

Tenemos que calcular el Ratio de Cobertura (RC) con la siguiente fórmula:

$$RC = \frac{\text{Valor efectivo de la cartera}}{\text{Nominal del contrato}}$$

donde,

$$RC = \frac{175500000 \cdot 1,05}{8210,5 \cdot 10 \cdot (-1)} = -2,224$$

Al emplear la fórmula el que salga con signo negativo indica que estamos vendiendo futuros.

-
42. Una empresa necesita financiar 42.000.000 euros durante 1 mes dentro de 3 meses. Para cubrirse frente a movimientos adversos del mercado utilizará el Futuro sobre el Euribor 90 con vencimiento dentro de 3 meses (momento en el que se financiará) Determinar qué operación de cobertura deberá realizar:
- a. Comprar 14 Futuros sobre el Euribor.
 - b. Vender 14 Futuros sobre el Euribor.
 - c. Comprar 42 Futuros sobre el Euribor.
 - d. Vender 42 Futuros sobre el Euribor.

La **respuesta correcta es la b.**

Primero identificamos el riesgo a cubrir: subida de tipos de interés a corto plazo (lo que provocaría una caída en las cotizaciones del futuro euribor 3 meses).

Por tanto, la **cobertura** será a través de la venta de futuros sobre euribor 3 meses.

A continuación determinamos el número de contratos, es decir, el Ratio de Cobertura:

$$RC = \frac{\text{Valor efectivo de la cartera}}{\text{Nominal del contrato}} \cdot \frac{\text{Duración de la cartera}}{\text{Duración del subyacente}}$$

donde,

$$RC = \frac{42,000,000}{1,000,000} \cdot \frac{30}{90} = 14 \text{ contratos}$$

43. Partiendo de los datos de la cuestión anterior, si en el momento de realizar la cobertura el Futuro Euribor cotiza a 98 y 3 meses después, en la fecha de vencimiento, el Futuro Euribor cotiza a 97,70 ¿Cuál habrá sido el resultado de la operación de Futuros para la empresa?:
- Beneficio de 10.500 euros.
 - Beneficio de 31.500 euros.
 - Pérdida de 31.500 euros.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

En los futuros sobre euribor 3 meses: 1 tick = 0,005 % = 12,5 €

Resultado = (98 - 97,70) / 0,005 = 60 ticks por contrato.

Por tanto, obtendremos un **beneficio** = 60 x 12,5 x 14 = **10.500 €**

44. ¿Cuál es la variación necesaria del precio de contrato de futuros para alcanzar una rentabilidad de ±100 % sobre el depósito de garantía?
- El grado de apalancamiento.
 - La inversa del grado de apalancamiento.
 - El depósito de garantía.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

45. Las opciones europeas, son aquellas que:
- Se emiten en la Eurozona y su ámbito de influencia.
 - El comprador puede ejercer la opción en cualquier fecha, desde que se contrata hasta el momento de vencimiento.
 - El comprador sólo puede ejercer la opción en la fecha de vencimiento pactada.
 - El comprador tiene la obligación de ejercer la opción en la fecha de vencimiento pactada.

La respuesta correcta es la c.

Las **opciones americanas** se podrán ejercer en cualquier momento hasta el vencimiento. Sin embargo, en las opciones europeas solamente se puede ejercer el derecho que otorga la opción en la fecha de vencimiento. Pese a la distinción geográfica que suponen estos nombres, cabe destacar que hoy en día se negocian ambos estilos de opciones en los diferentes mercados de todo el mundo. Por otra parte, cabe destacar que el uso de las opciones europeas es más habitual en las opciones sobre índices, y el de las americanas en las opciones sobre acciones.

Estas dos modalidades de opciones, las europeas y las americanas, son las más utilizadas en las diferentes plazas financieras de todo el mundo. Sin embargo existe otro tipo de opciones, las **Opciones Bermuda**, que permiten ejercitar la opción de compra (o venta) en determinados momentos entre la fecha de compra y el vencimiento (de forma discreta y no continua como las americanas).

46. ¿A cual de los siguientes derivados corresponde un break even igual al Precio de Ejercicio más la Prima?:
- Compra de Call y Venta de Call.
 - Compra de Put y Venta de Put.
 - Compra de Call y venta de Put.
 - Compra de Put y venta de Call.

La respuesta correcta es la a.

47. Ante expectativas alcistas de activo subyacente, ¿qué estrategia desaconsejaría?:
- Posición larga en futuros.
 - Compra de acciones.
 - Posición larga en opciones Call.
 - No desaconsejaría ninguna de las opciones propuestas.

La respuesta correcta es la d.

48. Son características del contrato de opciones sobre acciones:
- Que el subyacente son acciones del mercado continuo.
 - Que el número de acciones del contrato son a elección del inversor.
 - Que los vencimientos son no estandarizados.
 - El estilo de la opción europea.

La respuesta correcta es la a.

49. Una opción de compra CALL, sobre acciones individuales, con precio de ejercicio a 12 euros, cuando el precio del subyacente es de 10,50 euros se consideraría:
- In the money.
 - At the money.
 - Out of the money.
 - No se puede negociar esa opción.

La respuesta correcta es la c.

Opción CALL: Como el $PS = 10$, $50 < PE = 12$ la opción CALL está OTM

50. El Vendedor de una Opción PUT:
- Está obligado a comprar el subyacente.

- b. Está obligado a vender el subyacente.
- c. Tiene derecho a comprar el subyacente.
- d. Tiene derecho a vender el subyacente.

La respuesta correcta es la a.

51. En la compra de una opción CALL:

- a. El riesgo se limita al pago de la prima.
- b. Las expectativas del comprador son bajistas.
- c. El punto muerto es el precio de ejercicio menos la prima pagada.
- d. El riesgo es el mismo que en una venta de PUT.

La respuesta correcta es la a.

52. En la venta de una opción PUT:

- a. El beneficio se limita a la prima pagada por el vendedor.
- b. Las expectativas del vendedor son bajistas.
- c. El punto muerto es el precio de ejercicio menos la prima pagada.
- d. No hay ningún beneficio.

La respuesta correcta es la c.

En una opción put, el punto muerto a vencimiento, será donde el precio de ejercicio menos la prima pagada es igual al precio del activo subyacente.

53. En una opción Call con precio de ejercicio 10 euros, valor del subyacente 10,5 la prima cotizada en mercado es 0,65 ¿cuál es el valor temporal?:

- a. 0,6.
- b. 0,2.
- c. 0,15.
- d. No tiene valor temporal.

La respuesta correcta es la c.

Opción CALL:

Como el $PS=10,50 > PE=10$ la opción CALL está ITM y por tanto tendrá Valor Intrínseco.

$$\blacksquare \quad VI = 10,50 - 10 = 0,50\text{€}$$

La PRIMA de la opción = $VI + VT$

Por tanto, el Valor Temporal será:

$$\blacksquare \quad VT = PRIMA - VI = 0,65 - 0,5 = 0,15\text{€}$$

54. ¿Cuál es el valor máximo de una opción CALL?

- a. El precio del activo subyacente.

- b. El precio de ejercicio.
- c. Cero.
- d. Su valor será negativo.

La respuesta correcta es la a.

Una opción CALL es una opción de compra. Si **compras una CALL** adquieres el **derecho a comprar el subyacente** a un determinado precio (Pe) y por ello pagas una prima (valor de la opción). Por tanto, el valor de la opción (prima), es decir, el valor de ese derecho no podrá ser mayor que el precio del subyacente al que tienes derecho a comprar

55. Usted firma un contrato por el que se compromete a vender una cantidad de un determinado activo en una fecha futura, su contraparte:
- a. Es el vendedor de una opción de venta.
 - b. Es el comprador de una opción de venta.
 - c. Es el comprador de una opción de compra.
 - d. No hay contraparte.

La respuesta correcta es la c.

Un contrato que me **obliga a vender** un subyacente en una fecha futura corresponde a la **venta de una opción call**. Por tanto mi contraparte será el comprador de una opción call, es decir, el comprador de una opción de compra. La correcta es la C).

56. Una opción europea puede ser ejercitada:
- a. En cualquier momento de su vida.
 - b. Únicamente en la fecha de vencimiento.
 - c. Depende del Activo Subyacente.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

57. ¿Qué estrategia deberíamos adoptar ante una expectativa bajista del mercado?:
- a. Largo de Futuro.
 - b. Largo de Opción Call.
 - c. Corto de Opción Call.
 - d. Corto de Opción Put.

La respuesta correcta es la c.

Ante expectativas bajistas del mercado podríamos adoptar las siguientes estrategias simples:

- Venta (corto) de Futuros
 - Compra (largo) de opciones Put
 - Venta (corto) de opciones Call
-

58. Un comprador de Opción Put:

- a. Tiene su máximo beneficio limitado a la prima cobrada.
- b. Tiene expectativas bajistas.
- c. Está obligado a depositar garantías.
- d. Tiene riesgo ilimitado.

La respuesta correcta es la b.

59. La prima de las Opciones Out of The Money se compone de:

- a. Únicamente Valor Intrínseco.
- b. Únicamente Valor Temporal.
- c. Valor Intrínseco + Valor Temporal.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Cuando una opción está Out of The Money (OTM) no tiene Valor Intrínseco ($VI = 0$), por lo que la prima = Valor Temporal.

Recordar que la prima = $VI + VT$

60. Si el Precio de Ejercicio de una Opción Put es inferior al Precio del Activo Subyacente, la Opción estará:

- a. In The Money.
- b. At The Money.
- c. Out of The Money.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

61. El vendedor de una Opción Put tiene:

- a. Derecho a comprar el Activo Subyacente.
- b. Derecho a vender el Activo Subyacente.
- c. Obligación de vender el Activo Subyacente.
- d. Obligación de comprar el Activo Subyacente.

La respuesta correcta es la d.

62. Una Opción Call tiene valor a vencimiento si:

- a. Activo Subyacente < Precio Ejercicio.
- b. Activo Subyacente = Precio Ejercicio.
- c. Activo Subyacente > Precio Ejercicio.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

62. Tres amigos se reúnen para operar con opciones. Uno de ellos solamente compra call, otro se encarga de comprar put y el tercero tiene como cometido las ventas de call ¿Cuál de los tres amigos tiene un perfil de potenciales pérdidas ilimitadas?:
- a. El primero.
 - b. El segundo.
 - c. El tercero.
 - d. Ninguno de ellos puede tener pérdidas ilimitadas en una eventual operación con opciones.

La respuesta correcta es la c.

64. El Sr. Orcajo, arquitecto y desconocedor de asuntos de derivados financieros, adquiere un paquete de opciones CALL sobre acciones de MND, negociando un Strike de 50 y pagando por cada una de ellas una prima de 1. El Sr. Orcajo, desea saber en qué punto de la operación no tiene ni beneficio ni pérdida para cada opción. Su asesor le responde que:
- a. No obtendrá ni beneficio ni pérdida cuando el activo subyacente esté a 51.
 - b. No obtendrá ni beneficio ni pérdida cuando el activo subyacente esté a 49.
 - c. No obtendrá ni beneficio ni pérdida cuando el activo subyacente esté a 50.
 - d. No dispongo de información suficiente para informar al cliente, ya que faltan datos fundamentales como la fecha de vencimiento.

La respuesta correcta es la a.

El punto muerto de las opciones CALL = strike + prima = $50 + 1 = 51$

65. La Sra. Elisabet, tiene expectativas de fuerte incremento de las cotizaciones de la acción de XYZ, ¿Qué operación de especulación con opciones de las siguientes es más recomendable?
- a. Compra de call.
 - b. Compra de put.
 - c. Venta de call.
 - d. Venta de put.

La respuesta correcta es la a.

66. Si el Strike de una opción Call se sitúa por debajo del precio de Mercado del activo subyacente, podemos afirmar que esa opción se encuentra:
- a. At the Money.
 - b. In the Money.
 - c. Out of the Money.
 - d. Infravalorada.

La respuesta correcta es la b.

67. En una opción Call sobre el Ibex 35, si el Ibex se encuentra exactamente en los 9.400 puntos, la Prima es de 120, y nos dicen que el valor Intrínseco es de 20 y el valor temporal es de 100. ¿Cuál será el Strike que se ha fijado?:

- a. 9.420.
- b. 9.280.
- c. 9.380.
- d. Ninguna de las anteriores.

La **respuesta correcta es la c.**

Como el VI=20 la opción CALL está ITM y por lo tanto el $VI = 20 = PS - Pe$

Como el $PS = 9.400$

sustituyendo $20 = 9.400 - Pe$

Luego $Pe = 9.400 - 20 = 9.380$

Capítulo 2

Fondos y sociedades de inversión mobiliaria

1. ¿Quién autoriza la constitución de una sociedad gestora de fondos de inversión?
 - a. CNMV.
 - b. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.
 - c. Banco de España.
 - d. INVERCO.

La respuesta correcta es la b.

La creación de una SGIIC debe ser autorizada por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad a propuesta de la CNMV, debiendo estar inscritas para iniciar su actividad en el Registro Mercantil y en el Registro de SGIIC de la CNMV. La denominación de SGIIC es privativa de las instituciones inscritas en este registro.

-
2. Referente a los certificados de titularidad en un fondo de inversión... ¿Por cuál de las siguientes entidades son emitidos?
 - a. La Sociedad Gestora únicamente, salvo en el caso de que se utilicen cuentas ómnibus.
 - b. Sociedad Gestora y Entidad Depositaria conjuntamente.
 - c. Sólo la Entidad Depositaria.
 - d. La entidad comercializadora.

La respuesta correcta es la a.

Las principales funciones de la Gestora son:

- Llevar la contabilidad del Fondo.
- Determinar el valor de las participaciones.
- Seleccionar los valores (asset allocation) que deban integrar el Fondo y ordenar al depositario del Fondo la compra y venta de valores.
- Distribuir las participaciones de los fondos que gestionen. La distribución de participaciones de los fondos que gestionen la pueden realizar, bien directamente, mediante la apertura de sucursales, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, o bien, mediante agentes o apoderados. No obstante, para

que se puedan distribuir fondos mediante agentes o apoderados es necesario un posterior desarrollo normativo por parte del Ministro de Economía o, por delegación, de la CNMV.

■ **Emitir los certificados de titularidad.**

- Efectuar el reembolso, y si procede acordar la distribución de resultados.
- Representar al fondo y responder de su administración y gestión ante los organismos reguladores.
- Obligaciones de información. La obligación de enviar el estado de posición recae únicamente sobre la Sociedad Gestora (SGIIC).

nota: una de las modificaciones de la **nueva Ley de IIC** (Reforma de Ley de Instituciones de Inversión Colectiva: Ley 31/2011, de 4 de octubre, por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.) es la **eliminación de la obligación de emisión de certificados de titularidad por parte de los Depositarios**: La obligación recaerá ahora en las SGIIC, **salvo en el caso en los que se haya optado por el sistema de cuentas ómnibus**.

3. ¿Qué es INVERCO?

- a. Asociación de defensa del cliente de fondos.
- b. Agencia de calificación de fondos.
- c. Asociación de IIC y Fondos de Pensiones.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

INVERCO es la **Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones**, y agrupa a la práctica totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva españolas (Fondos y Sociedades de Inversión), a los Fondos de Pensiones españoles, y a las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras registradas en la CNMV a efectos de su comercialización en España, así como a diversos Miembros Asociados.

4. ¿Qué función no es propia de una Gestora de un Fondo?

- a. Llevar la contabilidad del Fondo.
- b. Suministrar en tipo y forma la información requerida por la CNMV.
- c. Auditarse las cuentas del fondo.
- d. Ordenar la compra de activos para el fondo.

La respuesta correcta es la c.

Una de las funciones principales de la Gestora es la de llevar la contabilidad del Fondo. Pero, como es lógico pensar, **no es una función propia de la Gestora del Fondo de auditarse las cuentas del propio fondo que gestiona** (no tendría ningún sentido).

5. Es característico de las IIC:

- a. El resultado individual es función del resultado colectivo.
- b. El rendimiento no revierte en el partícipe.
- c. El resultado individual no es función del resultado colectivo.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Las IIC's incorporan una **característica** que es particular de este tipo de inversiones (de ahí el nombre de "inversión colectiva") y que las hace **diferentes de la inversión individual o directa**. En una IIC **la rentabilidad es independiente del patrimonio individual ya que está determinada por el resultado colectivo y es proporcional a su participación individual**.

6. Las sociedades de inversión son:
 - a. IIC con personalidad jurídica.
 - b. IIC sin personalidad jurídica.
 - c. IIC con forma societaria de sociedad anónima.
 - d. a y c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Las Instituciones de Inversión Colectiva (**IIC**) son entidades de **diversa forma jurídica** cuyo objeto es la captación de recursos a través de la emisión de participaciones (fondos de inversión) o de acciones (sociedades de inversión mobiliaria).

Pese a que la Ley 46/1984, ya está derogada, las figuras jurídicas que creó esta Ley siguen vigentes, y **pueden ser de dos clases**:

- **Fondos de inversión:** son Comunidades de Bienes que **carecen de personalidad jurídica propia**, en las que una pluralidad de inversores ostenta un derecho de propiedad sobre el patrimonio global del Fondo, representado por participaciones sin valor nominal.
- **Sociedades de inversión: sociedades anónimas (y por tanto con personalidad jurídica)** con objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, administración y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros.

nota: la ley 35/2003 suprimió las sociedades de inversión de capital fijo dentro de la IIC financieras de la ley del 84.

7. La entidad depositaria tiene como funciones:
 - a. Calcular el valor liquidativo.
 - b. Decidir en qué valores deben materializarse las inversiones.
 - c. Custodiar los valores y la liquidez, así como realizar las funciones de entidad pagadora.
 - d. Elaboración de información relativa a IIC's.

La respuesta correcta es la c.

La entidad **depositaria** es aquella entidad a la que se encomienda como **principal función la custodia de los valores, activos financieros y efectivo que las IIC tienen en su cartera**. A diferencia de las SGIIC no tienen que dedicarse en exclusiva a esta función, sino que es una entidad financiera que asume esta función.

Sus **principales funciones** son:

- Asumir ante los partícipes la función de **vigilancia y supervisión de la gestión** realizada por la Sociedad **Gestora**, para lo cual recabará de ésta mensualmente la información necesaria.
- Controlar que el proceso de **suscripciones** (mediante cheque nominativo a favor del Fondo) **y reembolsos** (mediante cheque nominativo u orden de transferencia al partícipe) se realice a través de la cuenta corriente del Fondo.

- Realizar los **pagos y cobros** en las compraventas de valores del Fondo.
- **Pagar los dividendos** a los partícipes de **fondos de reparto**.
- Responsabilizarse de la **custodia** de todos los valores del Fondo.

nota: la protección del inversor, se establecen las normas de separación, por las que **ninguna entidad podrá ser depositaria de Fondos gestionados por una Sociedad Gestora perteneciente al mismo Grupo, salvo cuando se cumplan**, entre otras, las siguientes **normas** de separación: consejeros y administradores distintos, que el Fondo no tenga en cartera más del 1% de valores emitidos por el Depositario, y domicilios y centros de actividad distintos entre Sociedad Gestora y Depositario.

-
8. Las IIC en España tributan en el Impuesto sobre Sociedades al tipo general del:
- a. 5%
 - b. 35%
 - c. 0%
 - d. 1%

La respuesta correcta es la d.

En referencia a las ventajas y obligaciones fiscales en España de las IIC's distinguimos entre:

- **Los propios Fondos de inversión y SICAV's: tributan en el Impuesto sobre Sociedades, al tipo general del 1%**
- **Los Partícipes de fondos de inversión tributarán en el IRPF por las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de participaciones estando exentos de tributar por los traspasos del mismo entre otras ICC's.**
- La tributación para el **accionista de una sicav** es similar a la de un fondo, pero en este caso **no existe la fórmula de traspaso por pasar de una sicav a otra**.

-
9. Entre las funciones de las sociedades gestoras destacan:
- a. Actuar como entidad pagadora y cobradora.
 - b. Decidir en qué valores se deben invertir los activos.
 - c. Custodiar los activos del fondo.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Entre las principales funciones de la Gestora se encuentra la de distribuir el patrimonio del fondo en distintos tipos de activos (RF, RV, ETF's, etc...), o lo que es lo mismo, la Gestora se encargará del *Asset Allocation*.

nota: el concepto de *Asset Allocation* o asignación de activos se define como el proceso de **decidir cómo distribuir el patrimonio (en este caso del Fondo) entre las diferentes clases de activos financieros existentes en el mercado**.

-
10. Señala la afirmación correcta:
- a. El patrimonio de las IIC se divide en acciones tanto en el caso de FI como en las SICAV.
 - b. Las IIC han de definir su política de inversión, en el caso de los fondos mediante un reglamento de gestión, y las SICAVs mediante los estatutos sociales.

- c. Los fondos de inversión carecen de personalidad jurídica propia y las sociedades de inversión son sociedades anónimas.
- d. Son correctas b y c.

La respuesta correcta es la d.

Es cierto que las IIC han de definir su política de inversión, en el caso de los fondos mediante un reglamento de gestión, y las SICAVs mediante los estatutos sociales.

Tammbién es cierto que los fondos de inversión carecen de personalidad jurídica propia y las sociedades de inversión (SICAV) son sociedades anónimas.

-
- 11. ¿Qué es el valor liquidativo de un fondo de inversión mobiliaria?
 - a. El precio diario de las participaciones.
 - b. El valor de liquidación del fondo en caso de quiebra.
 - c. La ganancia acumulada que presenta el fondo en cada momento.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

-
- 12. ¿Qué es el estado de posición de un fondo?
 - a. Es el resumen de las inversiones que tiene el fondo.
 - b. Es el resumen del volumen de patrimonio que gestiona el fondo.
 - c. Es el extracto que se remite al partícipe con el nº de participaciones y valor liquidativo.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

-
- 13. El coeficiente de liquidez de los fondos de inversión:
 - a. Debe cumplirse en efectivo, cuentas a la vista y/o repos de deuda pública a un día.
 - b. Es diferente para FI de Renta Variable y FI Monetarios.
 - c. No existe cifra mínima.
 - d. Tiene una cifra mínima en promedio diario mensual del 5 %.

La respuesta correcta es la a.

-
- 14. Las comisiones de gestión máximas legalmente establecidas que puede aplicar un FI ordinario de renta variable, una vez especificado en su reglamento, con carácter anualizado y devengo diario, son:
 - a. 2,25 % sobre patrimonio, 13,5 % sobre resultados o en conjunto, 1 % sobre patrimonio y 9 % sobre resultados.
 - b. 1 % sobre patrimonio. 10 % sobre resultados o bien conjunto. 0,67 % sobre patrimonio y 3,33 % sobre resultados.
 - c. Sólo pueden aplicar comisiones sobre patrimonio. La cifra máxima es 2,25 %.

- d. 2,25 % sobre patrimonio, o 18 % sobre resultados o bien, en conjunto, 1,35 % sobre patrimonio y 9 % sobre resultados.

La respuesta correcta es la d.

15. ¿Qué es un comercializador de Fondos de Inversión?

- a. Es un auditor.
- b. Es aquella entidad, normalmente entidades de depósito, que distribuye fondos a través de su red.
- c. Es la sociedad gestora.
- d. Es la entidad depositaria.

La respuesta correcta es la b.

16. ¿Se puede disolver un Fondo de Inversión si el número de inversores baja de 100?

- a. Sí en todo caso.
- b. Nunca si los que permanecen desean permanecer en el fondo.
- c. Sí, siempre que en el plazo de un año no recupere la cifra mínima.
- d. Depende de cómo califique la CNMV la situación.

La respuesta correcta es la c.

17. Los partícipes de un FI tienen que recibir información de su cuenta al menos:

- a. Una vez al año.
- b. Del estado de su cuenta al menos quincenalmente.
- c. Del estado de su cuenta al menos trimestralmente.
- d. Semestralmente.

La respuesta correcta es la a.

18. El cálculo del valor de una participación de un FI se establece en función de:

- a. Precio de las compras efectuadas por el Fondo en ese día.
- b. Valor al cierre de la sesión.
- c. Valor promedio del inicio y cierre de la sesión.
- d. Precio de las ventas efectuadas por el Fondo ese día.

La respuesta correcta es la b.

19. El coeficiente de liquidez para las IIC financieras es:

- a. Tras el RD 877/2015 de 2 de octubre pasa a ser el 1 %
- b. 3 %
- c. 10 %.

- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

20. Los partícipes:

- a. Son propietarios de las sociedades de inversión.
- b. Obligatoriamente deben recibir el folleto simplificado y el último informe semestral antes de realizar cualquier suscripción.
- c. Obligatoriamente deben recibir el folleto completo y el último informe trimestral antes de realizar cualquier suscripción.
- d. a y b son correctas.

La respuesta correcta es la b.

21. Las suscripciones y reembolsos se realizan:

- a. En cualquier entidad financiera.
- b. Contra otras suscripciones y reembolsos de otros partícipes que deseen entrar o salir en el fondo.
- c. Contra el fondo.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

22. La comisión de gestión máxima:

- a. En un FI puede ser un 2,25 % sobre patrimonio o un 18 % sobre beneficios.
- b. En un FI puede ser un 1,35 % sobre patrimonio y 9,00 % sobre beneficios.
- c. En un FI puede ser un 2,35 % sobre patrimonio o un 9,00 % sobre beneficios.
- d. a y b son correctas.

La respuesta correcta es la d.

23. El coeficiente de liquidez en los fondos de inversión:

- a. Puede materializarse en repos de Deuda Pública a un día.
- b. Actualmente está situado en el 5 %.
- c. Ha de estar materializado exclusivamente en efectivo.
- d. b y c son correctas.

La respuesta correcta es la a.

24. Si un partícipe persona física realiza un reembolso para invertir el dinero en otra IIC a través de una operación de traspaso:

- a. Deberá tributar al 21 %.
- b. No debe tributar por el momento.

- c. Deberá tributar al 20 %
- d. Ninguna de las anteriores.

La **respuesta correcta es la b.**

25. La diferencia principal entre un FI de Renta Fija y un Fondo Monetario consiste en:
- a. La liquidez mínima exigida.
 - b. Las limitaciones en las Inversiones.
 - c. El tipo de Gestora que requieren
 - d. El número de participaciones puestas inicialmente en circulación.

La **respuesta correcta es la b.**

26. ¿Qué le ocurrirá a un FI de renta fija a largo plazo si suben los tipos de interés a largo plazo?
- a. Nada, pues no van a comprar activos hasta que vuelvan a bajar los tipos de interés.
 - b. Subirá el valor de las Participaciones.
 - c. Bajará el valor de las Participaciones.
 - d. Dependerá de cómo pueda renovar a vencimiento los activos.

La **respuesta correcta es la c.**

27. ¿Cuál es el plazo máximo de reembolso de un FI?
- a. 1 mes.
 - b. 10 días hábiles.
 - c. 3 días.
 - d. 24 horas, salvo situaciones previstas reglamentariamente.

La **respuesta correcta es la c.**

28. Un fondo de inversión que tiene la siguiente estructura de cartera:
- Acciones europeas (euros) 2 %
 - Acciones nacionales (euros) 88 %
 - Acciones europeas no euro (libras) 5 %
 - Activos monetarios (euros) 5 %

¿Qué tipo de fondo de inversión es?

- a. Un FI de Renta Variable Mixta Euro.
- b. Un FI de Renta Fija Mixta.
- c. Un FI de Renta Variable Nacional Euro.
- d. Un FI de Renta Variable Internacional Europa.

La **respuesta correcta es la c.**

29. Un fondo de inversión que tiene la siguiente estructura de cartera:

- Activos monetarios en euros 20 %
- Activos monetarios no euro 5 %
- Bonos Deuda Pública en euros 68 %
- Obligaciones R.F. Privada no euro 7 %

¿Qué tipo de fondo de inversión es?

- a. Un FI de Renta Fija Internacional.
- b. Un FI de Renta Variable Internacional.
- c. Un FI de Renta Fija Euro Corto Plazo.
- d. Un FI Monetario.

La **respuesta correcta es la a.**

30. Un fondo de inversión que tiene la siguiente estructura de cartera:

- Activos monetarios en euros 60 %
- Activos monetarios en dólares 20 %
- Bonos Deuda Estado (vida res. < 12 meses) 10 %
- Pagarés empresa (vida residual < 6 meses) 10 %

¿Qué tipo de fondo de inversión es?

- a. Un FI Monetario.
- b. Un FI de Renta Fija a corto plazo.
- c. Un FI de Renta Fija Internacional.
- d. Un FI de Renta Fija a largo plazo.

La **respuesta correcta es la c.**

31. Un fondo de inversión que tiene la siguiente estructura de cartera:

- Activos monetarios en euros 9 %
- Acciones nacionales (euros) 6 %
- Acciones norteamericanas (dólar) 5 %
- Acciones japonesas (yen) 80 %

¿Qué tipo de fondo de inversión es?

- a. Un FI de Renta Variable Nacional.
- b. Un FI de Renta Variable Mixta Internacional.
- c. Un FI de Renta Variable Estados Unidos.
- d. Un FI de Renta Variable Japón.

La **respuesta correcta es la d.**

-
32. En un fondo garantizado, la rentabilidad:
- Es totalmente desconocida, ya sea de renta fija o de renta variable.
 - Puede alcanzar cualquier cifra, la garantía no ejerce ninguna influencia en el nivel máximo de rendimiento esperado.
 - Está muy relacionada con la garantía, ya que la estructura con la que se articula tiene por objetivo llegar al importe garantizado.
 - Ninguna de las anteriores.

La **respuesta correcta es la c.**

33. Los fondos globales...
- Son una categoría muy heterogénea.
 - Se subdividen en globales nacionales y globales internacionales.
 - No pueden tener más de un 75 % en activos de renta variable.
 - a y b son correctas.

La **respuesta correcta es la a.**

Para que se produzca una fusión de Fondos de Inversión es necesario:

- a. **Autorización de la CNMV.**
- b. Autorización de los partícipes de los fondos fusionados, salvo si se acuerda darles derecho de separación.
- c. Autorización del Banco de España.
- d. Los fondos de inversión no se pueden fusionar entre sí.

El procedimiento se inicia con el acuerdo de la sociedad gestora y la entidad depositaria de los fondos que vayan a fusionarse. El proyecto de fusión debe ser autorizado por la CNMV. El proceso de fusión debe comunicarse a los partícipes de los Fondos afectados, a los que se les otorga la facultad de ejercer, en el plazo de un mes, el derecho de separación, con reembolso de las participaciones sin gasto alguno. Una vez transcurrido el mes, las sociedades gestoras y las entidades depositarias de los Fondos afectados ejecutarán la fusión mediante el otorgamiento de escritura pública, y su inscripción en el Registro de la CNMV. La Ley 31/2011 de 4 de octubre, flexibiliza el proceso de fusión de IIC's, modificando el procedimiento para acortar su duración.

Capítulo 3

Gestión de carteras

1. La hipótesis de normalidad de los rendimientos financieros asume entre otras cosas:
 - a. La campana de Gauss sesgada hacia la izquierda (rendimientos negativos)
 - b. La volatilidad variable
 - c. La equiprobabilidad de rendimientos positivos y negativos
 - d. La campana de Gauss sesgada hacia la derecha (rendimientos positivos)

La respuesta **correcta es la c.**

La hipótesis de normalidad de los rendimientos financieros asume que si la rentabilidad sigue una Ley Normal,

- la probabilidad de que la rentabilidad de un activo se encuentre entre $E - \sigma$ y $E + \sigma$ es del 68 %,
- la probabilidad de que la rentabilidad de un activo se encuentre entre $E - 2\sigma$ y $E + 2\sigma$ es del 95 %
- la probabilidad de que la rentabilidad de un activo se encuentre entre $E - 3\sigma$ y $E + 3\sigma$ es del 99 %

-
2. La volatilidad de una acción es:

- a. La varianza de sus cotizaciones
- b. La desviación típica de sus rendimientos
- c. La varianza de sus rentabilidades
- d. La desviación típica de sus cotizaciones

La respuesta **correcta es la b.**

La volatilidad de un título es una medida del riesgo. En concreto es la desviación típica de la rentabilidad (en otras palabras, podemos decir que es la **desviación típica de sus rendimientos**).

-
3. ¿Cuál es el método más utilizado para calcular la tasa de rentabilidad cuando se comparan los resultados obtenidos durante varios intervalos de tiempo por diferentes gestores de fondos de inversión?

- a. La tasa interna de rentabilidad (TIR)
- b. La tasa de rentabilidad ponderada
- c. La media aritmética de sus rentabilidades
- d. La tasa geométrica de rentabilidad (TGR)

La respuesta **correcta** es la d.

La **Tasa Geométrica de Rentabilidad (TGR)** (Time-weighted rate of return) es la rentabilidad del gestor de la cartera y se calculará realizando la **media geométrica de las rentabilidades simples** de los diferentes periodos.

Esta es la rentabilidad que mide sólo la actuación del gestor quitando la influencia de las decisiones del inversor de aportar o retirar fondos de la cartera.

Comparando la TIR y la TGR se puede analizar el grado de acierto de la política de entradas y salidas de capital de la inversión llevada a cabo:

- Si $\text{TIR} > \text{TGR}$, el inversor ha acertado en sus decisiones.
- Si $\text{TIR} = \text{TGR}$, el resultado es indiferente de la política llevada a cabo.
- Si $\text{TIR} < \text{TGR}$, el inversor se ha equivocado en su política.

-
4. Dos acciones A y B presentan una correlación entre sus rentabilidades igual a 0.6. Esto significa que las rentabilidades de los títulos tienen a moverse:
- a. En dirección opuesta y con la misma intensidad
 - b. En direcciones opuestas y con intensidad diferente
 - c. En la misma dirección y con intensidad diferente
 - d. En la misma dirección y con la misma intensidad

La respuesta **correcta** es la c.

La covarianza entre x e y indica la relación entre la variación de ambas variables y su interpretación es la siguiente:

- Si $\sigma_{x,y} > 0$, la relación entre ambas variables es **directa**, es decir, se mueven en el mismo sentido.
- Si $\sigma_{x,y} < 0$, la relación entre ambas variables es **inversa**, es decir, se mueven en sentido contrario.
- Si $\sigma_{x,y} = 0$, **no hay relación** entre las variaciones de ambas variables.

La covarianza entre dos variables se ve **afectada por las unidades de medida** en las que se expresen las variables, lo que hace necesario introducir un **estadístico** que nos indique la relación entre los datos, **sin depender de las unidades en las que se expresen**.

Se define el **coeficiente de correlación lineal** entre x e y como:

$$\rho_{x,y} = \frac{\sigma_{x,y}}{\sigma_x \sigma_y}$$

Mide también la relación lineal entre las variables, pero **no depende de las unidades de medida** y está siempre **comprendido entre -1 y 1**.

-
5. ¿Qué método es el más adecuado para medir la rentabilidad obtenida por un gestor en el pasado?
- a. Media aritmética
 - b. Composición o media geométrica.
 - c. TIR
 - d. Plusvalías latentes

La respuesta **correcta es la b.**

Para medir la rentabilidad obtenida por un **Gestor** el método más adecuado es la **media Geométrica** y para medir la rentabilidad desde el punto de vista del **Inversor** el método más adecuado es la **TIR**.

6. Supongamos que la variable aleatoria “rendimiento esperado” de un activo financiero sea continua y presente una distribución normal de frecuencias. Si la media de los rendimientos referidos a un periodo temporal dado es el 9 % y la desviación estándar es el 3 %, ¿cuál es la probabilidad de que el rendimiento del activo se sitúe entre el 3 % y el 15 %?

- a. Cerca del 50 %
- b. Cerca del 95 %
- c. Cerca del 68 %
- d. Cerca del 99 %

La respuesta **correcta es la b.**

Para saber la probabilidad de que el rendimiento del activo se sitúe entre el 3 % y el 15 % tenemos que conocer la **distribución de probabilidad de una normal**,

$$P(E + \sigma; E - \sigma) = 68\%$$

$$P(E + 2\sigma; E - 2\sigma) = 95\%$$

$$P(E + 3\sigma; E - 3\sigma) = 99\%$$

y hacemos las siguientes cálculos:

■ **CASO 1**

$$P(9\% + 3\%; 9\% - 3\%) = 68\%$$

luego,

$$P(12\%; 6\%) = 68\%$$

con un **68 %** de probabilidad la rentabilidad esperada de este activo se situará entre el **12 %** y el **6 %**.

■ **CASO 2**

$$P(9\% + 2 \cdot 3\%; 9\% - 2 \cdot 3\%) = 95\%$$

luego,

$$P(15\%; 3\%) = 95\%$$

con un **95 %** de probabilidad la rentabilidad esperada de este activo se situará entre el **15 %** y el **3 %**.

■ **CASO 3**

$$P(9\% + 3 \cdot 3\%; 9\% - 3 \cdot 3\%) = 99\%$$

luego,

$$P(18\%; 0\%) = 99\%$$

con un **99 % de probabilidad la rentabilidad esperada de este activo se situará entre el 18 % y el 0 %.**

-
7. Considerando una inversión en la que se ha obtenido una rentabilidad del 5 % en últimos 3 meses, ¿cuál será su rentabilidad obtenida al final del año si se mantiene la posición?:
- La rentabilidad anual será de 20 %
 - La rentabilidad anual será de 14,89 %
 - La rentabilidad anual será de 21,43 %
 - La rentabilidad anual será de 21,55 %

La respuesta **correcta es la d.**

Si consideramos que la inversión ha obtenido un 5 % de rentabilidad en los últimos 3 meses y, asumiendo reinversión de los intereses bajo un régimen de capitalización compuesta, la rentabilidad anualizada de esta operación se calcula del siguiente modo:

Equivalencia de Tantos (capitalización compuesta):

$$(1 + i) = (1 + i_m)^m$$

donde,

- i = Tipo efectivo anual (en tanto por uno)
- i_m = Tipo efectivo mensual, trimestral, etc. (en tanto por uno)
- m = Frecuencia (número de veces dentro del periodo)

luego si despejamos el tipo efectivo anual i tenemos que,

$$i = [(1 + i_m)^m] - 1$$

donde al sustituir y calcular,

$$i = [(1 + 0,05)^4] - 1 = 0,2155(21,55\%)$$

Nota: no confundir la anualización de la rentabilidad esperada con la rentabilidad obtenida por un activo, puesto que se trata de distintos conceptos. En este sentido, **la respuesta a es incorrecta** ya que como dice el propio enunciado “se ha obtenido una rentabilidad del 5 % en últimos 3 meses”. Y, por tanto estamos ante un hecho cierto y **no** ante una **estimación** (rentabilidad esperada).

En el caso de que nos pidan anualizar la rentabilidad esperada de 3 meses, sería:

$$E_1 = N \cdot E_N = 4 \cdot 5\% = 20\%$$

8. Si las rentabilidades anuales de un fondo han sido 40 %, 10 %, -2 % y 8 % ¿cuál será su desviación típica?:
- La desviación típica es 16,76 %
 - La desviación típica es 15,68 %
 - La desviación típica es 17,76 %
 - La desviación típica es 16,66 %

La respuesta **correcta es la b.**

1º Calculamos la media con la siguiente fórmula:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i$$

sustituimos y calculamos,

$$\bar{x} = \frac{0,4 + 0,1 + (-0,02) + 0,08}{4} = 0,14$$

2º calculamos la varianza con la siguiente fórmula:

$$\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$$

sustituimos y calculamos,

$$\sigma^2 = \frac{(0,4 - 0,14)^2 + (0,1 - 0,14)^2 + (-0,02 - 0,14)^2 + (0,08 - 0,14)^2}{4} = 0,0246$$

3º calculamos la desviación estándar (o volatilidad), que es la raíz cuadrada de la varianza.

$$\begin{aligned}\sigma &= \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} = \sqrt{\sigma^2} \\ \sigma &= \sqrt{\sigma^2} = \sqrt{0,0312} = 0,1568(15,68 \%)\end{aligned}$$

Con la calculadora Casio FC-200V:

- Función “STAT” (pulsamos sobre ella)
- 1-var:EXE (pulsamos sobre la tecla “EXE”)
- Introducimos las rentabilidades anuales en % en el editor de flujos (bajo la columna “x”):
 - 1 = 40 % + “EXE”
 - 2 = 10 % + “EXE”
 - 3 = -2 % + “EXE”
 - 4 = 8 % + “EXE”
 - 5 = simplemente dejamos el cursor sobre esta casilla para más tarde obtener en ella el resultado
- “SHIFT” + “S-MENU” (pulsamos primero “SHIFT” y luego “S-MENU”, por este orden)
- 5:VAR + 5 (pulsamos el número 5 en el teclado numérico)
- 3:x σ n + 3 + “EXE” (pulsamos el número 3 en el teclado numérico y la tecla “EXE” a continuación)

Nos muestra el resultado (desviación típica poblacional -volatilidad) en la casilla 5 del editor 15,88 expresado en porcentaje (%).

9. Un título con una rentabilidad esperada del 10% y una volatilidad del 6% que siga una Ley Normal, tiene una probabilidad aproximada del 68% de que su rentabilidad oscile:
- Entre un 4% y un 16%
 - Entre un 7% y un 27%
 - Entre un 8% y un 32%
 - Entre un 12% y un 48%

La respuesta **correcta es la a.**

Si el activo presenta una rentabilidad esperada del 10% y una volatilidad del 6% y, además éste sigue una **Ley Normal** podemos afirmar que con una **probabilidad del 68% los rendimientos se encontrarán a +/- una desviación típica** de su rendimiento esperado, esto es,

$$P(E - \sigma; E + \sigma) = 68\%$$

luego la rentabilidad esperada de este activo se situará en la en el intervalo de,

$$P(10\% - 6\%; 10\% + 6\%) = 68\%$$

$$P(4\%; 16\%) = 68\%$$

Luego para este título tiene una probabilidad aproximada del 68% de que su rentabilidad oscile entre un 4% y un 16%

10. Una empresa presenta la siguiente información:

- Beneficio por acción: 4,32 euros
- dividendo por acción: 2,81 euros
- Precio de mercado (cotización): 65,44 euros
- Precio objetivo: 68,50 euros

¿Qué rentabilidad por dividendo tiene esta empresa?:

- La rentabilidad por dividendo es 9,24%
- La rentabilidad por dividendo es 6,29%
- La rentabilidad por dividendo es 4,29%
- La rentabilidad por dividendo es 4,92%

La respuesta **correcta es la c.**

La rentabilidad por dividendo (RD) O también denominada comúnmente dividend yield (DY), es el cociente entre el dividendo y el precio, y se puede obtener de dos formas: usando datos de la empresa,

$$RD = \frac{Dv}{CB}$$

Donde,

- Dv , es el dividendo total repartido por la empresa.
- CB , es la capitalización bursátil de la empresa.

O también usando datos de las acciones,

$$RD = \frac{DPA}{PPA}$$

Donde,

- DPA , es el dividendo por acción.
- PPA , es el **precio de cotización**.

En nuestro caso, aplicando la segunda fórmula tenemos que:

$$RD = \frac{DPA}{P_0} = \frac{2,81}{65,44} = 0,0429(4,29\%)$$

11. Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad igual, respectivamente, al 18% y al 10%, con una covarianza de -0,009. ¿Cuál será la desviación típica de una cartera que contuviera un 60% del título A y un 40% del título B?:

- a. 9,46 %.
- b. 7,40 %.
- c. 13,26 %.
- d. 9,80 %.

En este caso nos piden la desviación típica de una cartera con una covarianza de -0,009. Para calcularla tenemos que aplicarla **fórmula general de la volatilidad de una cartera p**

$$\sigma_p = \sqrt{w_A^2 \cdot \sigma_A^2 + w_B^2 \cdot \sigma_B^2 + 2 \cdot w_A \cdot w_B \cdot \sigma_{A,B}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_A , es la ponderación (o proporción) del activo A dentro de la cartera p .
- σ_A , es la varianza del título A .
- w_B , es la ponderación (o proporción) del activo B dentro de la cartera p .
- σ_B , es la varianza del título B .
- $\sigma_{A,B}$, es la covarianza entre los activos A y B.

Que al calcular nos da un resultado de,

$$\begin{aligned}\sigma_p &= \sqrt{0,6^2 \cdot 0,18^2 + 0,4^2 \cdot 0,10^2 + 2 \cdot 0,6 \cdot 0,4 \cdot (-0,009)} \\ \sigma_p &= 0,09452(9,46\%) \end{aligned}$$

12. Calcula el valor de la participación de un FI en un día X, si el valor neto de la cartera en el día X-1 era de 320 millones de euros y tenía suscritas 8.500.000 participaciones. Considera que la variación del valor de la cartera del día X-1 al día X ha sido de un -2,3%, sin producirse nuevas suscripciones ni reembolsos.

- a. 37,65 euros.
- b. 36,78 euros.
- c. 38,53 euros.
- d. 37,92 euros.

Calculamos en primer lugar el valor de la participación del día x-1

$$\frac{320,000,000}{8,500,000} = 37,64$$

Por lo tanto si pierde un 2,3%, el valor del día x será:

$$37,647 \cdot (1 - 0,023) = 36,78$$

13. ¿Cuál de los siguientes valores que toma el coeficiente de correlación seleccionarías si desea formar una cartera con el menor riesgo posible?

- a. 0,9
- b. 0,1
- c. 0,5
- d. -0,9

La respuesta **correcta es la d.**

Esta pregunta es común para las certificaciones EIP, N-II y EFA de EFPA.

Sabemos que si el **coeficiente de correlación** entre los dos activos es **-1** ($\rho_{1,2} = -1$), existirá una **única cartera con riesgo nulo**. En este caso, no disponemos de activos que tengan entre sí una correlación negativa y perfecta ($\rho_{1,2} = -1$), por lo que si se desea formar una cartera con el menor riesgo posible el valor que más se aproxima a $\rho_{1,2} = -1$ será $\rho_{1,2} = -0,9$

14. Cuanto más bajo sea el coeficiente de correlación entre dos activos de una cartera:

- a. Mayor será la varianza de la cartera.
- b. Mayor será la rentabilidad de la cartera.
- c. Menor será la varianza de la cartera.
- d. Ni la varianza ni la rentabilidad de la cartera dependen de la correlación.

La respuesta **correcta es la c.**

Cuanto menor sea el coeficiente de correlación entre 2 activos, menor será el riesgo de la cartera y dicho riesgo se mide con la varianza, por lo que **menor será la varianza de la cartera también**.

15. Si las rentabilidades obtenidas por un fondo de inversión durante los últimos 3 años han sido, respectivamente, 10,12 %, - 5,20 % y 6,10 %, la tasa geométrica de rentabilidad será:

- a. 3,67 %
- b. 11,02 %
- c. 3,46 %

- d. Ninguna de los anteriores.

La respuesta correcta es la c.

La Tasa Geométrica de Rentabilidad (Time-weighted rate of return) es la rentabilidad del gestor de la cartera y es especialmente útil para medir la rentabilidad media de las operaciones financieras en las que las revalorizaciones o desvalorizaciones son acumulativas. Y, viene dada por la siguiente expresión:

$$(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot \dots \cdot (1 + i_{n-1,n}) = \left(1 + i_{0,n}^{geométrica}\right)^n$$

Que, al sustituir y calcular nos da un resultado de:

$$(1 + 0,1012) \cdot (1 + (-0,0520)) \cdot (1 + 0,0610) = (1 + i_{0,3})^3 \iff i_{0,3} = 0,0346(3,46\%)$$

TGR=3,46%

16. Una cartera está formada por tres acciones. Cada una de ellas tiene un peso en la misma de un tercio del capital invertido. Si se sabe que sus rentabilidades esperadas son del 5%, 3% y 7% respectivamente, ¿cuál será la rentabilidad esperada de la cartera?
- Será un 3%
 - Será un 5%
 - Será un 7%
 - Ninguna respuesta es correcta.

Respueta correcta la b

Nos pide calcular la rentabilidad esperada de una cartera, que vendrá dada por la suma ponderada de las rentabilidades esperadas de las acciones que componen la cartera por el peso que ellas tienen en la misma.

$$E_p = w_1 \cdot E_1 + w_2 \cdot E_2 + \dots + w_n \cdot E_n$$

Donde,

- E_p , es la rentabilidad esperada de la cartera p .
- w_n , es la ponderación (o proporción) de la acción n dentro de la cartera p .
- E_n , es rentabilidad esperada de la acción n .

Y, considerando el peso de cada una de la acciones W_n en la cartera es un tercio del capital invertido (equiponderada.,

$$W_1 = W_2 = W_3 = \frac{1}{3}$$

Sustituimos y calculamos,

$$E_p = \frac{1}{3} \cdot 0,05 + \frac{1}{3} \cdot 0,03 + \frac{1}{3} \cdot 0,07 = 0,05(5\%)$$

Nos da una rentabilidad esperada de la cartera del 5%.

-
17. En los siguientes casos se puede calcular la varianza de una cartera:

- a. Cuando tenemos los pesos de la cartera, así como sus desviaciones típicas individuales y sus covarianzas.
- b. Cuando tenemos los pesos de la cartera, así como sus desviaciones típicas individuales y sus correlaciones.
- c. Cuando tenemos los pesos de la cartera, así como sus desviaciones típicas individuales y sus rendimientos medios.
- d. Tanto en a como en b.

La respuesta **correcta es la d.**

Se puede **calcular la varianza** de una cartera cuando:

- tenemos los pesos de la cartera, así como sus **desviaciones típicas** individuales y sus **covarianzas**.
- tenemos los pesos de la cartera, así como sus **desviaciones típicas** individuales y sus **correlaciones**.

18. A continuación, se muestra los datos de 2 empresas que cotizan en el índice Ibex35:

- Varianza (Santander) = 0.02
- Varianza (Iberdrola) = 0.05
- Covarianza (Santander, Iberdrola) = 0.002

Determine la volatilidad de una cartera equiponderada con las 2 acciones.

- a) volatilidad igual a 12 %
- b) volatilidad entre 10 % y 12 %
- c) volatilidad igual a 15 %
- d) Ninguna respuesta es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

No piden calcular la volatilidad (riesgo) de la cartera equiponderada (esto es el 50 % al tratarse de dos activos) que llamaremos p :

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_{1,2}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del Santander dentro de la cartera p .
- σ_1 , es la varianza del del Santander.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) de Iberdrola dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza de Iberdrola.
- $\sigma_{1,2}$, es la covarianza entre los Santander y Iberdrola.

que al sustituir y calcular,

$$\sigma_p = \sqrt{0,5^2 \cdot 0,02^2 + 0,5^2 \cdot 0,05^2 + 2 \cdot 0,5 \cdot 0,5 \cdot 0,002}$$

nos da una **volatilidad de la cartera p** de:

$$\sigma_p = 0,1503(15,03\%)$$

19. El riesgo sistemático: Selecciona la respuesta adecuada.

- a) Es aquel que podemos reducirlo al diversificar.
- b) Es aquel riesgo diversificable.
- c) Los Fondos libres pueden tener cero.
- d) Afecta únicamente a un grupo reducido de activos.

La respuesta **correcta es la c.**

El riesgo que depende del mercado = riesgo sistemático = **riesgo no diversificable**.

En los Fondos libres se considera que el gestor aporta un mayor valor añadido, ya que es libre de operar en una amplia variedad de mercados y de utilizar estrategias que reduzcan el riesgo de mercado (también conocido como riesgo sistemático) mediante diferentes grados incluso **pueden llegar a tener cero riesgo de mercado**.

20. Conocemos la beta de un fondo: Selecciona la respuesta adecuada.

- a) La rentabilidad que ofrece un fondo.
- b) La rentabilidad que ofrecería un fondo si el mercado en el que invierte registrase un movimiento nulo de precios.
- c) El divisor del ratio de Sharpe.
- d) Ninguna de las tres.

La respuesta **correcta es la d.**

El coeficiente **beta** de la cartera (o de un fondo) resulta ser el **promedio ponderado de las betas de cada uno de los títulos**, siendo las ponderaciones las mismas proporciones que cada título tiene en la cartera. Y es una **medida de la relación entre la evolución de la rentabilidad del fondo y la del mercado**.

La pregunta b) es incorrecta ya que la beta de la cartera NO nos puede mostrar la rentabilidad que ofrecería un fondo si el mercado en el que invierte registrase un movimiento nulo de precios.

La beta nos muestra que una variación de un punto (bien positivo o negativo) en el índice provocará una variación en la rentabilidad del fondo. Pero si el índice registrase un movimiento nulo de precios la beta no nos da información sobre la rentabilidad que ofrecería el fondo.

El divisor del ratio de Sharpe del mercado σ_m es la volatilidad (riesgo) del mercado y no la β_{fondo} .

21. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 68 % si la rentabilidad media es 24 % y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es 10 %:

- a. $(E - 2\sigma, E + 2\sigma) = (4\%, 44\%)$
- b. $(E - \sigma, E + \sigma) = (14\%, 34\%)$
- c. $(E - 3\sigma, E + 3\sigma) = (-6\%, 54\%)$
- d. $(E - 2\sigma, E + \sigma) = (4\%, 34\%)$

La respuesta **correcta es la b.**

En una función de Gauss, dentro del intervalo $[R(E - \sigma; E + \sigma)]$, encontramos el 68 % de la distribución de la probabilidad.

$$P [R (E - \sigma; E + \sigma)] = 0,68(68\%)$$

Por tanto:

$$P [R (24 - 10); (24 + 10)] = 0,68(68\%)$$

el intervalo de rentabilidad estará entre el 14% y el 34%, con una probabilidad del 95%.

$$P [R (14\%; 34\%)] = 0,68(68\%)$$

22. ¿Cuál es el método más utilizado para calcular la tasa de rentabilidad cuando se comparan los resultados obtenidos durante varios intervalos de tiempo por diferentes gestores de fondos de inversión?
- La tasa interna de rentabilidad (TIR).
 - La tasa de rentabilidad ponderada.
 - La media aritmética de sus rentabilidades.
 - La tasa geométrica de rentabilidad (TGR).

La respuesta **correcta es la d.**

La media geométrica es más apropiada ya que las rentabilidades pasadas son acumulativas.

-
23. Si en tres años se obtiene una rentabilidad del 118%, ¿cuál será la rentabilidad anualizada?
- 39,33%
 - 29,66%
 - 5,67%
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

La rentabilidad geométrica entre el momento actual y el momento n se define a partir de las rentabilidades de cada uno de los subperiodos en que puede dividirse el periodo global.

$$(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot \dots \cdot (1 + i_{n-1,n}) = \left(1 + i_{0,n}^{geométrica}\right)^n$$

Si adaptamos la expresión general a nuestro caso y sustituimos los valores tenemos qué:

$$\left(1 + i_{0,3}^{geométrica}\right)^3 = (1 + 1,18)$$

Despejando $i_{0,3}^{geométrica}$ y calculando obtenemos un resultado de,

$$i_{0,3}^{geométrica} = (1 + 1,18)^{1/3} - 1 = 0,2966(29,66\%)$$

24. Un fondo de inversión ha mostrado la siguiente serie de rentabilidades trimestrales. En base a esa información, determina la tasa geométrica anual del fondo.

1	2	3	4	5	6	7	8
5.00 %	-5.00 %	6.00 %	-6.00 %	7.00 %	-7.00 %	8.00 %	-8.00 %

- a. -0,21 %.
- b. -0,86 %.
- c. +0,99 %.
- d. Exactamente, 0 %.

La respuesta **correcta es la b.**

La Tasa Geométrica de Rentabilidad (Time-weighted rate of return) es la rentabilidad del gestor de la cartera y es especialmente útil para medir la rentabilidad media de las operaciones financieras en las que las revalorizaciones o desvalorizaciones son acumulativas. Y, viene dada por la siguiente expresión:

$$(1 + TGR)^n = (1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n)$$

Notesé que matemáticamente la fórmula de la TGR (expresión anterior), también la podemos escribir como

$$TGR_{1, n} = \sqrt[n]{(1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n)} - 1$$

o, también

$$TGR_{1, n} = ((1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n))^{1/n} - 1$$

Para resolver este caso tomamos la segunda de las tres anteriores donde, al sustituir la serie de **rentabilidades trimestrales** obtenidas por el fondo de inversión

$$TGR_{1, 8} = \sqrt[8]{(1 + 0,05) \cdot (1 - 0,05) \cdot (1 + 0,06) \cdot (1 - 0,06) \cdot (1 + 0,07) \cdot (1 - 0,07) \cdot (1 + 0,08) \cdot (1 - 0,08)} - 1$$

y calcular

$$TGR_{1, 8} = \sqrt[8]{(0,982709)} - 1 = -0,002178(-0,2178 \%)$$

obtenemos que la **TGR trimestral es del -0,2178 %**. Luego, la TGR anualizada vendrá dada por:

$$(1 + TGR_{anual}) = (1 + TGR_{trimestral})^4$$

donde al despejar TGR_{anual} ,

$$TGR_{anual} = (1 + TGR_{trimestral})^4 - 1$$

sustituir y calcular

$$TGR_{anual} = (1 + (-0,002178))^4 - 1 = -0,0086836(-0,86 \%)$$

tenemos un resultado de la **TGR anualizada del -0,86 %**

25. Las rentabilidades trimestrales del pasado año del activo A y de un índice M fueron las siguientes:

ACTIVO	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
A	1,22 %	0 %	30,76 %	- 8,98 %
M	11,14 %	- 2,76 %	16,89 %	- 2,31 %

La rentabilidad media trimestral de A y la volatilidad del índice M han sido:

- a. 14,97 % y 0,007263
- b. 5,75 % y 8,52 %
- c. 30,76 % y 0,0574
- d. 5,75 % y 0,7263 %

La respuesta correcta es la b.

Para calcular la **rentabilidad media trimestral de a**, hacemos su media aritmética:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n}$$

$$\bar{x}_A = \frac{1,22 + 0 + 30,76 + (-8,98)}{4} = 5,75 \%$$

También, hacemos lo mismo para la **rentabilidad media trimestral del índice M**,

$$\bar{x}_M = \frac{11,14 + (-2,76) + 16,89 + (-2,31)}{4} = 5,74 \%$$

A partir de su media, calculamos su **varianza**,

$$\sigma_M^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$$

$$\sigma_M^2 = \frac{(11,14 - 5,74)^2 + ((-2,76) - 5,74)^2 + (16,89 - 5,74)^2 + ((-2,31) - 5,74)^2}{4} = 72,6337$$

Y finalmente, a partir de la varianza hallamos la **volatilidad** (o desviación típica.,,

$$\sigma_M = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} = \sqrt{\sigma^2}$$

$$\sigma_M = \sqrt{72,63} = 8,52 \%$$

Por lo tanto, la **rentabilidad media trimestral de A y la volatilidad del índice M han sido de 5,75 % y 8,52 % respectivamente.**

26. Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad igual, respectivamente, al 20 % y al 12 %, así como un coeficiente de correlación entre rentabilidades igual a 1. ¿Cuál será la desviación típica de una cartera que contuviera ambos títulos igualmente ponderados?
- a. 4 %
 - b. 0 %

- c. 12 %
- d. 16 %

La respuesta **correcta es la d.**

En este caso nos piden la desviación típica de una cartera donde conocemos su coeficiente de correlación (en lugar de su covarianza). De forma que para poder calcular tenemos que aplicar la **fórmula de la volatilidad de una cartera conocido el coeficiente de correlación**. Notesé que de esta en otros ejercicios solamente conocemos la covarianza . Realmente es la misma fórmula sólo que donde originalmente tenemos la covarianza ahora ésta es sustituida por el coeficiente de correlación.

Volatilidad de una cartera en función del coeficiente de correlación:

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \rho_{1,2} \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .
- σ_1 , es la varianza del título 1.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza del título 2.
- $\rho_{1,2}$, es el coeficiente de correlación entre los activos 1 y 2.

Es decir, que si partimos de la relación que existe entre la covarianza de los activos 1 y 2, y el coeficiente de correlación tenemos que:

$$\rho_{1,2} = \frac{\text{cov}(R_1, R_2)}{\sigma_1 \cdot \sigma_2}$$

Luego al despejar la covarianza,

$$\text{cov}(R_1, R_2) = \rho_{1,2} \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2$$

Y, posteriormente sustituir el lado derecho de la igualdad en la fórmula obtenemos la expresión anterior **podremos calcular la volatilidad (o riesgo total) de una cartera tanto si conocemos su covarianza (que es nuestro caso en este ejercicio), como si conocemos en su lugar el coeficiente de correlación.**

Ahora podemos sustituir los valores en la fórmula y calcular,

$$\sigma_p = \sqrt{0,5^2 \cdot 0,20^2 + 0,5^2 \cdot 0,12^2 + 2 \cdot 0,5 \cdot 0,5 \cdot 0,20 \cdot 0,12 \cdot 1}$$

la operación nos da un **resultado** de,

$$\sigma_p = 0,16(16\%)$$

27. El coeficiente beta de una cartera mide:

- a) La volatilidad de la cartera.

- b) La rentabilidad esperada de la cartera.
- c) La variación que experimenta la rentabilidad de la cartera frente a una variación unitaria en la rentabilidad de un índice.
- d) La variación que experimenta la rentabilidad de un índice frente a una variación unitaria en la rentabilidad de la cartera.

La respuesta **correcta es la c.**

28. ¿Cuál será la rentabilidad anualizada del gestor en una inversión que genera los siguientes flujos de Años Inicio de la Inversión Valor de la cartera al Final:

Año	Inicio inversión	Valor final
1	Aportación 250€	250€
2	250€	305€
3	305€	400€

- a) 26,40 %
- b) 18,37 %
- c) 66,67 %
- d) 16,96 %

La rentabilidad de cada año es:

Años	Rentabilidad
1	0 %
2	22 %
3	31,15 %

Y la rentabilidad TAE es : $((1+0)(1+0.22)(1+0.3115)^{(1/3)} - 1 = 0.1696(16,96 \%)$

La respuesta **correcta es la d.**

29. En el último año se han calculado la TIR y la TGR de los movimientos monetarios de una cartera. Si la TIR es del 12 % y la TGR del 20 %, podemos concluir que:

- a) El inversor ha acertado en la elección de los momentos de compra y venta de los activos de la cartera.
- b) El inversor se ha equivocado en la elección de los momentos de compra y venta de los activos de la cartera.
- c) El inversor ha acertado en la selección de los títulos que forman la cartera.
- d) El inversor se ha equivocado en la selección de los títulos que forman la cartera.

La respuesta **correcta es la b.**

30. Que un inversor se caracterice por una fuerte aversión al riesgo significa que:

- a) Frente a un aumento de riesgo de las inversiones propias requiere un fuerte incremento de la rentabilidad esperada.

- b) Frente a un aumento de la rentabilidad esperada de las inversiones propias requiere un fuerte incremento del grado de riesgo.
- c) Entre dos títulos caracterizados por el mismo grado de riesgo preferirá el que presenta menor rentabilidad esperada.
- d) Entre dos títulos caracterizados por la misma rentabilidad esperada preferirá el que posea mayor grado de riesgo.

La respuesta **correcta es la a.**

El inversor averso al riesgo, es asimétrico al mismo más que proporcionalmente, por lo que para una unidad adicional de riesgo, sobre la letra —activo sin riesgo, va a requerir más de una unidad de rentabilidad.

31. Un coeficiente de correlación próximo a -1 indica:

- a. Relación directa y fuerte entre las variables.
- b. Relación directa y débil entre las variables.
- c. La recta de regresión proporciona un buen ajuste.
- d. Al aumentar una de las variables, la otra variable disminuye en una unidad.

La respuesta **correcta es la c.**

-
32. La tasa de crecimiento del PIB de un determinado país han sido : 8 %, 6 %, 4 %, 2 %, en los últimos 4 años. Su media geométrica es:

- a. 5 %
- b. 6 %
- c. 3,98 %
- d. 4,98 %

La respuesta **correcta es la d.**

-
33. Las cotizaciones de ABC en los cuatro últimos días han sido: 35,10€ 36€ 37,10€ y 37,90€. La desviación típica de estos precios es:

- a. 36,525.
- b. 1,13.
- c. 1,063.
- d. Ninguna es cierta.

La respuesta **correcta es la c.**

Ojo con este ejercicio, **lo normal en Finanzas es calcular la dispersión (a través de su varianza o desviación típica) de las rentabilidades y NO de los precios.** No obstante esto no supone mayor problema que realizar el cálculo de la forma habitual.

Obviamente podríamos calcular las rentabilidades a partir de los precios, aunque sería un error ya que nos piden explicitamente el valor de la desviación típica de los precios (volatilidad).

1º Calculamos la **media** con la siguiente fórmula:

$$\text{media} = \mu = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i$$

sustituimos y calculamos,

$$\text{media} = \mu = \frac{35,10 + 36 + 37,10 + 37,90}{4} = 36,525$$

2º calculamos la **varianza** con la siguiente fórmula:

$$\text{varianza} = \sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$$

sustituimos y calculamos,

$$\sigma^2 = \frac{(35,10 - 36,525)^2 + (36 - 36,525)^2 + (37,10 - 36,525)^2 + (37,90 - 36,525)^2}{4} = 1,1319$$

3º calculamos la desviación estándar (o **volatilidad**), que es la raíz cuadrada de la varianza.

$$\begin{aligned}\sigma &= \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} = \sqrt{\sigma^2} \\ \sigma &= \sqrt{1,1319} = 1,0639\end{aligned}$$

Con la **calculadora Casio FC-200V**:



1. Función “STAT” (pulsamos sobre ella)
2. 1-var:EXE (pulsamos sobre la tecla “EXE”)
3. Introducimos las rentabilidades anuales en euros en el editor de flujos (bajo la columna “x”):
 - 1 = 35,10 + “EXE”
 - 2 = 36 + “EXE”
 - 3 = 37,10 + “EXE”
 - 4 = 37,90 + “EXE”
 - 5 = simplemente dejamos el cursor sobre esta casilla para más tarde obtener en ella el resultado
4. “SHIFT” + “S-MENU” (pulsamos primero “SHIFT” y luego “S-MENU”, por este orden)
5. 5:VAR + 5 (pulsamos el número 5 en el teclado numérico)
6. 3:x σ n + 3 + “EXE” (pulsamos el número 3 en el teclado numérico y la tecla “EXE” a continuación)

Nos muestra el resultado (desviación típica poblacional -volatilidad) en la casilla 5 del editor 1,0639 expresado en porcentaje euros.

34. La media aritmética es

- a. Una medida alrededor de la cual se sitúan los datos.
- b. Una medida de tendencia central.
- c. Gráficamente el punto de apoyo de la distribución.

- d. Cualquiera de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

35. La desviación típica es un dato clave para medir la volatilidad o riesgo en el comportamiento de una variable. ¿Cuál de las siguientes fórmulas corresponde a la desviación típica?

- a. Raíz cuadrada del sumatorio de las distancias de cada dato con respecto a la media, elevadas al cuadrado y divididas por el número de datos.
- b. Raíz cuadrada del sumatorio de las diferencias de cada dato con respecto a la media, elevadas al cuadrado y divididas por el número de datos.
- c. Raíz cuadrada de la varianza.
- d. Todas son ciertas.

La respuesta **correcta es la d.**

36. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre la desviación estándar es incorrecta?

- a. Es la raíz cuadrada de la covarianza.
- b. Puede ser positiva o negativa.
- c. Es la media aritmética de las observaciones por raíz de 252 días.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

37. Hemos estimado un modelo de regresión lineal $y = 1661 + 0,792x$ entre los gastos de consumo y los ingresos anuales de las familias en una zona determinada. Para unos ingresos anuales de 30.000€ el gasto de consumo estimado es

- a. 23.760 €
- b. 35.781 €
- c. 25.421 €
- d. 34.120 €

La respuesta **correcta es la c.**

38. La cartera de un inversor está constituida únicamente por 4 títulos. Sabiendo que la cartera tiene el mismo peso y que sus rentabilidades respectivas son iguales a 3,2%, 3,6%, 4% y 2,4% ¿cuál es la tasa de rentabilidad global de la cartera?

- a. 3,3%.
- b. 3,6%.
- c. 2,4%.
- d. 3,10%

La respuesta **correcta es la a.**

39. Una inversión por un valor de 6.534 € ha reportado unos dividendos semestrales de 243€, 240€ y 105€. Al año y medio se ha liquidado la inversión por un valor de 7.012€. La rentabilidad simple obtenida ha sido:

- a. 7,31 %
- b. 9 %
- c. 16,31 %
- d. 10,60 %

La respuesta **correcta es la c.**

40. Un mercado de acciones presenta una desviación típica semanal con respecto a su rentabilidad igual al 3 %. ¿Cuál de los valores siguientes aproxima mejor la estimación de la desviación típica anual de dicho mercado?

- a. 150 %
- b. 21 %
- c. 10 %
- d. 25 %

La respuesta **correcta es la b.**

Es habitual en el mercado anualizar tanto las rentabilidades como las volatilidades de los activos. Para ello se emplean las siguientes convenciones para:

Convenciones de anualización

- períodos mensuales N=12
- períodos semanales N=52
- períodos diarios N=250

RENTABILIDAD ANUALIZADA ESPERADA:

$$E_{anual} = N \cdot E_{diaria,semanal,mensual}$$

VOLATILIDAD ANUALIZADA ESPERADA:

$$\sigma_{anual} = \sqrt{N} \cdot \sigma_{diaria,semanal,mensual}$$

Luego tendremos que resolver la siguiente operación:

$$\sigma_{anual} = \sqrt{52} \cdot \sigma_{diaria,semanal,mensual}$$

luego,

$$\sigma_{anual} = \sqrt{52} \cdot 3 \% = 21,63 \%$$

41. Suponga que la cartera de un fondo está formada únicamente por tres activos con riesgo. El primero tiene una beta de 0,10 y representa el 35 % de la cartera. El segundo tiene una beta de 1,20 y tiene un

peso del 45 %. Por último, el tercero posee una covarianza con el mercado de 0,0499. Sabiendo que la desviación típica del mercado es 22,5 %, calcule la beta de la cartera del fondo de inversión.

- a. 0,9857
- b. 0,7857
- c. 0,7721
- d. No se puede calcular con estos datos.

La respuesta **correcta es la c.**

En primer lugar planteamos una ecuación a partir con la fórmula de la beta de una cartera:

$$\beta_p = w_1 \cdot \beta_1 + w_2 \cdot \beta_2 + w_3 \cdot \beta_3$$

En segundo lugar calculamos el valor de β_3 ,

$$\beta_3 = \frac{0,0499}{0,225^2} = 0,9857$$

Finalmente tenemos que sustituir los datos y calcular,

$$\beta_p = 0,35 \cdot 0,10 + 0,45 \cdot 1,20 + (1 - 0,35 - 0,45) \cdot 0,9857 = \mathbf{0,7721}$$

Donde, la beta de la cartera del fondo de inversión es de **0,7721**.

42. Suponga que un inversor tiene un 100.000 euros invertidos, de los cuales el 50 % lo tiene en bonos del tesoro (con una rentabilidad media de un 2 %), y el otro está repartido de forma equitativa entre acciones de la empresa A (rendimiento esperado del 10 %) y la empresa B (cuyo rendimiento esperado es el doble que el de las acciones anteriores), en este caso la rentabilidad media esperada de la cartera será:

- a. 10,5 %.
- b. 7,5 %.
- c. 6,5 %.
- d. 8,5 %.

La respuesta **correcta es la d.**

Nos pide calcular la rentabilidad esperada de una cartera, que vendrá dada por la suma ponderada de las rentabilidades esperadas de las acciones que componen la cartera por el peso que ellas tienen en la misma.

$$E_p = w_1 \cdot E_1 + w_2 \cdot E_2 + \dots + w_n \cdot E_n$$

Donde,

- E_p , es la rentabilidad esperada de la cartera p .
- w_n , es la ponderación (o proporción) del activo n dentro de la cartera p .
- E_n , es rentabilidad esperada del activo n .

Y, considerando el peso de cada una de los activo W_n en la cartera es la siguiente proporción del del capital invertido,

$$w_1 = 50\%$$

$$w_2 = w_3 = 1/2 = 25\%$$

Y, considerando las rentabilidades media del Bono E_1 ,

$$E_1 = 2\%$$

Y de las acciones,

$$E_2 = 10\%; E_3 = 2 \cdot E_2 = 20\%$$

Sustituimos y calculamos,

$$E_p = 0,5 \cdot 0,02 + 0,25 \cdot 0,10 + 0,25 \cdot 0,20 = \mathbf{0,085}(8,5\%)$$

Nos da una rentabilidad esperada de la cartera del **8,5 %.**

43. Por mucho que aumentemos el número de activos en la cartera nunca se podrá eliminar el riesgo:
- Sistemático.
 - Especifico.
 - Idiosincrático.
 - Ninguno de los anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Es posible demostrar matemáticamente cómo se reduce el riesgo de una cartera al agregar más activos.

En una cartera de inversión con un número muy elevado de activos, **la varianza de la cartera tenderá (esto es, se aproxima) a la covarianza media entre todos los activos.** Dejando de ser importantes las varianzas individuales de cada activo.

A través de la diversificación se elimina el riesgo individual de los activos, denominado riesgo específico, único o idiosincrático. Sin embargo, una parte del riesgo permanece; el riesgo sistemático o de mercado (que se va a medir a través de la beta) .

44. Determine la beta de una cartera formada por dos tipos de empresas (Repsa y BGF) sabiendo que la proporción invertida en la empresa Repsa es del 45 % y el resto en BGF, y la beta de las acciones de la primera empresa (Repsa) es de 2, y de la segunda empresa (BGF) es del 2,3.
- 2,165.
 - Imposible calcularlo, necesitamos la covarianza entre la rentabilidad de las acciones y el índice de mercado.
 - Mayor a 3.
 - Menor de 2.

La respuesta **correcta es la a.**

La beta de una cartera vendrá dada por la siguiente **fórmula**,

$$\beta_p = w_1 \cdot \beta_1 + w_2 \cdot \beta_2 + \dots + w_n \cdot \beta_n$$

Que al sustituir y **calcular**,

$$\beta_p = 0,45 \cdot 2 + 0,55 \cdot 2,3 = 2,165$$

No da un **resultado de 2,165** que será la beta de la cartera formada Repsa y BGF.

45. Supongamos que un inversor tiene una cartera equiponderada en los siguientes dos activos (A y B):

Activo	Rentabilidad	Varianza	Covarianza
A	12	6,40 %	-0,03
B	9	7,90 %	-

- a. La rentabilidad media de la cartera es de un 10,5 % y una desviación típica de 0,144.
- b. La rentabilidad media de la cartera es de un 15,5 % y una desviación típica de 0,24.
- c. Necesito la correlación para poder calcularlo.
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Nos pide calcular la rentabilidad media de la cartera, que vendrá dada por la suma ponderada de las rentabilidades esperadas de las acciones que componen la cartera por el peso que ellas tienen en la misma.

46. Una cartera compuesta por dos acciones. Los datos de rentabilidad, peso, varianza y covarianza se muestran en la siguiente tabla. Calcule la volatilidad de la cartera:

	Rentabilidad Esperada	Varianza	Peso en la cartera
Gamesa	4 %	0,0587	80 %
Indra	8 %	0,087	20 %
Cov (GAM, IDR)	-0,085	-	-

- a. 9,87 %
- b. 12,15 %
- c. 11,76 %
- d. 3,85 %

La respuesta **correcta es la c.**

La volatilidad (o riesgo total) de una cartera viene da por:

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \text{cov} (\text{GAM}, \text{IDR})}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (o riesgo total) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .
- σ_1 , es la varianza del título 1.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza del título 2.
- $cov(R_1, R_2)$, es la covarianza entre los activos 1 y 2 (o 2 y 1, puesto que estas son simétricas). Por lo tanto, si sustituimos y calculamos:

$$\sigma_p = \sqrt{0,8^2 \cdot 0,0587 + 0,2^2 \cdot 0,087 + 2 \cdot 0,8 \cdot 0,2 \cdot (-0,085)} = 0,1177(11,77\%)$$

Nota: es importante saber también que:**podemos escribir la volatilidad de la cartera en función del coeficiente de correlación** como se muestra a continuación:

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \rho_{1,2} \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .
- σ_1 , es la varianza del título 1.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza del título 2.
- $\rho_{1,2}$, es el coeficiente de correlación entre los activos 1 y 2.

Es decir, que si partimos de la relación que existe entre la covarianza de los activos 1 y 2, y el coeficiente de correlación tenemos que:

$$\rho_{1,2} = \frac{cov(R_1, R_2)}{\sigma_1 \cdot \sigma_2}$$

Luego al despejar la covarianza,

$$cov(R_1, R_2) = \rho_{1,2} \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2$$

Y, posteriormente sustituir el lado derecho de la igualdad en la fórmula obtenemos la expresión anterior **podremos calcular la volatilidad (o riesgo total) de una cartera tanto si conocemos su covarianza (que es nuestro caso en este ejercicio), como si conocemos en su lugar el coeficiente de correlación.**

47. Indique la afirmación correcta:

- A mayor plazo de inversión menor es el riesgo que deberíamos tolerar en una inversión.
- La diversificación permite disminuir el riesgo de la inversión.
- A mayor riesgo menor rentabilidad.
- Todas las respuestas son falsas.

La respuesta **correcta es la b.**

La diversificación es una de las dos técnicas generales para la reducción del riesgo de inversión. El otro es la cobertura de la cartera. La diversificación se basa en la falta de una relación directa positiva (correlación negativa) entre la rentabilidad de los activos. La cobertura se basa en la inversión en activos que se comportan de forma contraria a los que se tienen en cartera.

También hay que recordar que a **mayor plazo de inversión, MAYOR es el riesgo** que deberíamos asumir en una inversión y a **mayor riesgo MAYOR rentabilidad** (más alta será la prima por riesgo).

48. Los beneficios de diversificación son mayores cuando:

- a. Cuanto mayor es la relación opuesta entre los activos.
- b. Cuanto mayor es la relación directa entre los activos.
- c. Cuanto más próxima a 1 sea la relación entre los activos.
- d. Cuanto más grande sea la covarianza de los activos.

La respuesta **correcta es la a.**

La correlación entre dos activos es una medida estadística que nos muestra el grado de relación entre ambos y cuyo valor se encuentra en el intervalo entre 1 y -1. Cuando hablamos de valores o activos financieros, el coeficiente de correlación, representa el grado de relación entre los movimientos de los precios de los diferentes activos incluidos en la cartera.

Si su valor es 1, significa que los precios se mueven a la par (una modificación en el precio de un activo implica otra del mismo sentido en el precio del otro), **una correlación de -1 significa que los precios se mueven en direcciones opuestas**. Si su valor es cero significa que los precios se encuentran linealmente incorrelacionados (aunque puede existir otro tipo de correlación entre ellas), es decir, el movimiento del precio de un activo no tiene efecto sobre el movimiento del precio de otro activo.

Por lo tanto, podemos afirmar que los beneficios de diversificación son mayores cuanto mayor es la relación opuesta (correlación = -1) entre los activos.

49. El riesgo asociado a una cartera lo podemos medir a través de su volatilidad. Éste concepto representa:

- a) La media ponderada del riesgo de cada uno de los activos que la componen.
- b) Las variaciones de la rentabilidad de la cartera ante movimientos del mercado.
- c) Una medida del valor medio de las variaciones históricas de la rentabilidad de la cartera con respecto a su media.
- d) Todas las respuestas son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

La respuesta "a" es incorrecta ya que ... es la **rentabilidad** (y NO la volatilidad) de una cartera la que se calcula como "la media ponderada de las rentabilidades (y NO del riesgo) de cada uno de los activos que la componen".

La "b" es incorrecta ya que ... es la **beta** (y NO la volatilidad) la que nos informa de la variación que sufrirá una cartera ante movimientos del mercado.

Sin embargo, la definición de la respuesta "c" es correcta,...ya que **el riesgo total de una cartera (o volatilidad) se define como la dispersión (variación) de las rentabilidades respecto a su rentabilidad esperada (o rentabilidad media)**. Es decir, su varianza o su desviación típica.

50. Los inversores buscan para sus carteras aquellos activos que:
- Tienen la mayor rentabilidad y riesgo.
 - Generen la máxima rentabilidad pero también que tengan el menor riesgo.
 - Aquellas que tengan poco riesgo y rendimiento.
 - Ninguna de las anteriores es verdadera.

La respuesta **correcta es la b.**

El modelo de Markowitz se basa en la función de utilidad del inversor afirmando que ésta depende de la rentabilidad que desea obtener y del riesgo que asume con una composición de cartera de valores que logre maximizar la primera y minimizar el segundo.

51. Generalmente los inversores son:
- Amantes al riesgo.
 - Indiferentes al riesgo.
 - Aversos al riesgo.
 - Todas las anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

La Aversión al riesgo es la preferencia de un inversor por evitar incertidumbre en sus inversiones financieras. Debido a esta actitud ante el riesgo, este tipo de individuos dirige su cartera de inversión a activos financieros más seguros aun siendo menos rentables.

52. Los siguientes factores son clave para tomar decisiones de inversiones óptimas:
- Posibilidad de tomar posiciones cortas.
 - La disponibilidad de un activo libre de riesgo.
 - Las correlaciones entre los activos de la cartera.
 - Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

Los factores clave en la toma de decisiones de inversión óptimas son:

- la posibilidad de tomar posiciones cortas,
 - la disponibilidad de un activo libre de riesgo en el mercado,
 - las correlaciones existentes entre los activos de la cartera.
-

53. El inversor:
- Ante dos activos con igual rentabilidad esperada prefiere aquel que posee menor riesgo.
 - Ante dos activos con igual riesgo, siempre preferirán aquel que les da mayor rentabilidad.
 - Ante dos activos con igual rentabilidad esperada prefiere aquel que posee mayor riesgo.
 - Tanto a como b son verdaderas.

La respuesta **correcta es la d.**

El inversor con una conducta racional, ante dos activos con igual rentabilidad esperada, preferirá el que posea un menor riesgo de ambos.

54. Supongamos que un inversor tiene una cartera equiponderada en los siguientes dos activos (A y B):

Activo	Rentabilidad	Varianza	Covarianza
A	12	6,40 %	0,03
B	9	7,90 %	-

- a. La rentabilidad media de la cartera es de un 10,5 % y una desviación típica de 0,1326.
- b. La rentabilidad media de la cartera es de un 15,5 % y una desviación típica de 0,24.
- c. Necesito la correlación para poder calcularlo.
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

En primer lugar vamos a **calcular la rentabilidad media de la cartera** (que llamaremos *P- portfolio* del inglés):

$$E_P = w_1 \cdot E_A + w_2 \cdot E_B$$

Donde,

- E_P , va ha ser la rentabilidad media de la cartera *p*.
- w_A , es la ponderación del activo *A* dentro de la cartera .
- w_B , es la ponderación del activo *B* dentro de la cartera *p*.
- E_A , es la rentabilidad del activo *A* dentro de la cartera *p*.
- E_B , es la rentabilidad del activo *B* dentro de la cartera *p*.

que al sustituir y calcular,

$$E_P = 0,5 \cdot 12 \% + 0,5 \cdot 9 \% = 10,50 \%$$

nos da una **rentabilidad media** de la cartera *p* de:

$$E_P = 10,50 \%$$

nota: equiponderar significa ser una cosa de peso igual al de otra. Por lo que si la cartera se compone de los activos A y B, la ponderación ha de ser necesariamente de 50 % en el activo A y 50 % en el activo B. En caso de tres activos: A, B Y C; la ponderación sería 33,3 % para cada uno de los tres activos.

Ahora calculamos la volatilidad (riesgo) de la cartera *p* como:

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_{1,2}}$$
$$\sigma_p^2 = w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_{1,2}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .
- σ_1^2 , es la varianza del título 1.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2^2 , es la varianza del título 2.
- $\sigma_{1,2}$, es la covarianza entre los activos 1 y 2 (o 2 y 1, puesto que estas son simétricas).

nota: hay que recordar que también podemos escribir la volatilidad de la cartera en función del coeficiente de correlación.

que al sustituir y calcular,

$$\sigma_p = \sqrt{0,5^2 \cdot 0,064^2 + 0,5^2 \cdot 0,079^2 + 2 \cdot 0,5 \cdot 0,5 \cdot 0,03} = 0,1326$$

nos da una **volatilidad de la cartera p** de:

$$\sigma_p = 0,1326$$

55. Para calcular la rentabilidad esperada de un activo cualquiera uno debe tener en cuenta:

- Los flujos de caja esperados del activo en cuestión, ya sean dividendos en el caso de las acciones o cupones en el caso de bonos.
- El precio de venta esperado.
- El precio de compra del activo
- Todos los anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

Para calcular la rentabilidad esperada de un activo cualquiera, para un periodo de tiempo comprendido entre t , $t - 1$, empleamos la fórmula siguiente:

$$RS_t = \frac{(P_t - P_{t-1}) + D_t}{P_{t-1}}$$

Donde,

- RS_t , es la rentabilidad del periodo comprendido entre $t, t - 1$.
- P_t , es el precio final.
- P_{t-1} , es el precio inicial.
- D_t , es el dividendo bruto en el momento t (se presume realizado a la fecha final sin necesidad de capitalizarlo, dado que su precio suele ser muy pequeño en relación con el precio del activo).

por lo que, se deberá de tener en cuenta a la hora de calcular la rentabilidad esperada de un activo cualquiera:

- los flujos de caja esperados del activo en cuestión, ya sean dividendos D_t en el caso de las acciones o cupones en el caso de bonos C_t ,
 - el precio de venta esperado P_t y,
 - el precio de compra del activo P_{t-1} .
-

56. La rentabilidad futura esperada de un activo viene dada por:
- La varianza de todos los posibles resultados futuros que pueda tener el activo.
 - La media de todos los posibles rendimientos futuros que pueda alcanzar el activo.
 - El rendimiento actual del activo.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

La rentabilidad futura esperada de un título (activo) viene dada por la media de todos los posibles rendimientos futuros que pueda alcanzar el activo.

$$E_i = RS_1 \cdot p_1 + RS_2 \cdot p_2 + \dots + RS_n \cdot p_n$$

Donde,

- E_i , es la rentabilidad esperada del título i .
- RS_n , es la rentabilidad simple del subperiodo n .
- p_n , es probabilidad de que ocurra el suceso considerado.

Nota: en el caso de no estar anualizada la rentabilidad anual sería,

$$E_{anual} = N \cdot E_i$$

Donde,

E_{anual} , es la rentabilidad esperada anual del título i .

N , es el número de sesiones (si es cotizado) o días del año.

E_i , es la rentabilidad esperada del título i .

57. Una manera de estimar la rentabilidad futura de un activo financiero es:

- Utilizando datos históricos y calculando la rentabilidad media de esos rendimientos pasados.
- Utilizando los datos del día anterior y manteniendo fijo ese rendimiento.
- Utilizando el rendimiento mínimo de los datos pasados.
- No hay forma de estimar el rendimiento futuro.

La respuesta **correcta es la a.**

Una forma que tenemos de estimar la rentabilidad futura de un activo financiero es a través del método de los escenarios (o método retrospectivo). Este concepto de análisis de escenarios (en la valoración de inversiones) es una técnica que permite llevar a cabo la valoración de los proyectos de inversión considerando que una o más de las variables que se utilizan para la determinación de los flujos netos de caja no son variables ciertas, sino que pueden tomar varios valores, lo que dará lugar a la consideración de diversos escenarios. Por tanto la utilización de esta técnica permite introducir el riesgo en la valoración de los proyectos de inversión.

El hecho de que los flujos netos de caja que se generan en un proyecto de inversión, o incluso la duración de los mismos, no sean variables ciertas, dado que su cálculo se basa en estimaciones, hace que el análisis de los proyectos de inversión en condiciones de certeza no sea suficiente y deba ser completado teniendo en consideración el riesgo.

nota: el concepto de análisis retrospectivo hace referencia al proceso de evaluación de la precisión del método de pronóstico mediante el uso de datos históricos existentes.

-
58. Suponga que es usted un analista financiero y desea calcular el rendimiento esperado de las acciones de la empresa COIMBRA. Después de realizar un análisis detallado de posibles escenarios futuros ha llegado a la conclusión que podría ocurrir en el próximo periodo los siguientes rendimientos: subida de 2,5 % con una probabilidad de 0.1, una rentabilidad de 6 % con una probabilidad del 0.5 y una bajada del 3 % en el resto de los casos. ¿Cuánto será la rentabilidad media esperada que usted ha estimado?:
- a. 6 %.
 - b. 1,25 %.
 - c. 3,25 %.
 - d. 2,05 %.

La respuesta **correcta es la d.**

En este caso, conocemos las rentabilidades de las acciones, y también las probabilidades de que se den dichas rentabilidades. Por lo tanto vamos a estimar cuál será la rentabilidad media esperada de las acciones de la empresa COIMBRA como:

$$E_i = RS_1 \cdot p_1 + RS_2 \cdot p_2 + \dots + RS_n \cdot p_n$$

que al sustituir y calcular,

$$E_i = 0,025 \cdot 0,1 + 0,06 \cdot 0,5 + (-0,03) \cdot 0,4 = 0,0205(2,05 \%)$$

arroja un resultado de,

$$E_i = 2,05 \%$$

-
59. Si usted decide medir el riesgo de su inversión mediante la desviación típica de los rendimientos de la cartera debe conocer:
- a. La estimación del rendimiento medio de la cartera.
 - b. No necesito conocer los rendimientos pasados bastaría con sus probabilidades de ocurrencia.
 - c. Bastaría con conocer los peores escenarios de la cartera.
 - d. a y b son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

Capítulo 4

Seguros

4.1. Bloque 1

1. La función del Consorcio de Compensación de Seguros es:
 - a. La cobertura de riesgos extraordinarios sobre las personas y las cosas.
 - b. La cobertura de riesgos ordinarios.
 - c. Es una sociedad privada.
 - d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

El **Consorcio compensa los daños producidos a las personas y en los bienes por determinados fenómenos extraordinarios** de la naturaleza y por algunos acontecimientos derivados de determinados hechos de incidencia política o social, a condición de tener suscrita una póliza en alguno o algunos de los ramos respecto de los que la legislación vigente establece la obligación de incluir en sus correspondientes coberturas la garantía de estos riesgos.

2. El coaseguro y el reaseguro son técnicas para:
 - a. Aumentar el riesgo técnico-asegurador.
 - b. Otorgar superiores prestaciones a los asegurados.
 - c. De aumentar el número de asegurados.
 - d. De distribuir los riesgos.

La respuesta **correcta es la d.**

Si una Compañía aseguradora va a rebasar su capacidad de aceptación de riesgos, para poder seguir atendiendo nuevas peticiones, para seguir vendiendo seguros, para seguir en el mercado recurre a dos técnicas básicas para gestionar el riesgo: Coaseguro y Reaseguro.

3. Para que exista una operación de coaseguro, además del abridor, como mínimo debe haber:
 - a. Dos aseguradores o más.
 - b. Tres aseguradores o más.
 - c. Otro asegurador.

- d. Al menos cuatro aseguradores.

La respuesta **correcta es la c.**

Una operación de **coaseguro** consiste en repartir un mismo riesgo entre dos o más aseguradores en la proporción en la que entre ellos determinen a través de un contrato. Lógicamente ante el individuo que contrata el seguro se encuentra una **compañía aseguradora que es quien realiza el contrato de seguro**. Esta compañía es la **abridora** del coaseguro. Esta será la que posteriormente reparta con otra u otras los riesgos según tengan acordado.

4. En el coaseguro el asegurador es responsable ante el asegurado de:
 - a. Una parte del riesgo.
 - b. La totalidad del riesgo.
 - c. Solo es responsable del riesgo ante otros aseguradores.
 - d. No es responsable del riesgo.

La respuesta **correcta es la a.**

En el **coaseguro el asegurador es responsable ante el asegurado de una parte del riesgo**.

5. En el reaseguro el asegurador es responsable ante el asegurado de:
 - a. Una parte del riesgo.
 - b. La totalidad del riesgo.
 - c. Solo es responsable del riesgo ante otros aseguradores.
 - d. No es responsable del riesgo.

La respuesta **correcta es la b.**

Al contrario que ocurre con el coaseguro, en el **reaseguro el asegurador es responsable ante el asegurado de la totalidad del riesgo**.

6. Cuando el reasegurador participa en todos los riesgos en una proporción establecida previamente, el reaseguro es:
 - a. Facultativo.
 - b. Obligatorio.
 - c. No proporcional.
 - d. Proporcional.

La respuesta **correcta es la d.**

El contenido del **reaseguro**, podrá ser:

- **Proporcional.** El reasegurador **participa en todos los riesgos** en la proporción establecida previamente. Se transfiere la parte de riesgo al reasegurador. Se le denomina también reaseguro de riesgos.
 - **No Proporcional.** El asegurador directo o reasegurado **participa en una cifra en los siniestros**, debiendo hacerse cargo el reasegurador del exceso de tal importe. Es también llamado reaseguro de siniestro.
-

7. El cálculo de las primas en los seguros de vida se basa en las bases técnicas. Son elementos principales de éstas:

- a. La suma asegurada
- b. La duración
- c. La intensidad
- d. La mortalidad y el interés técnico

La respuesta **correcta es la d.**

La duración y la intensidad forman parte de las bases técnicas de los seguros. Sin embargo, en el caso concreto de los seguros de vida, la “mortalidad y el interés técnico” tienen un tratamiento especial y una importancia superior.

8. Cuando el asegurado decide que el riesgo lo cubran dos o más aseguradores, se trata de un:

- a. Coaseguro directo.
- b. Reaseguro facultativo.
- c. Coaseguro impuesto.
- d. Reaseguro obligatorio.

La respuesta **correcta es la c.**

La **clasificación del coaseguro** depende de la variable o característica a la que apuntemos. De esta forma en relación a la **voluntad del cliente** ante el coaseguro, éste puede ser:

- **Directo.** En esta modalidad, el abridor de la póliza cede parte de riesgo y avisa al cliente de ello.
- **Impuesto.** **El cliente decide qué compañías aseguradoras van a cubrir su riesgo.**

9. En caso de insolvencia del abridor en el coaseguro:

- a. El siniestro no se paga.
- b. Los otros coaseguradores pagan su parte correspondiente.
- c. Los otros coaseguradores pagan todo el siniestro.
- d. El siniestro se paga sólo en parte.

La respuesta **correcta es la b.**

En caso de insolvencia del abridor en el coaseguro, el resto de coaseguradores pagarán la parte correspondiente al abridor.

10. En caso de insolvencia del reasegurador:

- a. El siniestro no se paga.
- b. El asegurador no está obligado a pagar el siniestro.
- c. El siniestro lo paga siempre el asegurador.
- d. El siniestro lo paga facultativamente el asegurador.

La respuesta **correcta es la c.**

En caso de insolvencia del reasegurador, el siniestro lo pagará siempre el asegurador.

11. Un seguro de pérdida de beneficios es un seguro:

- a. De vida.
- b. De personas.
- c. Patrimonial.
- d. De riesgos materiales.

La respuesta **correcta es la c.**

Los **seguros patrimoniales** son aquellos seguros que tratan de compensar las pérdidas que puedan afectar al **patrimonio del asegurado** derivadas del nacimiento de una deuda que afecta al mismo. El principio que los rige es la indemnización dependiente del daño causado.

Los **principales** son:

- **Seguro de responsabilidad civil.** Cubre los riesgos que involuntariamente producen daños a terceras personas.
- **Seguro de crédito y caución.** Cubre al asegurado de la insolvencia de sus deudores e indemniza a los acreedores o personas afectadas por la mala gestión comercial del asegurado.
- **Seguro de pérdida de beneficios.** Cubre al asegurado de la pérdida de beneficios en su actividad profesional. En este seguro el asegurador se obliga a cubrir las pérdidas económicas que puede tener el asegurado en su negocio si se da un siniestro determinado (inundación, robo, incendio, etc.).

La indemnización en este tipo de seguros suele recoger además de los gastos por los daños que produce el propio siniestro los ingresos que ha dejado de obtener el asegurado por el siniestro y tras producirse éste.

12. El tomador del seguro es:

- a. La persona sobre la que recaen los beneficios del seguro.
- b. La persona que firma el contrato de seguro asumiendo las obligaciones y derechos derivados de él.
- c. La persona jurídica que asume los riesgos a cambio de una prima.
- d. El titular del interés asegurado.

La respuesta **correcta es la b.**

La respuesta a se corresponde con la figura del beneficiario. La c con la figura del asegurador y la d con la del asegurado.

13. El seguro de vida, para el caso de muerte, estipulado sobre la vida de un tercero (asegurado) requiere:

- a. El consentimiento de la Compañía Aseguradora
- b. El consentimiento del tomador del seguro.
- c. El consentimiento del titular del interés asegurado.
- d. La autorización del beneficiario.

La respuesta **correcta es la c.**

Es necesario el consentimiento del titular del interés asegurado (“asegurado” - “vida del asegurado”). Es el caso típico del seguro de vida vinculado a la contratación de una hipoteca, en el cual se designa como beneficiaria a la Entidad Bancaria.

14. Cuando el titular de un interés asegurable asume personalmente, y de forma voluntaria y calculada, las consecuencias económicas de un siniestro nos encontramos ante una situación de:

- a. Seguro a través de un asegurador.
- b. Autoseguro.
- c. Sobreseguro.
- d. Infraseguro.

La respuesta **correcta es la b.**

Es una de las formas de afrontar un riesgo por parte del titular del interés asegurable. El sobreseguro y el infraseguro hacen referencia a aspectos de valoración que no afectan a la asunción de las consecuencias económicas de un siniestro.

15. Las provisiones técnicas tienen como principal función:

- a. Autoasegurar a la compañías de seguro.
- b. Garantizar el cumplimiento de los compromisos de las compañías de seguro.
- c. Cubrir el impago de las primas por parte de los asegurados.
- d. Calcular el beneficio de las aseguradoras.

La respuesta **correcta es la b.**

Las provisiones técnicas tienen como principal función garantizar el cumplimiento de los compromisos de las compañías de seguro.

16. En un Unit Linked garantizado, ¿cuál de los siguientes sujetos asume el riesgo, al vencimiento, de que la rentabilidad obtenida sea inferior a la rentabilidad mínima garantizada?:

- a. La compañía aseguradora.
- b. El contratante.
- c. El gestor de los fondos a quien se le confía la gestión del producto.
- d. El agente de seguros.

La respuesta **correcta es la a.**

En un seguros unit linked el tomador asume el riesgo de inversión de las mismas, es decir, el resultado de la inversión. Ahora bien, en este caso nos hablan de un Unit Linked garantizado y por tanto a compañía aseguradora es que garantiza la citada rentabilidad mínima.

17. La suma asegurada responde al concepto de:

- a. Valor real del bien asegurado.
- b. A la suma total de las primas pagadas por el seguro.
- c. Cuantía máxima de la indemnización a pagar por el asegurador en caso de siniestro.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la c.

La suma asegurada, también denominado capital asegurado es el **importe máximo por el que se asegura el riesgo**. Su valor determina la prima, así como la cuantía máxima de la indemnización a pagar por el asegurador en caso de siniestro (Art. 27 LCS¹).

18. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los seguros de vida ahorro es correcta?
- Otorga una protección ante los hechos ciertos.
 - Siempre garantiza una rentabilidad.
 - Son instrumentos de inversión.
 - Otorgan un valor a la vida del asegurado.

La respuesta correcta es la c.

La principal finalidad de los seguros de ahorro es facilitar el ahorro (no cubrir ningún riesgo específico). Todo ello con la posibilidad de conseguir recuperar parcialmente el capital sin coste y paralizar las aportaciones si fuera necesario.

19. El contrato de seguro es un contrato formal. Esto implica:
- Que se debe hacer por escrito.
 - Que una de las partes es una aseguradora debidamente supervisada por la DGS.
 - Que requiere la aceptación de las dos partes.
 - Que cualquier disputa se debe formalizar en al cámara de comercio donde reside el asegurado.

La respuesta correcta es la a.

En cuanto a la forma del contrato de seguro, el artículo 5 de la Ley de Contrato de Seguro² establece que el contrato de seguro y sus modificaciones o adiciones deberán ser formalizadas por escrito. El asegurador está obligado a entregar al tomador del seguro la póliza o, al menos, el documento de cobertura provisional. En las modalidades de seguro en que por disposiciones especiales no se exija la emisión de la póliza el asegurador estará obligado a entregar el documento que en ellas se establezca.

20. De la Dirección General de Seguros, como supervisor regulador dependen:
- Las entidades aseguradoras y las Gestoras de Fondos de Pensiones.
 - Las entidades aseguradoras y las Gestoras de Fondos de Pensiones y de Inversión.
 - Sólo las entidades aseguradoras.
 - Las entidades aseguradoras, las Gestoras de Fondos de Pensiones y las Sociedades de Capital-Riesgo.

La respuesta correcta es la a.

El sector de seguros y fondos de pensiones en España está bajo la supervisión y control de la Dirección General de Seguros, que se encarga de supervisar y controlar el adecuado funcionamiento del sector y de dar la protección adecuada a los clientes de las entidades aseguradoras, así como a los partícipes de los planes de pensiones.

Para ello cuenta con facultades de **regulación, ordenación y supervisión** sobre las entidades que componen el sector, lo que **garantiza** un funcionamiento adecuado de acuerdo con la **normativa vigente**.

¹<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1980-22501>

²<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1980-22501>

21. Es característico de los Seguros Patrimoniales:

- a. El principio de no discriminación.
- b. El principio indemnizatorio.
- c. El principio no indemnizatorio.
- d. Los valores garantizados: reducción, rescate y anticipo.

La respuesta correcta es la b.

El seguro contra daño lo podemos definir como aquel contrato de seguro que pretende el resarcimiento de un daño patrimonial sufrido por el asegurado. Daño que puede producirse por una destrucción o deterioro de un bien concreto (seguro de daños en las cosas), por frustración de unas fundadas expectativas legítimamente esperadas (seguro de lucro cesante) y por una disminución del patrimonio (seguro de patrimonio).

El principio general de estos seguros de daños consiste en que el seguro no puede situar al asegurado en mejor posición de la que tiene en el momento inmediatamente anterior al acaecimiento del siniestro. **El principio indemnizatorio** viene definido por su conexión con el principio de enriquecimiento injusto (art. 26 Ley 50/1980 de Contrato de Seguro). La ratio del principio indemnizatorio se encuentra en la propia función social del seguro de daños dirigido a la conservación de la riqueza.

Los elementos personales y reales del contrato de seguro de daños no presentan ninguna especificidad, de igual forma que respecto a la póliza, aunque si bien respecto de ésta señalar la posibilidad de pólizas estimadas en el contrato de seguro de daños que suponen una excepción al principio general de fijación del interés en el momento del siniestro, ya que las partes fijan de común acuerdo un valor del interés, que normalmente es objeto de seguro pleno. El asegurado solo podrá impugnar el valor estimado cuando su aceptación ha sido prestada con violencia, intimidación o dolo, o cuando por error la estimación sea notablemente superior al valor real, correspondiente al acaecimiento del siniestro, fijado pericialmente.

22. Las cláusulas limitativas:

- a. No ofrecen ninguna particularidad, simplemente limitan el objeto asegurado.
- b. Deben destacarse de forma clara y precisa por el asegurador.
- c. Deben aceptarse específicamente por escrito por el tomador.
- d. La b y la c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Las **condiciones generales** y particulares se redactarán de forma clara y precisa. Se **destacarán de modo especial las cláusulas limitativas de los derechos de los asegurados, que deberán ser específicamente aceptadas por escrito** (Art. 3 LCS³).

23. ¿Quién es el tomador de un seguro?

- a. Es quién suscribe, junto al asegurador, el contrato de seguro.
- b. Es quién se halla expuesto al riesgo y al que se desea cubrir.
- c. Es quién va a ser receptor de la indemnización en caso de siniestro.
- d. Es la entidad aseguradora autorizada para practicar el seguro.

³<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1980-22501>

La respuesta correcta es la a.

El tomador de un seguro es quién suscribe, junto con el asegurador, un contrato de seguro.

24. El contrato de seguro no es:

- a. Unilateral.
- b. Oneroso.
- c. Aleatorio.
- d. De adhesión.

La respuesta correcta es la a.

Las **características básicas** que debe reunir todo contrato de seguro son:

- I. **Bilateral.** El contrato de seguro es un contrato bilateral al surgir en el mismo, **obligaciones para cada una de las partes contratantes**. Una cierta y la otra incierta. Al formalizar el contrato de seguro el cliente debe pagar la prima (cierta) y la compañía aseguradora, cuando ocurra el siniestro objeto de cobertura (incierta) debe resarcir la pérdida económica garantizada.
- II. **Adhesión.** El contrato de seguro es un típico contrato de adhesión donde la compañía aseguradora establece un contenido prefijado y se ofrece a la clientela. Ante esto, el cliente no tiene otra opción que la de aceptar en bloque todo el condicionado de la póliza o, sino, no suscribir el seguro. Las acepta o no. No obstante, existe la posibilidad de añadir cláusulas especiales.
- III. Buena fe. La compañía aseguradora confía en la descripción realizada por el cliente del riesgo a cubrir.
- IV. **Aleatorio.** Es el contrato aleatorio por excelencia, ya que la compañía aseguradora se obliga al pago de la prestación dependiendo de la ocurrencia o no de un hecho futuro. Si no se da el hecho, se producirá una ganancia para la entidad aseguradora, y si se da el hecho futuro la entidad aseguradora compensará la pérdida que padezca el cliente. Si se cumplen las previsiones estadísticas y dentro de una cartera de seguros, la compañía aseguradora no corre riesgo de perder dinero, porque los ingresos y pagos se equilibrarán mediante la técnica actuarial empleada al efecto, pero contrato a contrato existirá la aleatoriedad de las prestaciones que incumben a las partes.
- V. **Oneroso.** Ambas partes deben tener interés en la realización del contrato. Por una parte, el cliente debe desear que no se produzca el siniestro y la compañía aseguradora cobra por un servicio.
- VI. Tracto sucesivo. El contrato de seguro implica que los derechos y obligaciones de las partes son continuas durante toda la vigencia del contrato. Tras el pago de la prima, se debe comunicar la alteración del riesgo, la obligación de comunicar el siniestro en un breve plazo de tiempo. Por otra parte, la compañía aseguradora debe mantener toda la estructura de gestión y administrativa durante todo el tiempo de cobertura para poder satisfacer la necesidad económica cuando ocurra.
- VII. Consensual. El contrato de seguro se perfecciona por mero consentimiento sin necesidad que para ser eficaz se documente por escrito. Otra cosa es que en el artículo 5 de la LCS se deba hacer constar por escrito y entonces rellenen recíprocamente, pero a efectos formales, probatorios y no constitutivos.

25. Para una operación de seguro se tiene en cuenta:

- a. El riesgo.
- b. El interés.
- c. El bien.
- d. El riesgo, el interés y el bien.

La respuesta **correcta es la d.**

Para una operación de **seguro** se **tiene en cuenta**:

- el **riesgo**
 - el **interés**
 - y el **bien**
-

26. Los elementos de una operación de seguro son:

- a. Elementos formales.
- b. Elementos reales.
- c. Elementos personales.
- d. Elementos formales, reales y personales.

La respuesta **correcta es la d.**

Dentro del **Contrato de Seguro** entran en juego varios elementos específicos que **lo particularizan** de otros tipos de contratos. Estos elementos son **los elementos personales, materiales o reales y formales**.

27. El Elemento real de una operación de seguro es:

- a. La prima.
- b. La solicitud.
- c. El asegurador.
- d. El beneficiario.

La respuesta **correcta es la a.**

El **Elemento real** en una operación de seguro hace referencia a los elementos que deben concurrir en el Contrato de Seguro para que pueda ser válido. Estos son: **Riesgo, Prima, Suma asegurada, Objeto asegurado e Interés asegurado.**

28. En un seguro Unit Linked ¿quién asume el riesgo de la inversión?

- a. El tomador del seguro.
- b. La aseguradora.
- c. El agente de seguros.
- d. La sociedad que se encarga de gestionar los fondos.

La respuesta **correcta es la a.**

En un seguro Unit Linked el riesgo de la inversión lo asume el tomador del seguro.

29. Son elementos de las Bases Técnicas del Seguro:

- a. Probabilidad
- b. Homogeneidad
- c. Interés

- d. Las respuestas a y c son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Son elementos de las Bases Técnicas del Seguro:

- Probabilidad
 - Interés
-

30. La proposición de seguro obliga al asegurador durante:

- a. No obliga al asegurador.
- b. 15 días.
- c. 1 semana.
- d. Durante toda la duración del seguro.

La respuesta **correcta es la b.**

La **proposición** de seguro es un documento emitido por el asegurador en el que se realiza una oferta escrita al tomador para una determinada garantía, en la que se detalla la cobertura ofrecida y su precio. Según el artículo 6 de la LCS, se trata de una oferta vinculante durante un **período de 15 días, aunque en el propio documento se puede fijar un plazo de vinculación mayor**. Si en el plazo de la proposición el tomador acepta la propuesta, está obligado a emitir la póliza con las coberturas y condiciones incluidas en la proposición.

31. La regla proporcional se aplica cuando:

- a. La suma asegurada es igual al valor asegurable.
- b. La suma asegurada es mayor al valor asegurable.
- c. La suma asegurada es menor al valor asegurable.
- d. La suma asegurada es el doble del valor asegurable.

La respuesta **correcta es la c.**

La **regla proporcional** es una norma general de indemnización en los seguros de daños es la regla proporcional, por la cual, cuando se trate de un siniestro parcial y **la suma asegurada resulte inferior al valor real del interés asegurable (infraseguro)**, el asegurado deberá asumir una parte del siniestro. Si el siniestro fuese total y existiese infraseguro, la indemnización pagada corresponderá al total del capital asegurado (suma asegurada) que es menor que el valor real, de manera que automáticamente el asegurado correrá con el exceso no declarado. La indemnización a abonar sería:

$$\text{Indemnización} = \text{Suma asegurada} \cdot \frac{\text{Daño}}{\text{Valor Real}}$$

32. Las primas de seguro no pueden ser:

- a. Inmediatas.
- b. Diferidas.
- c. Únicas.
- d. Pospagables a la ocurrencia del siniestro.

La respuesta **correcta es la d.**

Las **primas de seguro** no podrán ser **nunca pospagables a la ocurrencia del siniestro**.

33. La persona jurídica autorizada a dedicarse profesionalmente a la asunción de riesgos ajenos mediante la percepción de una prima es:
- El tomador.
 - El actuaria.
 - El asegurador.
 - El beneficiario.

La respuesta **correcta es la c.**

La entidad **aseguradora** es la autorizada para practicar el seguro. Ésta asume riesgos ajenos a través del cobro de una prima.

Para ejercer la actividad aseguradora es imprescindible ser persona jurídica. De hecho, el asegurador en España debe revestir la forma de Sociedad Anónima, Mutua de seguros, Cooperativa, Mutualidad de Previsión Social o Entidad de Previsión Social Voluntaria. Todas ellas tienen un régimen jurídico constituido en la ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y normas que la complementan, así como en la Ley de Sociedades Anónimas y la General de Cooperativas.

34. Para formalizar un contrato de seguro es necesario previamente:
- Una entrevista personal.
 - Un examen médico.
 - Hacer una solicitud de seguro; recibir una propuesta de las condiciones; recibir un documento provisional llamado “carta de garantía” y finalmente recibir la póliza.
 - Leer las condiciones generales.

La respuesta **correcta es la c.**

Para la **formalización de un contrato de seguro** es necesario previamente: hacer una

- **solicitud** de seguro;
 - recibir una **propuesta** de las condiciones;
 - recibir un documento provisional llamado “**carta de garantía**”
 - y finalmente, recibir la **póliza**.
-

35. En el mercado español de seguros, los seguros privados de dependencia cubren:
- Solo la Gran Dependencia.
 - La Dependencia Severa y la Gran Dependencia.
 - Solo la Dependencia Severa.
 - La Dependencia Moderada, la Dependencia Severa y la Gran Dependencia.

La respuesta **correcta es la b.**

En España los **seguros de salud** se pueden contratar dos tipos de coberturas:

- la **prestación de servicios** por parte de la aseguradora en caso de dependencia
- o, el **reembolso de los gastos** que al asegurado le genere su situación (hasta el límite económico que establezca la póliza).

En los seguros de vida **también se puede contratar una cobertura de dependencia**, del mismo modo que se puede contratar la cobertura de invalidez. Normalmente, esta cobertura se puede cobrar en forma de renta vitalicia, aunque también puede proporcionarse un capital para hacer frente a gastos iniciales (que pueden ser altos) y luego cobrar una renta.

En cualquier caso, hay que tener en cuenta que los seguros con cobertura de dependencia **sólo cubren los grados más altos de dependencia, es decir, la dependencia severa y la gran dependencia**.

-
36. La prestación del seguro, esto es, la indemnización que corresponda por razón del siniestro:
- a. Necesariamente debe cobrarse en metálico.
 - b. Es aleatoria.
 - c. No guarda relación con la póliza.
 - d. Si existe mala fe, el acaecimiento del riesgo no da lugar al pago.

La respuesta **correcta es la d**.

El **asegurador no se hará cargo de la prestación en caso del que el siniestro sea causado por mala fe del asegurado**. Es decir, no se hará efectiva la indemnización que corresponda por el acaecimiento del riesgo en aquellos casos en que exista mala fe por parte del asegurado.

-
37. Determine la afirmación que no es correcta respecto al sistema de arbitraje para la protección del consumidor de seguros:
- a. Es un medio voluntario para la solución del conflicto para consumidores y usuarios.
 - b. Se encuentra tutelado por la Administración.
 - c. Las decisiones suelen ser vinculantes para las partes.
 - d. Cierra completamente la posibilidad de acudir a la vía judicial.

Respueta correcta la d

El sistema de arbitraje es un **medio voluntario** para la solución del conflicto, específico para consumidores y usuarios, que se encuentra **tutelado por la Administración**. Las decisiones arbitrales **suelen ser vinculantes para las partes**, aunque **no se cierra completamente la posibilidad de acudir a la vía judicial ordinaria**.

-
38. Se consideran productos NO MiFID (según MiFID II):
- a. Seguros Personales.
 - b. Seguros de vida.
 - c. Seguros de no vida.
 - d. Todas las respuestas son correctas.

La respuesta **correcta es la d**.

Entre los seguros personales destacan los **seguros de vida**, de accidentes y de enfermedad. Y, si nos fijamos en los **productos excluidos según MiFID II** (productos NO MiFID) encontramos:

Productos de pasivo

Cuentas corrientes

- Depósitos a tipo fijo a corto plazo
- Depósitos a tipo fijo a largo plazo
- Depósitos a tipo variable

Financiación

- Préstamos de garantía real
- Préstamos personales
- Líneas de crédito

Seguros

- Seguros de no vida
- **Seguros de vida**
- Productos de inversión basados en seguros que no ofrezcan oportunidades de inversión.

Productos de previsión

- Fondos de pensiones
- Entidades de previsión social voluntaria

Más información: productos MiFID y productos no MiFID⁴

39. Un seguro de vida ahorro...

- a. Es un instrumento de inversión.
- b. La cobertura principal es el fallecimiento del asegurado.
- c. El beneficiario será una persona distinta al asegurado.
- d. El asegurador tiene la certeza de que pagará la prestación.

La respuesta correcta es la a.

La principal finalidad de los seguros de ahorro es facilitar el ahorro (no cubrir ningún riesgo específico). Todo ello con la posibilidad de conseguir recuperar parcialmente el capital sin coste y paralizar las aportaciones si fuera necesario.

40. ¿Son productos MiFID los seguros de vida?

- a. Sí.
- b. No.
- c. Sólo si lo determina previamente la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- d. Sólo si lo determina previamente la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

⁴<https://www.lineacaminos.com/uniScripts/mgrqispi.dll?APPNAME=eFIDES&PRGNAME=VisualizarDocTablonGeneral&ARGUMENTS=-A,-N00017446>

La respuesta correcta es la b.

MiFID II/MiFIR considera productos MiFID a los depósitos estructurados y considera productos excluidos a los productos de inversión basados en seguros (como los seguros de vida) que no ofrezcan oportunidades de inversión.

41. El tomador, asegurador y beneficiario pueden ser la misma persona:
 - a. Sí, en algunos tipos de seguros de vida.
 - b. Sólo si existe consentimiento escrito del asegurado.
 - c. Nunca.
 - d. Sólo puede darse en algunos seguros de daños y patrimoniales.

La respuesta correcta es la c.

El tomador, asegurador y beneficiario no podrán ser la misma persona nunca.

42. El elemento principal que da sentido al contrato de seguro es:
 - a. El siniestro.
 - b. El riesgo.
 - c. Ninguna de las respuestas es correcta.
 - d. La prima.

La respuesta correcta es la b.

El riesgo es la posibilidad de que por azar ocurra un hecho que produzca una necesidad patrimonial. Y, por tanto, es también el elemento principal que da sentido al contrato de seguro.

43. El principio mutual o de compensación de riesgos se basa en:
 - a. La política de selección de los riesgos.
 - b. En el recargo o margen de seguridad sobre el precio del seguro.
 - c. En la ley de los grandes números.
 - d. En la suficiencia de la prima.

La respuesta correcta es la c.

El Seguro se basa en el asociacionismo, que técnicamente se basa en la “ley de los grandes números” de *Bernouille*, por la que hechos irregulares, que parecen aleatorios, tras su estudio en grandes muestras indican una constante estadística en su comportamiento.

De esta forma, **con pocos asegurados la aseguradora podrá quebrar si tiene un siniestro** a no ser que se abonen unas primas lo suficientemente altas que alcanzarían el mismo importe que el daño económico producido, lo cual hace inviable la operación de seguros.

Sin embargo, **ante un conjunto amplio de asegurados, los recursos han de ser suficientes para afrontar los pagos**, ya que la ciencia actuaria calcula las primas en base a la probabilidad de ocurrencia del siniestro de los riesgos contratados: de esta forma, la prima bien calculada debería ser suficiente.

44. En un seguro con franquicia absoluta se obliga al asegurado a participar en el pago de:

- a. Todo siniestro que sea superior a una determinada cuantía.
- b. Todo siniestro.
- c. Todo siniestro que sea inferior a una determinada cuantía.
- d. Todo siniestro donde exista infraseguro.

La respuesta **correcta es la b.**

En un seguro con **franquicia** es un **importe parcial de cada siniestro a abonar por parte del asegurado** o a deducir de la indemnización que le corresponda cobrar en el momento del siniestro. De esta forma **el propio asegurado participa también en las consecuencias económicas del siniestro** lo que le hace ser más precavido adoptando medidas para evitarlos.

En caso de que el importe del siniestro no supere al de la franquicia, la indemnización la abona íntegramente el asegurado. Sólo si supera el importe de la franquicia, el asegurador abonará el exceso sobre aquella. Si se implica en todos los siniestros, estaríamos ante una **franquicia absoluta, donde abonaría una parte del siniestro, independientemente del importe de éste.**

45. La prima de Seguro:
- a. La paga el beneficiario.
 - b. Es el precio que cobra la aseguradora para obligarse a asumir las consecuencias económicas desfavorables del acaecimiento del riesgo objeto de seguro.
 - c. Se calcula al margen.
 - d. Es mayor cuanto mas asegurados tiene en su cartera el asegurador.

La respuesta **correcta es la b.**

La prima de Seguro será el **precio que cobra la aseguradora para obligarse a asumir las consecuencias económicas desfavorables del acaecimiento del riesgo objeto de seguro.**

46. En caso de producirse el evento cuyo riesgo es objeto de cobertura por el Seguro, el asegurado tiene derecho a recibir indemnización por:
- a. Haber recibido, en su día, una oferta de la aseguradora.
 - b. Haber satisfecho la prima.
 - c. Por la regla de confidencialidad.
 - d. Por llenar la declaración de siniestro.

La respuesta **correcta es la b.**

El contrato de seguro establece las obligaciones de las partes y si bien **el tomador tiene la obligación de abonar la prima al asegurador, a la vez obliga al asegurador a indemnizar al asegurado en el momento en el que se manifieste el siniestro.** Lo que es obligación para una parte es el derecho de la otra.

47. La persona facultada para designar o modificar beneficiarios es:
- a. El beneficiario.
 - b. El tomador.
 - c. El asegurador.

d. El asegurado.

La respuesta **correcta es la b.**

El beneficiario es una persona designada por el tomador para percibir la prestación económica o servicio contratado en el momento de ocurrencia del siniestro.

En los seguros de Vida-Ahorro nos podemos encontrar con los siguientes casos:

- Tomador, asegurado y beneficiario pueden ser la misma persona. Paga la prima, y si vive cobra la prestación estipulada en póliza.
- Asegurado y beneficiario distintos del tomador. La empresa puede contratar un seguro de vida-ahorro para sus trabajadores y si viven reciben la prestación correspondiente. En este caso, se necesita el consentimiento escrito del asegurado.

48. El documento que no forma parte de la póliza son:

- a. Condiciones generales.
- b. Condiciones particulares.
- c. Condiciones especiales.
- d. La base técnica de los cálculos actuariales.

La respuesta **correcta es la d.**

Las pólizas constan de diverso condicionado.

■ **Condiciones generales:**

Conjunto de cláusulas que gobiernan las relaciones contractuales entre las partes. Expresan las disposiciones legales establecidas en la LCS, así como las coberturas ofrecidas por el asegurador. Válidas para todos los contratos de un mismo ramo, modalidad o clase de seguro. Entre otros se incluyen el objeto del seguro, los riesgos excluidos de cobertura, el pago de indemnizaciones, etc.

Artículo 3 de la LCS: Las condiciones generales, que en ningún caso podrán tener carácter lesivo para los asegurados, habrán de incluirse por el asegurador en la proposición de seguro si la hubiere y necesariamente en la póliza de contrato o en un documento complementario, que se suscribirá por el asegurado y al que se entregará copia del mismo. Las condiciones generales y particulares se redactarán de forma clara y precisa. Se destacarán de modo especial las cláusulas limitativas de los derechos de los asegurados, que deberán ser específicamente aceptadas por escrito.

■ **Condiciones particulares:**

Conjunto de cláusulas que recogen aspectos particulares de la póliza, donde se especifica el riesgo y las coberturas contratadas dentro de las enumeradas en las condiciones generales. Corresponde a la individualización del riesgo asegurado. Se designan los elementos personales con nombres y apellidos, los elementos materiales, el importe de la prima, mediador de seguros, etc.

■ **Condiciones especiales:**

Aunque forman parte de las condiciones generales son un conjunto de cláusulas que sirven de limitación, modificación, ampliación o derogación de las condiciones generales, consecuencia de los acuerdos particulares. No siempre existen aunque el asegurador debe destacarlas clara y precisamente y para que sean válidas deben aceptarse por el tomador.

La base técnica del seguro son los elementos básicos que conforman los principios técnicos para calcular la prima, basados en la ciencia estadística. Si bien se presentan en la Dirección General de Seguros, no son una parte de la póliza del contrato de seguro pero resultan vitales para determinar el precio o prima del seguro.

49. La finalidad del recargo de seguridad es:

- a. Abonar la indemnización cuando ocurra el siniestro.
- b. Atender a los siniestros ya declarados y que se encuentran pendientes de pago.
- c. Incrementar la prestación del beneficiario.
- d. Evitar que las desviaciones futuras pongan en peligro el equilibrio técnico del asegurador.

La respuesta **correcta es la d.**

La prima pura o de riesgo es la parte de la prima destinada a cubrir los siniestros y determinada en base a la experiencia. Para evitar que desviaciones futuras pongan en peligro el equilibrio técnico del asegurador se aplica un **recargo de seguridad** sobre esta prima de riesgo.

50. La probabilidad de que se produzca un siniestro depende de:

- a. El número de siniestros.
- b. El coste de los siniestros.
- c. Las sumas aseguradas.
- d. La siniestralidad.

La respuesta **correcta es la a.**

Definimos la **probabilidad** como la posibilidad de que se produzca el riesgo asegurado (**siniestro**) como:

$$\text{Probabilidad} = \frac{\text{N}\check{\text{z}} \text{ Siniestros}}{\text{N}\check{\text{z}} \text{ Asegurados}} = \frac{\text{Favorables}}{\text{Posibles}}$$

debiéndose abonar **mayor prima a mayor probabilidad**, correspondiendo una **prima menor a una probabilidad inferior**.

4.2. Bloque 2

1. El coste medio depende:
 - a. Del número de siniestros.
 - b. Del coste de los siniestros.
 - c. De las sumas aseguradas.
 - d. Del número de siniestros y del coste de los mismos.

La respuesta **correcta es la d.**

El coste medio o intensidad del siniestro que puede representar el siniestro, por lo que, en base a la experiencia propia de los siniestros acontecidos en su cartera de asegurados, lo podrá obtener como:

$$\text{Coste Medio} = \frac{\text{Coste Total Siniestros}}{\text{N}\check{\text{z}} \text{ Siniestros}}$$

2. La prima pura depende de:
 - a. El número de siniestros.

- b. El coste de los siniestros.
- c. Las sumas aseguradas.
- d. El tomador.

La respuesta **correcta es la b.**

La prima pura o de riesgo destinada a cubrir los siniestros previstos en el ejercicio se calcula como:

$$Prima Pura = \frac{\text{Coste Total Siniestros}}{N\ddot{z} \text{ Asegurados}}$$

- 3. La provisión para riesgo en curso se debe al:
 - a. Riesgo de impagos.
 - b. Riesgo no consumido.
 - c. Siniestro no declarado.
 - d. Riesgo que no haya corrido en el propio ejercicio.

La respuesta **correcta es la d.**

Provisión para riesgo en curso: al finalizar el año natural hay que constituir un fondo de reserva para responder a las obligaciones de las pólizas vigentes a final de año. Corresponde a la parte de la prima a conservar a final de ejercicio, **correspondiendo al tiempo en que no haya corrido el riesgo en el propio ejercicio**, debido principalmente a que las primas suelen ser anuales y difieren de los ejercicios naturales o contables.

- 4. La provisión para primas pendientes de cobrar se debe al:
 - a. Riesgo de impagos.
 - b. Riesgo no consumido.
 - c. Siniestro no declarado.
 - d. Riesgo que no haya corrido en el propio ejercicio.

La respuesta **correcta es la a.**

La provisión para primas pendientes de cobrar es la cuantía destinada a garantizar el riesgo de impagos de las primas emitidas y pendientes de cobro.

- 5. La provisión para siniestros pendientes de declaración se debe al:
 - a. Número de siniestros.
 - b. Riesgo de puntas de siniestralidad.
 - c. Siniestro no declarado.
 - d. Siniestro declarado y pendiente de pago.

La respuesta **correcta es la c.**

En la **provisión para siniestros pendientes de declaración**, dado que anualmente deben asignarse los siniestros, al cierre del ejercicio existen siniestros no declarados. El efecto es periodificar el beneficio o pérdida actual a los resultados anuales.

6. La provisión para siniestros pendientes de liquidación y pago se debe al:
 - a. Número de siniestros.
 - b. Riesgo de puntas de siniestralidad.
 - c. Siniestro no declarado.
 - d. Siniestro declarado y pendiente de pago.

La respuesta **correcta es la d.**

La provisión para siniestros pendientes de liquidación y pago se debe a la cantidad para atender a los siniestros ya **declarados y que se encuentran pendientes de pago.**

7. La provisión para desviación de la siniestralidad se debe al:
 - a. Recargo de seguridad.
 - b. Riesgo de puntas de siniestralidad.
 - c. Margen de solvencia.
 - d. Fondo de garantía.

La respuesta **correcta es la b.**

La provisión para desviación de la siniestralidad son provisiones para riesgos con **puntas de siniestralidad.** Estas desviaciones de riesgos se acumulan y se compensan anualmente.

8. La finalidad de la sobreprima es:
 - a. Recargar la siniestralidad del asegurado.
 - b. Ingresar más.
 - c. Incrementar la prestación del beneficiario.
 - d. Evitar que las desviaciones futuras pongan en peligro el equilibrio técnico del asegurador.

La respuesta **correcta es la a.**

La sobreprima es una prima adicional a la pactada en la póliza de seguro, en determinados casos que **suponen para el asegurador un agravamiento del riesgo;** bien por dar coberturas adicionales o por otras circunstancias.

9. En caso de siniestro con franquicia parcial el asegurado debe abonar:
 - a. Hasta la mitad de la suma asegurada.
 - b. El importe del siniestro sea inferior a la franquicia.
 - c. Siempre.
 - d. El importe del siniestro sea superior a la franquicia.

La respuesta **correcta es la c.**

Con franquicia parcial si el **siniestro no supera el importe establecido la Compañía no indemniza al Asegurado,** pero en caso de superarse dicho importe tendrá que indemnizarlo completamente.

10. Durante el plazo de carencia si acontece el siniestro el asegurador:

- a. No pagará el siniestro.
- b. Pagará el siniestro al final del plazo de carencia.
- c. Pagará el siniestro al producirse el siniestro.
- d. Pagará el siniestro al final de la duración del contrato de seguro.

La respuesta **correcta es la a.**

El plazo de carencia es el periodo de tiempo que media entre el pago de la prima y el inicio de la cobertura del riesgo. **El seguro entra en vigor en una fecha posterior a la del abono de la prima. Esa fecha posterior es el final del plazo de carencia.**

- 11. La finalidad de la bonificación es:
 - a. Premiar a los buenos asegurados.
 - b. Hacer las primas más baratas para comercializar más.
 - c. Incrementar la prestación del beneficiario.
 - d. Evitar que las desviaciones futuras pongan en peligro el equilibrio técnico del asegurador.

La respuesta **correcta es la a.**

Las bonificaciones son **descuentos a aplicar en la prima que abona el asegurado por razón de medidas de precaución y/o seguridad que reducen el riesgo a cubrir en el seguro.**

- 12. Si al determinar la base reguladora de la prestación de jubilación en el Régimen Especial de Autónomos existe un mes sin cotización:
 - a. Pondremos la base de cotización mínima actual.
 - b. Pondremos cero.
 - c. Pondremos la base de cotización media del último año cotizado.
 - d. Pondremos la base de cotización mínima de ese mes y de ese año si es de las primeras 24 lagunas.

La respuesta **correcta es la b.**

Como norma de cálculo, a base reguladora, si en el transcurso de los años que se computan existiese algún mes o periodo de cotización en el cual no se hubiese realizado esta laguna de cotización será reemplazada hasta un máximo de veinticuatro, a partir de la mensualidad más cercana al hecho causante de la pensión, en los términos y condiciones que se establezcan reglamentariamente.

- 13. En un sistema de reparto:
 - a. Las prestaciones están garantizadas financieramente por cada activo.
 - b. Las prestaciones no están garantizadas.
 - c. Las prestaciones dependen de la rentabilidad de las aportaciones.
 - d. Las prestaciones están garantizadas por las aportaciones de otros activos.

La respuesta **correcta es la d.**

En un **sistema de reparto**, para un periodo dado, el sistema **atribuye las aportaciones correspondientes a ese periodo para cubrir las prestaciones a abonar del mismo periodo**, de forma que las prestaciones están garantizadas por las aportaciones de otros activos.

El sistema Financiero empleado para la financiación de las prestaciones de la Seguridad Social española, por ejemplo, es un sistema de reparo.

14. La prestación de jubilación de la Seguridad Social, en relación con el periodo de tiempo cotizado por el trabajador:
 - a. Es independiente.
 - b. Es mayor a mayor tiempo cotizado.
 - c. Es menor a mayor tiempo cotizado.
 - d. Es mayor a menor tiempo cotizado.

La respuesta **correcta es la b.**

La prestación de jubilación de la Seguridad Social, en relación con el periodo de tiempo cotizado por el trabajador es mayor a mayor tiempo cotizado.

15. El periodo mínimo de cotización para tener derecho a la pensión de jubilación de la Seguridad Social es:
 - a. 15 años a lo largo de toda la vida laboral.
 - b. 2 años en los últimos 15 anteriores a la edad de jubilación.
 - c. 15 años a lo largo de la vida laboral, y 2 incluidos en los 5 años anteriores a cesar la obligación de cotizar.
 - d. 15 años a lo largo de la vida laboral, y 2 incluidos en los 15 años anteriores a cesar la obligación de cotizar.

La respuesta **correcta es la d.**

El periodo mínimo de cotización para tener derecho a la pensión de jubilación de la Seguridad Social es de 15 años a lo largo de la vida laboral, y 2 incluidos en los 15 años anteriores a cesar la obligación de cotizar.

16. La base reguladora para la pensión de jubilación es:
 - a. La base de cotización del trabajador a la edad de jubilación.
 - b. El importe económico que tiene en cuenta los 25 últimos años de bases de cotización del trabajador.
 - c. El importe económico que tiene en cuenta los 15 últimos años de bases de cotización del trabajador.
 - d. El importe económico que tiene en cuenta los 8 últimos años de bases de cotización del trabajador.

La respuesta **correcta es la b.**

La base reguladora se determina dividiendo entre 350 las bases de cotización del interesado de los últimos 300 meses cotizados inmediatamente anteriores a la jubilación. El divisor (350) corresponde a las 14 pagas o salarios que tiene el trabajador jubilado cada año y a lo largo de los 25 años considerados.

17. Los porcentajes a aplicar sobre la edad de jubilación serán:
 - a. Por los años cotizados y por la edad de jubilación elegida.
 - b. Sólo por los años cotizados.
 - c. Sólo por la edad elegida.
 - d. Por las bases de cotización cotizadas.

La respuesta **correcta es la a.**

Los porcentajes a aplicar sobre la edad de jubilación serán:

- en función de la **edad** elegida para la jubilación.
 - en función de los **años cotizados** por el trabajador que solicita la jubilación.
-

18. En el Régimen Especial de Autónomos un trabajador se puede jubilar anticipadamente desde:

- a. 61 años de forma voluntaria si tiene más de 40 años cotizados.
- b. 61 años y a través de un contrato de relevo.
- c. 61 años y de forma no voluntaria si tiene al menos 30 años cotizados.
- d. Nunca, sólo a los 67 años o 65 si tiene cotizados 38 años y 6 meses.

La respuesta **correcta es la d.**

La edad mínima para la jubilación del trabajador está fijada a los 67 años de edad, ó 65 años cuando se acrediten 38 años y 6 meses de cotización. A esta edad se la denomina edad normal de jubilación, si bien existe la posibilidad de cesar en el trabajo con anterioridad a dicha edad y percibir la prestación, al igual que puede retrasarse para percibirla posteriormente.

19. La reducción practicada sobre la pensión de jubilación debido a la jubilación anticipada:

- a. No se altera hacia futuro.
- b. Se quita a partir de los 65 años de edad.
- c. Disminuye progresivamente hasta ser nula a los 65 años.
- d. No existen reducciones por jubilación anticipada.

La respuesta **correcta es la a.**

La reducción practicada sobre la pensión de jubilación debido a la jubilación anticipada no se altera hacia futuro.

20. La pensión de jubilación de la Seguridad Social se enmarca dentro del:

- a. Primer pilar de previsión o cobertura básica.
- b. Segundo pilar de previsión o cobertura profesional.
- c. Tercer pilar de previsión o cobertura privada.
- d. Primer pilar si la pensión es asistencial y segundo pilar de previsión si la pensión es contributiva.

La respuesta **correcta es la a.**

La pensión de jubilación de la Seguridad Social se enmarca dentro del **primer pilar o cobertura básica**, entendiendo éste como la garantía asistencial y económica para el ciudadano a través de las prestaciones que otorgue la Seguridad Social.

21. El plan de pensiones de una empresa se enmarca dentro del:

- a. Primer pilar de previsión o cobertura básica.
- b. Segundo pilar de previsión o cobertura profesional.

- c. Tercer pilar de previsión o cobertura privada.
- d. Primer pilar si la pensión es asistencial y segundo pilar de previsión si la pensión es contributiva.

La respuesta **correcta es la b.**

El **plan de pensiones de una empresa** se enmarca dentro del segundo pilar de previsión o cobertura profesional considerando éste como una **previsión social independiente y voluntaria a la otorgada por la Seguridad Social, promovida por las empresas y dirigida a sus trabajadores, financiada por aportaciones de las empresas y los trabajadores**. Tiene carácter de salario diferido y puede alcanzarse a través de planes de pensiones de empleo, seguros de vida y ahorro individualizado

-
- 22. El plan de pensiones comercializado por una entidad financiera se enmarca dentro del:
 - a. Primer pilar de previsión o cobertura básica.
 - b. Segundo pilar de previsión o cobertura profesional.
 - c. Tercer pilar de previsión o cobertura privada.
 - d. Primer pilar si la pensión es asistencial y segundo pilar de previsión si la pensión es contributiva.

La respuesta **correcta es la c.**

El plan de pensiones comercializado por una entidad financiera se enmarca dentro del **nivel de cobertura de tercer pilar** (o cobertura privada y voluntaria).

Esta previsión complementaria **puede alcanzarse a través de planes de pensiones, seguros de vida y ahorro individualizado y es ofertada por entidades financieras y aseguradoras para sus clientes.**

-
- 23. Un seguro de vida y un plan de pensiones se caracterizan porque son:
 - a. Voluntarios.
 - b. Sustitutivos de la Seguridad Social.
 - c. Financiados, en parte, por la Seguridad Social.
 - d. Emplean sistemas de reparto.

La respuesta **correcta es la a.**

Los **Planes de Pensiones** se configuran como instituciones de **previsión voluntaria libre**, que otorgan prestaciones por jubilación o situaciones asimilables, invalidez total y absoluta, viudedad y orfandad, en forma de renta o capital. Tienen **carácter privado, no son sustitutivas de las prestaciones de la Seguridad Social** y pueden ser o no complementarias de aquéllas.

-
- 24. En un sistema de capitalización:
 - a. Las prestaciones están garantizadas financieramente por cada activo.
 - b. Las prestaciones no están garantizadas.
 - c. Las prestaciones anuales dependen de las aportaciones anuales.
 - d. Las prestaciones están garantizadas por las aportaciones de otros activos.

La respuesta **correcta es la a.**

El sistema de financiación empleado por los **sistemas de previsión social complementaria** es un sistema de **capitalización financiera o financiero-actuarial**. Mediante este sistema y a título individual

o colectivo, el valor financiero o financiero- actuarial (según el caso) de las prestaciones es equivalente al valor financiero o financiero-actuarial de las aportaciones a realizar.

25. La base reguladora de la pensión de jubilación en la Seguridad Social contempla:
 - a. Las 300 bases mensuales de cotización inmediatamente anteriores a la jubilación.
 - b. Las últimas 300 bases mensuales de cotización cotizadas.
 - c. Las 350 bases mensuales de cotización inmediatamente anteriores a la jubilación.
 - d. Las últimas 350 bases mensuales de cotización cotizadas.

La respuesta **correcta** es la **a**.

La **base reguladora** se determina dividiendo entre 350 las bases de cotización del interesado de **los últimos 300 meses cotizados inmediatamente anteriores a la jubilación**. El divisor (350) corresponde a las 14 pagas o salarios que tiene el trabajador jubilado cada año y a lo largo de los 25 años considerados.

26. El importe de la pensión de jubilación de la Seguridad Social:
 - a. Sólo tiene importe mínimo.
 - b. Sólo tiene importe máximo.
 - c. Su valor dependerá de los ingresos que tenga el jubilado tras la jubilación.
 - d. Tiene importes mínimo y máximo.

La respuesta **correcta** es la **d**.

La mayoría de las **pensiones contributivas de la Seguridad Social tienen importes de pago mínimos y máximos**, revalorizándose cada año ambos límites. De hecho, la pensión de jubilación de la Seguridad Social tiene un límite mensual mínimo, que actúa como pensión mínima a recibir, y un límite mensual máximo, común al resto de pensiones contributivas de la Seguridad Social, que hacen referencia igualmente al montante de todas las pensiones que pueden concurrir sobre una misma persona.

27. La prestación de jubilación de la Seguridad Social se revaloriza anualmente:
 - a. Al índice de precios al consumo del año anterior.
 - b. Al 2% anual.
 - c. No se revaloriza. Permanece fija.
 - d. Al índice de precios al consumo previsto por el gobierno.

La respuesta **correcta** es la **d**.

Anualmente se revalorizarán las pensiones en función de la situación económica de la Seguridad Social. Con ello habrá mayores revalorizaciones en años donde mejore la situación financiera de la Seguridad Social (más ingresos, menos gastos) y menores revalorizaciones en años donde se produzca un empeoramiento de la misma. Está en función de:

- Los ingresos de la Seguridad Social (cotizaciones)
- Los gastos de la Seguridad Social (prestaciones)
- El número de pensiones contributivas pagadas
- La evolución de la pensión media del sistema

El valor mínimo que tomará este índice de revalorización económico será **0,25 %** y máximo de **IPC + 0,5 %.**

28. Generalmente el valor de rescate en los seguros de vida está integrado por:
- Primas satisfechas + Rendimiento garantizado + Participación en beneficios.
 - Primas satisfechas + Rendimiento garantizado.
 - Primas satisfechas + Primas pendientes + Rendimiento garantizado.
 - Primas pendientes + Participación en beneficios.

La respuesta **correcta es la a.**

Generalmente el valor de rescate en los seguros de vida está integrado por:

- las primas satisfechas,
- los rendimientos garantizados,
- y, la participación en beneficios si los hubiere.

-
29. Cuando en un seguro de vida el tomador y asegurado sean personas distintas:
- No es preciso comunicar nada al asegurador.
 - Se necesita del asegurado.
 - En un seguro de vida siempre el tomador y el asegurado son la misma persona.
 - En un seguro de vida no es posible asegurar a tercero.

La respuesta **correcta es la b.**

En este caso no se necesita el consentimiento escrito del asegurado.

30. En un Unit Linked, el titular de las inversiones que se realicen es:
- El tomador.
 - El asegurado.
 - El asegurador.
 - El beneficiario.

La respuesta **correcta es la c.**

El seguro Unit Linked es un **seguro de vida-ahorro en el que los fondos en los que se materializan las provisiones técnicas se invierten en nombre y por cuenta del asegurador en participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), fondos de inversión o cestas de fondos y otros activos financieros elegidos por el tomador del seguro, que es quien realmente soporta el riesgo de la inversión.** El tomador designa los activos o las participaciones de los fondos de inversión en los que desea invertir, habitualmente a elegir de una serie de ellos ofertados por el asegurador, pudiendo modificar su inversión con posterioridad. Normalmente el asegurador aplica comisiones sobre las modificaciones que realice el tomador.

31. Una de las siguientes afirmaciones es cierta:
- El anticipo en un seguro de vida corresponde a un préstamo sobre el capital asegurado cuyo límite es su valor del rescate.

- b. El asegurado es la persona que contrata el seguro con el asegurador firmando la póliza.
- c. Los seguros de vida no pueden ser a prima única.
- d. En los seguros de vida-riesgo no es imprescindible que como garantía básica se cubra el fallecimiento.

La respuesta **correcta es la a.**

El anticipo es un préstamo que el asegurador concede al tomador, en función del derecho que éste tiene sobre la reserva matemática.

El derecho de anticipo tiene como límite el importe de la reserva matemática y se pacta a un tipo de interés igual al que se capitaliza ésta y se liquida a voluntad del tomador, o bien compensando su importe con las cantidades por entregar al beneficiario al producirse las contingencias previstas en la póliza o en caso de rescate.

El derecho de anticipo, al igual que el rescate, se reconoce en el artículo 94 de la Ley de Contrato de Seguro, para todas las modalidades de seguro excepto para aquéllas con un exclusivo componente de riesgo.

Cabe recordar que, **si existe un anticipo sobre la póliza y luego se aplica un rescate, dicho anticipo será descontado cuando se calcule el valor de rescate.**

32. Un Plan de Previsión Asegurado es un:

- a. Seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.
- b. Seguro Unit Linked.
- c. Seguro de enfermedad.
- d. Plan Individual de Ahorro Sistemático.

La respuesta **correcta es la a.**

Un Plan de Previsión Asegurado es un seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.

33. Un plan de jubilación es:

- a. Un plan de pensiones de aportación definida.
- b. Un plan de pensiones de prestación definida.
- c. Un seguro de vida temporal.
- d. Un seguro de vida-ahorro para caso de supervivencia a la jubilación.

La respuesta **correcta es la d.**

Un plan de jubilación es un seguro de vida-ahorro para caso de supervivencia a la jubilación.

34. Un Unit Linked:

- a. No es un seguro de vida-ahorro.
- b. Es un vehículo para invertir que incluye un seguro.
- c. No permite modificaciones en la inversión realizada.
- d. Es un seguro de vida-riesgo.

La respuesta **correcta es la b.**

Un Unit Linked podemos decir que es un vehículo para invertir que incluye un seguro.

-
35. Uno de los siguientes no es un valor garantizado en los seguros de vida-ahorro:
- Valor de rescate.
 - Valor de reducción o capital reducido.
 - Doble capital en caso de muerte por accidente.
 - Préstamos o anticipos sobre pólizas.

La respuesta **correcta es la c.**

El doble capital en caso de muerte por accidente no es un valor garantizado en los seguros de vida-ahorro.

36. La mayor parte de la prima abonada en un Unit-Linked se dedica a:
- Inversión.
 - Riesgo de fallecimiento.
 - Reducir impuestos.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

La mayor parte de la prima abonada en un Unit-Linked se dedica a inversión.

37. En el valor de rescate antes del siniestro en un seguro de vida-ahorro:
- No hay derecho de rescate.
 - Existe provisión matemática.
 - No existen valores garantizados.
 - Es igual al valor de reducción.

La respuesta **correcta es la b.**

En el valor de rescate antes del siniestro en un seguro de vida-ahorro existe provisión matemática.

38. La reducción en un seguro de vida-ahorro:
- Es cuando la prima pagada va decreciendo su importe.
 - Consiste en que el tomador deje de pagar la prima y el asegurador proceda a rebajar la suma asegurada.
 - Consiste en incrementar la suma asegurada.
 - No puede ser inferior al valor de la provisión matemática.

La respuesta **correcta es la b.**

La reducción en un seguro de vida-ahorro consiste en que el tomador deje de pagar la prima y el asegurador proceda a rebajar la suma asegurada.

39. en la póliza:
- Las puede modificar unilateralmente el tomador, previa comunicación al asegurador en tiempo y forma.

- b. No pueden modificarse bajo ningún concepto.
- c. Para modificarse debe cancelarse la póliza y contratar un nuevo seguro.
- d. Las puede modificar unilateralmente el asegurado, previa comunicación al asegurador en tiempo y forma.

La respuesta **correcta es la a.**

El tomador del seguro puede aumentar o disminuir libremente las garantías pactadas, comunicando dichos cambios al asegurador con un mes de antelación al vencimiento, durante la vigencia de la póliza y coincidiendo con las fechas de vencimiento, por ejemplo ante necesidades que tenga el beneficiario (pago de vivienda, educación de los hijos, próxima jubilación, etc.)

40. En el seguro Unit Linked:

- a. Los costes para el inversor son menores que si invirtiera directamente en los fondos.
- b. Los costes para el inversor son los mismos que si invirtiera directamente en los fondos.
- c. Las reestructuraciones de inversiones en fondos tributan fiscalmente.
- d. Los costes para el inversor son mayores para el inversor que si invirtiera directamente en los fondos.

La respuesta **correcta es la d.**

Por el lado de los costes, es importante destacar que **en los Unit Linked una parte de las aportaciones que se realizan va destinada a pagar la prima del seguro de vida, y que ésta aumenta a medida que avanza la edad del asegurado**. Dicho de otra forma, el porcentaje del capital que se destina al seguro es mayor con el paso de los años y el que se destina a inversión, menor, salvo que se aumenten las aportaciones en la medida que se incremente la prima.

41. El rescate es:

- a. La indemnización que el asegurador pagaría en caso de rescisión anticipada de la póliza.
- b. Recuperar una póliza perdida.
- c. El que se da en el momento de ocurrir el siniestro.
- d. Una reducción del valor de la suma asegurada.

La respuesta **correcta es la a.**

El valor de rescate es un concepto que se refiere a la **indemnización que le otorgará la aseguradora al asegurado o beneficiario, en caso de rescisión anticipada de la póliza**.

42. Un seguro a vida entera:

- a. Es un seguro de hogar para toda la vida.
- b. Es un seguro de vida-ahorro.
- c. Tiene como beneficiario al propio asegurado.
- d. Es un seguro de vida-riesgo.

La respuesta **correcta es la d.**

Un seguro a vida entera cubre el riesgo de fallecimiento durante toda la vida del asegurado, por lo que el asegurador sabe con certeza que tendrá que pagar la prestación, pero desconoce la fecha en la que ésta se producirá.

43. En un Unit Linked:

- a. La oferta de fondos es idéntica para inversores de perfil conservador o agresivo.
- b. Es inflexible con la capacidad de asumir riesgos por parte de los asegurados.
- c. El tomador puede modificar libremente su cartera de fondos.
- d. El tomador no puede modificar la cartera de fondos elegidos.

La respuesta **correcta es la c.**

En un **Unit Linked** el tomador designa los activos o las participaciones de los fondos de inversión en los que desea invertir, habitualmente a elegir de una serie de ellos ofertados por el asegurador, pudiendo modificar su inversión con posterioridad.

44. Las modalidades básicas del seguro de vida se engloban en:

- a. Riesgo, ahorro e inversión.
- b. Enfermedad, orfandad y fallecimiento.
- c. Riesgo, ahorro y mixto.
- d. Jubilación, muerte y supervivencia.

La respuesta **correcta es la c.**

Dentro de los seguros de vida existen tres grandes ramas, siendo la última de ellas una combinación de las dos anteriores:

■ **SEGUROS DE VIDA-AHORRO:**

Su cobertura principal es la supervivencia del asegurado. Esto es, para el caso de vida. Su finalidad principal es la percepción de un capital en una fecha prefijada, o cuando el asegurado alcance una determinada edad. A este tipo de seguros pertenecen los Unit Linked.

■ **SEGUROS DE VIDA-RIESGO:**

La cobertura principal es el fallecimiento del asegurado. Esto es, para el caso de muerte. Tiene como finalidad principal la protección de la familia del asegurado en caso de fallecimiento de éste por cualquier causa (enfermedad o accidente). El beneficiario será, lógicamente, una persona distinta al asegurado.

■ Existe un último tipo de **SEGURO** denominado **MIXTO**:

Es un tipo de seguro de vida que combina en un mismo contrato, y de forma complementaria, la cobertura del riesgo de fallecimiento y el de supervivencia del asegurado. En este caso el asegurador tiene la certeza de que pagará la prestación, aunque lo que ignora es por cuál de las dos contingencias cubiertas será. Por supervivencia del asegurado o por su fallecimiento.

45. La reducción del capital asegurado provoca:

- a. Diferimiento de la prestación.
- b. Disminución de la prestación inicialmente contratada.
- c. Aumento de la prestación.
- d. Aumento de la prima a pagar.

$$\frac{\% \text{Rentabilidad Neta} = (\text{rentabilidad-interes}) - \text{gastos inversiones}}{\text{Participacion} \quad \quad \quad \text{Rentabilidad Neta}}$$

La respuesta **correcta es la b.**

Los factores determinantes para el **cálculo de la prima** son:

- Probabilidad de ocurrencia del siniestro
- Intensidad del riesgo
- **Capital asegurado**
- Duración del contrato
- Tipo de interés
- Gastos de adquisición y de administración

Así, una **reducción** del capital asegurado provocará una **disminución de la prestación inicialmente contratada**.

Este caso se conoce como **infraseguro**: cuando la suma asegurada es inferior al valor del interés asegurado. Acorde al artículo 30 de la LCS, **si en el momento de la producción del siniestro la suma asegurada es inferior al valor del interés, el asegurador indemnizará el daño causado en la misma proporción en la que aquélla cubre el interés asegurado.**

46. La participación de beneficios en el seguro supone:
- a. Disminución en las prestaciones.
 - b. Aumentos como disminuciones en las prestaciones.
 - c. Aumentos en las prestaciones.
 - d. No altera las prestaciones.

La respuesta **correcta es la c.**

La participación en beneficios es un sistema que emplea el asegurador para comercializar ciertos productos de vida-ahorro (fundamentalmente seguros de jubilación) para incrementar la rentabilidad y comercialización de estos seguros. El asegurador suele obtener unas rentabilidades de sus inversiones superiores al interés técnico garantizado. Una parte (un porcentaje) de la diferencia entre la rentabilidad real obtenida menos el interés técnico garantizado se destina como participación de los beneficios, una vez reducidos los gastos de las inversiones.

La parte que sobre la rentabilidad neta asigna el asegurador suele moverse en un intervalo entre el 80 % al 90 %. Esta cuantía se reinvierte incrementando el fondo correspondiente e incrementando la prestación futura. En caso que el asegurador no alcance el tipo de interés técnico, éste es el garantizado y el asegurador incurrirá en pérdida no pudiendo endosarlo al asegurado. Al menos anualmente se informa al tomador de la póliza de la situación financiera obtenida.

47. Si tenemos un Unit-Linked con un seguro a vida entera la prestación para fallecimiento será:
- a. El fondo acumulado más el capital adicional contratado.
 - b. El capital adicional contratado.
 - c. El fondo acumulado.

- d. La suma de las primas abonadas.

La respuesta **correcta es la a.**

48. No es cobertura del seguro de accidentes:

- a. La caída del asegurado en la calle con fractura de brazo.
- b. Las fracturas del asegurado por un accidente de circulación.
- c. La fractura del tobillo al caerse el asegurado en las instalaciones del metro por el piso húmedo.
- d. Fallecimiento del asegurado como consecuencia de una pulmonía.

La respuesta **correcta es la d.**

El seguro de accidente cubre únicamente las consecuencias que genera el **accidente**, entendiendo por accidente la lesión corporal que deriva de una **causa violenta súbita, externa y ajena a la intencionalidad del asegurado, que produzca invalidez temporal o permanente o muerte.**

Por tanto si la invalidez que cubre el seguro deriva de un accidente, la prestación se encuadra en el seguro de accidentes, mientras que en caso contrario **nos encontramos ante una prestación del seguro de enfermedad.**

49. La característica de la lesión del seguro de accidentes es que debe ser:

- a. Ajena a la intencionalidad del asegurado.
- b. Se vea venir y no se tomen medidas contra él.
- c. No perjudique la vida del asegurado.
- d. No perjudique la invalidez del asegurado.

La respuesta **correcta es la a.**

El seguro de accidentes es un seguro personal que cubre la contingencia de lesión corporal que deriva de una causa violenta, súbita, externa y **ajena a la intencionalidad del asegurado** que produce normalmente la muerte o invalidez del mismo.

50. Si un asegurado tiene más de un seguro de accidentes con varios aseguradores:

- a. No es necesario que comunique este hecho a los aseguradores.
- b. Ante el accidente cobra la prestación de cada uno de ellos.
- c. Debe comunicar a todos los aseguradores este hecho.
- d. Ante el accidente entre todos los aseguradores pagan la prestación.

La respuesta **correcta es la c.**

Si un asegurado tiene más de un seguro de accidentes con varios aseguradores deberá comunicar a todos los aseguradores este hecho.

4.3. Bloque 3

1. Si el asegurado provoca intencionadamente el accidente:
 - a. No cobra nada del asegurador.
 - b. Cobra la prestación asegurada.
 - c. Cobra una parte de la prestación asegurada según baremo de póliza.
 - d. No cobra la prestación pero tiene derecho a la asistencia sanitaria.

La respuesta **correcta es la a.**

Si el asegurado provoca intencionadamente el accidente, el asegurador se libera del cumplimiento de su obligación. En el supuesto de que el beneficiario cause dolosamente el siniestro quedará nula la designación hecha a su favor. La indemnización corresponderá al tomador o, en su caso, a los herederos de éste. (Artículo 102 de la LCS)

2. El seguro de accidentes se puede contratar desde:
 - a. Los 14 años.
 - b. Los 16 años.
 - c. Los 17 años.
 - d. El nacimiento.

La respuesta **correcta es la a.**

La prohibición de contratar seguros de vida para menores de 14 años o a discapacitados también es extensiva a los seguros de accidente.

3. Un seguro de accidentes individual es aquel que:
 - a. El asegurado son los ocupantes del vehículo.
 - b. El asegurado es un único grupo homogéneo de personas.
 - c. El asegurado es una única unidad familiar.
 - d. El asegurado es una única persona.

La respuesta **correcta es la d.**

En los **seguros individuales de accidentes el asegurado es una única persona** que habitualmente coincide con el tomador y que para la mayoría de las garantías será el beneficiario, a excepción de, obviamente, las de fallecimiento.

4. Un seguro de accidentes familiar es aquel que:
 - a. El asegurado son los ocupantes del vehículo.
 - b. El asegurado es un único grupo homogéneo de personas.
 - c. El asegurado es una única unidad familiar.
 - d. El asegurado es una única persona.

La respuesta **correcta es la c.**

En los **seguros familiares de accidentes donde el cabeza de familia asegura a toda la unidad familiar** y se destina principalmente a los gastos de asistencia sanitaria.

5. Un seguro de accidentes de ocupantes es aquel que:
 - a. El asegurado son los ocupantes del vehículo.
 - b. El asegurado es un único grupo homogéneo de personas.
 - c. El asegurado es una única unidad familiar.
 - d. El asegurado es una única persona.

La respuesta **correcta es la a.**

Dentro de los seguros de automóvil como garantía complementaria se suele incluir el seguro de ocupantes, entendido como un seguro de accidentes que ofrecen coberturas de fallecimiento, invalidez permanente o temporal y gastos de asistencia sanitaria al conductor del vehículo y ampliable al resto de ocupantes del mismo.

6. Un seguro de accidentes de grupo es aquel que:
 - a. El asegurado son los ocupantes del vehículo.
 - b. El asegurado es un único grupo homogéneo de personas.
 - c. El asegurado es una única unidad familiar.
 - d. El asegurado es una única persona.

La respuesta **correcta es la b.**

-
7. Un seguro de accidentes donde el fallecimiento del asegurado ocurra tras el agotamiento de la vigencia de la póliza:
 - a. Abona la suma asegurada en todos los casos.
 - b. Abona la suma asegurada si el fallecimiento fue debido al accidente dentro de la vigencia de la póliza.
 - c. Abona la suma asegurada si el fallecimiento fue debido al accidente aunque sea fuera de la vigencia de la póliza.
 - d. No abona la suma asegurada al no estar vigente la póliza.

La respuesta **correcta es la b.**

-
8. Un seguro de accidentes donde la invalidez del asegurado ocurra tras el agotamiento de la vigencia de la póliza:
 - a. Abona la suma asegurada en todos los casos.
 - b. Abona la suma asegurada si la invalidez fue debida al accidente dentro de la vigencia de la póliza.
 - c. Abona la suma asegurada si la invalidez fue debida al accidente aunque sea fuera de la vigencia de la póliza.
 - d. No abona la suma asegurada al no estar vigente la póliza.

La respuesta **correcta es la b.**

-
9. Un seguro de accidentes donde la invalidez del asegurado ocurra tras el agotamiento de la vigencia de la póliza:
- Abona la suma asegurada si la invalidez fue debida a una enfermedad dentro de la vigencia de la póliza.
 - Abona la suma asegurada si la invalidez fue debida al accidente dentro de la vigencia de la póliza.
 - Abona la suma asegurada si la invalidez fue debida al accidente aunque sea fuera de la vigencia de la póliza.
 - No abona la suma asegurada al no estar vigente la póliza.

La respuesta **correcta es la b.**

-
10. La prestación por invalidez temporal en un seguro de accidentes:
- Está condicionada a su reconocimiento en la Seguridad Social.
 - Sólo se abona la prestación si degenera en una invalidez permanente o fallecimiento.
 - Está condicionada a bajas prestaciones que le correspondan al asegurado por parte de la Seguridad Social.
 - Dependerá del número de días que el asegurado esté inhabilitado para trabajar.

La respuesta **correcta es la c.**

-
11. En un seguro de accidentes el beneficiario conoce en todo momento la prestación que va a recibir en caso de accidente:
- No, ya que depende del tiempo de baja, los gastos asistenciales y la situación final que resulte del accidente.
 - Si, ya que está fijada la suma asegurada.
 - Sí, ya que el condicionado de la póliza fija un baremo para abonar los gastos y los capitales asegurados.
 - Dependerá del número de días que el asegurado esté inhabilitado para trabajar.

La respuesta **correcta es la a.**

-
12. Un seguro de accidentes en un complemento idóneo para:
- Los seguros de daños.
 - Los seguros patrimoniales.
 - Los seguros de automóviles.
 - Los seguros de vida.

La respuesta **correcta es la d.**

-
13. Las siguientes coberturas corresponden al seguro de enfermedad:
- Percepción de 50 € diarios por día de baja del asegurado.
 - Tratamiento médico en un centro concertado con el asegurador.
 - Elección del médico en el cuadro médico concertado con el asegurador.

- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

14. Las siguientes coberturas corresponden al seguro de salud:

- a. Percepción de 50 € diarios por día de baja del asegurado.
- b. Tratamiento médico en un centro concertado con el asegurador.
- c. Elección del médico en el cuadro médico concertado con el asegurador.
- d. Son correctas b y c.

La respuesta **correcta es la d.**

15. Las siguientes situaciones se incluyen dentro del seguro de enfermedad:

- a. Fallecimiento por accidente.
- b. Fallecimiento por enfermedad.
- c. Accidente laboral que no provoca incapacidad temporal.
- d. Accidente no laboral que provoca incapacidad temporal.

La respuesta **correcta es la d.**

16. Cuando en un seguro de enfermedad se cubren las intervenciones quirúrgicas, el asegurador:

- a. Abona íntegramente el coste de la intervención con independencia de ella.
- b. Abona una cuantía a tanto alzado por la intervención con independencia de ella.
- c. Abona íntegramente el coste de la intervención, según sea ésta.
- d. Abona el coste de la intervención, dependiendo de ésta y el baremo fijado en póliza.

17. Los seguros de enfermedad están relacionados con:

- a. La vida del asegurado.
- b. El fallecimiento del asegurado.
- c. La invalidez del asegurado.
- d. La salud del asegurado.

La respuesta **correcta es la d.**

18. En el seguro de asistencia sanitaria el riesgo que se cubre es:

- a. No poder costear los servicios de asistencia médica privada.
- b. No tener servicios de asistencia médica pública.
- c. Tener que esperar mucho tiempo para intervenciones en la Seguridad Social.
- d. El accidente o la enfermedad a través de abono de prestaciones económicas.

La respuesta **correcta es la a.**

19. En un seguro de enfermedad donde existe una prestación de invalidez temporal debido a enfermedad y accidente, esta será:

- a. En forma de capital.
- b. En forma de renta en función de los días de baja.
- c. Una parte en forma de capital y otra en forma de renta en función de los días de baja.
- d. En forma de capital y a la invalidación permanente.

La respuesta **correcta es la b.**

20. En un seguro de enfermedad el reembolso de gastos médicos y/o farmacéuticos son:

- a. Ilimitados.
- b. Hasta el límite fijado en póliza.
- c. Hasta el límite de la suma asegurada en caso de fallecimiento.
- d. Hasta el límite de la suma asegurada en caso de invalidez permanente.

La respuesta **correcta es la b.**

21. En un seguro de asistencia sanitaria, si el asegurado decide elegir un médico no incluido en el cuadro médico concertado, el asegurador:

- a. No reembolsa los gastos médicos.
- b. Reembolsa según el importe máximo asegurado.
- c. Reembolsa los gastos según el baremo fijado en póliza.
- d. Reembolsa la integridad de los gastos médicos satisfechos por el asegurado.

La respuesta **correcta es la b.**

22. Las prestaciones del seguro de asistencia sanitaria:

- a. Generan renta gravable en el IRPF.
- b. Generan un rendimiento de capital mobiliario.
- c. No generan renta gravable en el IRPF.
- d. Tributan en origen.

La respuesta **correcta es la c.**

23. Para poder asumir los compromisos estipulados en convenio, el empresario puede:

- a. Dotar provisiones.
- b. Exteriorizar con seguros.
- c. Pagar cuando se dé el compromiso.
- d. Son correctas a y b.

La respuesta **correcta es la d.**

-
24. El interés de los seguros colectivos para el tomador del seguro estriba en:
- La cobertura de riesgos.
 - La homogeneización de riesgos.
 - El ahorro de costes.
 - Garantizar las prestaciones.

La respuesta **correcta es la c.**

25. El interés de los seguros colectivos para el asegurador del seguro estriba en:
- La cobertura de riesgos.
 - La homogeneización de riesgos.
 - El ahorro de costes.
 - Garantizar las prestaciones.

La respuesta **correcta es la b.**

26. Los seguros colectivos de accidentes de trabajo se entienden como:
- Cobertura obligatoria.
 - Mejora voluntaria.
 - Pacto con los sindicatos.
 - Retribución diferida a los trabajadores.

La respuesta **correcta es la b.**

27. En un seguro colectivo, el asegurador:
- Realiza la selección de asegurados aptos para la cobertura ofrecida.
 - Establece la adhesión de forma voluntaria.
 - Pacta con el tomador el número de asegurados a cubrir.
 - No puede rechazar ningún asegurado del colectivo.

La respuesta **correcta es la d.**

28. Cual de las siguientes obligaciones contractuales es un compromiso por pensiones:
- Bolsa de navidad.
 - Reloj a los 25 años de servicio en la empresa la adhesión de forma voluntaria.
 - Premio a la jubilación.
 - Paga extraordinaria por beneficios.

La respuesta **correcta es la c.**

29. Un plan de pensiones no otorga prestaciones de:

- a. Incapacidad temporal.
- b. Incapacidad permanente.
- c. Fallecimiento.
- d. Jubilación.

La respuesta **correcta es la a.**

30. Un plan de pensiones:

- a. Puede emplear el sistema de reparto.
- b. Es obligatorio para todos los trabajadores de una empresa.
- c. Permite retirar las aportaciones realizadas con anterioridad a que acontezca la contingencia.
- d. Atribuye derechos económicos.

La respuesta **correcta es la d.**

31. El sistema empleado para cuantificar los compromisos futuros de un plan de pensiones de empleo, no podrá ser:

- a. De aportación definida.
- b. Individual o asociado.
- c. De reparto.
- d. De riesgo.

La respuesta **correcta es la c.**

32. Según los sujetos constituyentes de un plan de pensiones, podrá ser:

- a. De aportación definida, prestación definida o mixto.
- b. Individual, asociado o de empleo.
- c. De capitalización.
- d. Individual o colectivo.

La respuesta **correcta es la b.**

33. Según las obligaciones estipuladas en un plan de pensiones, este podrá ser:

- a. De aportación definida, prestación definida o mixto
- b. Individual, asociado o de empleo.
- c. De capitalización.
- d. Individual o colectivo.

La respuesta **correcta es la a.**

Planes de pensiones según sus obligaciones.

Los Planes de Pensiones presentan las siguientes **modalidades en función de las obligaciones** estipuladas:

Planes de Aportación Definida. Está predeterminada la cuantía de las aportaciones de los partícipes o las contribuciones de los promotores de Planes de empleo.

Planes de Prestación Definida. Está predeterminada la cuantía de todas las prestaciones a percibir por los beneficiarios.

Planes Mixtos. Su objeto es, simultánea o separadamente, la cuantía de la prestación y la cuantía de la contribución. En particular, comprenden:

Los Planes en los que, estando definida la cuantía de las aportaciones, se garantiza la obtención de un tipo de interés mínimo o determinado en la capitalización de aquéllas o una prestación mínima. Los Planes que combinan la Aportación Definida para alguna contingencia, colectivo o Subplan, con la Prestación Definida para otra u otras contingencias, colectivos o Subplanes.

Los Planes de los Sistemas de Empleo y del Sistema Asociado podrán ser de cualquiera de las tres modalidades anteriores. No obstante, existen algunas excepciones, como la de los Planes de Empleo de promoción conjunta que, salvo en determinados casos, han de ser de Aportación Definida para la contingencia de jubilación.

Los Planes del Sistema Individual sólo podrán ser de la modalidad de Aportación Definida, sin que el Plan pueda garantizar un interés mínimo en la capitalización. Una vez acaecida la contingencia, el Plan Individual podrá prever la garantía de las prestaciones causadas y sus posibles reversiones, siempre que éstas se garanticen en su totalidad mediante los correspondientes contratos con entidades aseguradoras o financieras.

-
34. En un plan de pensiones de empleo, la empresa o promotor toma la figura equivalente para los seguros de:
- Tomador.
 - Asegurado.
 - Beneficiario.
 - Asegurador.

La respuesta **correcta es la a.**

-
35. Un plan de pensiones individual puede ser:
- De prestación definida.
 - Mixto.
 - De aportación definida.
 - Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

Los Planes del Sistema Individual sólo podrán ser de la modalidad de Aportación Definida, sin que el Plan pueda garantizar un interés mínimo en la capitalización. Una vez acaecida la contingencia, el Plan Individual podrá prever la garantía de las prestaciones causadas y sus posibles reversiones, siempre que éstas se garanticen en su totalidad mediante los correspondientes contratos con entidades aseguradoras o financieras.

-
36. Un plan de pensiones de empleo puede ser:
- De prestación definida.

- b. Mixto.
- c. De aportación definida.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

37. Un plan de pensiones asociado puede ser:
- a. De prestación definida.
 - b. Mixto.
 - c. De aportación definida.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

38. En un plan de pensiones asociado, las aportaciones las puede realizar:
- a. El promotor.
 - b. El partícipe.
 - c. El promotor y el partícipe.
 - d. El estado.

La respuesta **correcta es la b.**

39. En un plan de pensiones de empleo, las aportaciones las puede realizar:
- a. El promotor.
 - b. El partícipe.
 - c. El promotor y el partícipe.
 - d. El estado.

La respuesta **correcta es la c.**

40. Las prestaciones recibidas en forma de renta en un plan de pensiones para el IRPF se consideran como:
- a. Un rendimiento de trabajo.
 - b. Un incremento patrimonial.
 - c. Un rendimiento de capital mobiliario.
 - d. Una tributación en origen.

La respuesta **correcta es la a.**

41. En un seguro colectivo para exteriorización de compromisos por pensiones se tiene derecho al:
- a. Rescate por parte del trabajador.
 - b. Reducción por parte de la empresa.

- c. Anticipo de la póliza.
- d. Cesión de la póliza.

La respuesta **correcta es la b.**

42. En un seguro colectivo para exteriorización de compromisos por pensiones no se tiene derecho al:
- a. Reducción por parte de la empresa.
 - b. Rescate por parte de la empresa.
 - c. Cesión de la póliza.
 - d. Son correctas b. y c..

La respuesta **correcta es la c.**

43. Una de las características de los seguros patrimoniales es:
- a. El principio de no discriminación.
 - b. El principio indemnizatorio.
 - c. El principio discriminatorio.
 - d. Los valores garantizados.

La respuesta **correcta es la b.**

44. La finalidad que busca un seguro contra los daños es:
- a. Cambiar el bien asegurado por otro mejor.
 - b. Enriquecerse.
 - c. Compensar el daño sufrido mediante la sustitución o reparación del bien.
 - d. Poderlo usarlo como aval para solicitar un préstamo.

La respuesta **correcta es la c.**

45. El seguro de amortización de préstamos por insolvencia se encuadra dentro del:
- a. Seguro de caución.
 - b. Seguro de crédito.
 - c. Seguro contra daños.
 - d. Seguro de vida.

La respuesta **correcta es la b.**

Los seguros de crédito son aquellos contratos de seguro en los que el asegurador se obliga a abonar al asegurado las pérdidas económicas definitivas que sufra debido a la insolvencia de los deudores del asegurado. Es habitual limitar estas pérdidas o bien en porcentaje, con franquicias y máximos indemnizatorios. **Un caso especial son los seguros de amortización de préstamos, donde si la insolvencia es debida al fallecimiento del asegurado estaríamos ante un seguro de vida, mientras que si no es debido a ella, estaríamos ante un seguro de crédito.**

46. Un seguro de amortización de préstamos:
- Tiene derecho de rescate.
 - Es obligatorio para los préstamos hipotecarios.
 - Puede contemplarse como seguro de vida y/o crédito, dependiendo de si la insolvencia se produce por muerte del prestatario o no.
 - Es un seguro contra daños.

La respuesta **correcta es la c.**

47. Un seguro que especifica que cubre las consecuencias inevitables del incendio es referido a un seguro de:
- Incendios.
 - Responsabilidad civil.
 - Robo.
 - Vida.

La respuesta **correcta es la a.**

48. En el seguro contra robo, la sustracción ilegítima con el empleo de la fuerza es:
- Robo.
 - Atraco.
 - Hurto.
 - Infidelidad del empleado.

La respuesta **correcta es la a.**

49. En el seguro contra robo, la sustracción ilegítima con el empleo violencia es:
- Robo.
 - Atraco.
 - Hurto.
 - Infidelidad del empleado.

La respuesta **correcta es la b.**

50. En el seguro contra robo, la sustracción ilegítima sin empleo de fuerza ni violencia es:
- Robo.
 - Atraco.
 - Hurto.
 - Infidelidad del empleado.

La respuesta **correcta es la c.**

51. En un seguro de responsabilidad contra daños patrimoniales:
- No se limitan las coberturas.
 - Se establecen límites a los riesgos cubiertos.
 - Se establecen sumas aseguradas máximas.
 - Se establecen límites a los riesgos cubiertos y sumas aseguradas máximas.

La respuesta **correcta es la d.**

52. En un seguro de defensa jurídica incluye:
- El pago de multas y sanciones.
 - El pago de abogados.
 - Asistencia jurídica extrajudicialmente.
 - Son correctas b y c.

La respuesta **correcta es la d.**

53. El seguro que cubre las pérdidas económicas debido a una inundación, robo, incendio es un seguro:
- Multirriesgo.
 - De caución.
 - De responsabilidad civil.
 - De pérdida de beneficios.

La respuesta **correcta es la .**

54. El seguro que cubre los daños patrimoniales debido al incumplimiento del tomador en un contrato, es un seguro:
- Multirriesgo.
 - De caución.
 - De responsabilidad civil.
 - De pérdida de beneficios.

La respuesta **correcta es la b.**

55. Los seguros multirriesgo que se ofertan para el público en general son:
- Seguros contra daños.
 - Seguros patrimoniales.
 - Seguros individuales.
 - Seguros sencillos.

La respuesta **correcta es la d.**

56. Los seguros multirriesgo que se ofertan para clientes inmersos en actividades productivas son:

- a. Seguros de responsabilidad civil.
- b. Seguros patrimoniales.
- c. Seguros de pérdida de beneficios.
- d. Seguros industriales.

La respuesta **correcta es la d.**

57. En un seguro contra daños materiales en el que el asegurador se haya asegurado con más de un asegurador, en caso de siniestro:

- a. Cada asegurador paga una parte del siniestro, en proporción a la suma asegurada.
- b. Cada asegurador paga una parte del siniestro, en partes iguales.
- c. Paga el asegurador con póliza más antigua y luego le cobra al otro asegurador.
- d. Los aseguradores no pagan el siniestro al haber concurrencia de aseguradores sobre el mismo siniestro.

La respuesta **correcta es la a.**

58. En un seguro contra daños, el asegurado puede asegurarse con dos o más aseguradores:

- a. A través de un reaseguro.
- b. Sin necesidad de comunicárselo a los aseguradores.
- c. Comunicándose a todos los aseguradores.
- d. Sólo puede asegurarse con un asegurador.

La respuesta **correcta es la c.**

59. En caso de siniestro y con el fin de resarcirse de la indemnización abonada por el asegurador:

- a. El asegurador puede actuar en nombre del asegurado contra el culpable de los daños.
- b. El propio asegurado actúa contra el culpable de los daños.
- c. El juez dictaminará quién es el culpable de los daños.
- d. El asegurador tras pagar la indemnización ha cumplido su parte del contrato de seguro.

La respuesta **correcta es la a.**

60. La regla proporcional se aplica cuando:

- a. La suma asegurada es igual al valor asegurable.
- b. La suma asegurada es mayor al valor asegurable.
- c. La suma asegurada es menor al valor asegurable.
- d. La suma asegurada es el doble del valor asegurable.

La respuesta **correcta es la c.**

61. Si el valor del interés asegurado es superior a la suma asegurada estamos ante:

- a. Infraseguro.
- b. Sobreseguro.
- c. Sobreprima.
- d. Infraprima.

La respuesta **correcta es la a.**

62. La indemnización a abonar cuando se aplica la regla proporcional depende de:

- a. El número de aseguradores con los que haya contratado el tomador.
- b. El sobreseguro.
- c. La sobreprima.
- d. La suma asegurada.

La respuesta **correcta es la d.**

Capítulo 5

Planes y fondos de pensiones

1. Señala la afirmación correcta:

- a. Los Planes de Pensiones tienen personalidad jurídica propia.
- b. Los Planes de Pensiones son el patrimonio en que se invierten las aportaciones de los partícipes.
- c. Un Plan de Pensiones es en todos los casos un sistema voluntario, incluido los Planes de Pensiones promovidos por empresas.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Un Plan de Pensiones es un contrato en el que se define por un lado el derecho de las personas a cuyo favor se constituye a percibir determinadas prestaciones en base al acaecimiento de una serie de contingencias cubiertas, y por otro las obligaciones que para ello son necesarias cumplir. Es un instrumento de previsión, privado y voluntario.

No tiene personalidad jurídica propia (A es falsa), ni es un patrimonio (B es falsa). El patrimonio es el Fondo de Pensiones donde se integra el Plan de Pensiones.

2. Señala la afirmación correcta:

- a. Los Planes de Pensiones promovidos por empresas generan prestaciones sustitutivas de las de la Seguridad Social.
- b. Las condiciones de funcionamiento del Plan de Pensiones se recogen en las especificaciones.
- c. El órgano supervisor es la CNMV
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Las características concretas del Plan de Pensiones (formas de cobro, prestaciones recogidas, régimen de aportaciones...) quedarán redactadas en la Especificaciones del mismo. El organismo supervisor de los Planes de Pensiones es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP).

3. Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:

- a. El patrimonio de los Fondos de Pensiones ha ido incrementándose en los últimos años.
- b. Un Plan de Pensiones se integrará obligatoriamente en un Fondo de Pensiones.

- c. Un Fondo de Pensiones integrará un único Plan de Pensiones.
- d. Un Fondo de Pensiones es un patrimonio sin personalidad jurídica.

La **respuesta correcta es la c.**

Los Planes de Pensiones deben integrarse obligatoriamente en un Fondo de Pensiones, es decir, las aportaciones y contribuciones realizadas al Plan de Pensiones pasan a formar el patrimonio del Fondo de Pensiones, que es un patrimonio sin personalidad jurídica. Hay Fondos Uniplan que integran un único Plan de Pensiones y Fondos Multiplan que integran varios Planes de Pensiones. Por tanto, la c. es falsa.

- 4. Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:
 - a. El número mínimo de partícipes para poner en marcha un Plan de Pensiones es 10.
 - b. Las especificaciones del Plan de Pensiones pueden fijar una forma de cobro concreta.
 - c. El organismo supervisor de los Planes y Fondos de Pensiones es la Dirección General de Seguros
 - d. Las prestaciones de los Planes de Pensiones no son sustitutivas de las de la Seguridad Social.

La **respuesta correcta es la a.**

-
- 5. Un Plan de Pensiones:
 - a. Es una inversión que se puede recuperar en cualquier momento aunque con cierta penalización
 - b. Es sustitutivo de la Seguridad Social
 - c. Tiene carácter privado
 - d. Ninguna de las anteriores

La **respuesta correcta es la c.**

Los Planes de Pensiones son instrumentos de previsión, privados (C es cierta. y voluntarios cuyo objeto principal es la obtención de un ahorro que permita recibir prestaciones complementarias a las prestaciones públicas de la Seguridad Social.

Constituidos voluntariamente, las prestaciones de los Planes de Pensiones no serán en ningún caso, sustitutivas de las de la Seguridad Social (B es falsa).

Un Plan de Pensiones es un contrato en el que se define el derecho de las personas a cuyo favor se constituye a percibir determinadas prestaciones en base al acaecimiento de una serie de contingencias cubiertas (A es falsa).

- 6. Los Fondos de Pensiones:
 - a. Disponen de personalidad jurídica
 - b. Son gestionados por una entidad depositaria
 - c. Pueden invertir libremente en todo tipo de activos
 - d. Ninguna de las anteriores

La **respuesta correcta es la d.**

Los Fondos de Pensiones son patrimonios independientes, sin personalidad jurídica (A es falsa), que se constituyen con las aportaciones realizadas al plan y cuya finalidad exclusiva es dar cumplimiento a los planes de pensiones adscritos.

Este patrimonio se encuentra permanentemente invertido en activos de acuerdo con la política de inversión del fondo (C es falsa).

El Fondo de Pensiones es administrado y gestionado por una Entidad Gestora (B es falsa) quien lleva a cabo, entre otros, los procesos de inversión.

7. Los Planes del sistema individual:
 - a. Pueden ser de prestación definida.
 - b. Deben integrarse en fondos personales.
 - c. Tendrán como partícipes a sus asociados.
 - d. Reciben contribuciones del promotor.

La **respuesta correcta es la b.**

En función de las modalidades de los Planes de Pensiones que integren, los Fondos de Pensiones se clasifican en:

- Fondos de Pensiones de Empleo: que integrarán únicamente Planes de Pensiones del sistema de empleo.
- Fondos de Pensiones Personales: que integrarán Planes de Pensiones tanto del sistema Individual como del sistema Asociado.

Por otra parte, los Planes del sistema individual únicamente podrán ser de la modalidad de aportación definida.

8. En los Planes del sistema de empleo:
 - a. Los partícipes sólo reciben aportaciones del promotor.
 - b. Los partícipes pueden ser cualquier persona física.
 - c. Su promotor puede ser una entidad financiera.
 - d. No puede existir una contingencia fijada como de prestación definida.

La **respuesta correcta es la c.**

Los Planes del Sistema de Empleo corresponden a aquellos planes cuyo promotor es cualquier empresa, sociedad, corporación o entidad y cuyos partícipes sean los empleados de éstas. Los Planes del Sistema de Empleo podrán ser de aportación definida, de prestación definida, o mixtos.

9. Los Planes de prestación definida:
 - a. Son aquellos en los que se determina el importe de la prestación a recibir por el beneficiario.
 - b. Son aquellos en los que la entidad promotora garantiza externamente la obtención de una rentabilidad.
 - c. Podrán ser del sistema individual.
 - d. Pueden fijar la contingencia de jubilación como de aportación definida.

La **respuesta correcta es la a.**

Los Planes de prestación definida son aquellos en los que se predetermina el importe de prestación que percibirá el beneficiario cuando se produzca la contingencia. Normalmente, en los Planes de prestación definida, la prestación se suele fijar bien en términos absolutos o bien en función de alguna magnitud como salario, antigüedad en la empresa, percepciones complementarias...

Los Planes del sistema individual no podrán ser de prestación definida, únicamente podrán ser de la modalidad de aportación definida.

10. Los Fondos de Pensiones se clasifican según sus inversiones:

- a. En base al porcentaje de renta variable en que invierten.
- b. En base a la duración de los activos de renta fija.
- c. En base a las garantías que otorgan.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Ver clasificación de los Fondos de Pensiones.

11. Selecciona la respuesta correcta: En un Plan Asociado,

- a. Tendrán derecho a realizar aportaciones todos los miembros de la Asociación.
- b. Tendrán derecho a percibir aportaciones todos los miembros de la Asociación.
- c. Se puede rechazar la adhesión de un asociado porque no tiene antigüedad de dos años si así se recoge en sus especificaciones.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Los Planes de Pensiones deben ser no discriminatorios. En un Plan de Pensiones del Sistema Asociado cualquier Socio o miembro de la Asociación, sindicato, colegio o colectivo debe poder adherirse al Plan en igualdad de condiciones y derechos. (A es correcta).

Rechazar la adhesión de un asociado porque no tiene antigüedad de dos años, por no tener determinada categoría profesional, por ser mayor de 65 años, son ejemplos que generarían que un Plan de Pensiones fuera considerado discriminatorio y que, por tanto no podría ser puesto en marcha. (C es falsa).

12. Selecciona la respuesta correcta: Un Plan de Empleo

- a. Podrá ser promovido para el personal de alta dirección de la empresa.
- b. Podrá ser promovido para los socios de la empresa siempre que éstos no tengan relación laboral con la misma.
- c. Se podrán realizar aportaciones a máximos para los altos directivos cuyo salario es superior a 50.000€ y de 100€ para el resto del personal.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

La no discriminación se refiere siempre a la posibilidad de acceso al Plan, no a las aportaciones que se realizan al mismo. Es decir, el Plan no será considerado discriminatorio en el caso de que el Promotor de un Plan de Empleo realice aportaciones diferenciadas para sus trabajadores, siempre que éstas se realicen en base a criterios objetivos, que pueden estar recogidos en convenio colectivo o en las especificaciones del Plan como por ejemplo salario, edad o antigüedad.

13. Señala la afirmación falsa: Será discriminatorio

- a. Un Plan Individual que no permita el acceso a mayores de 65 años.
- b. Un Plan de empleo que aporte a sus empleados un mayor importe a medida que se acerquen a la jubilación.
- c. Un Plan de un Colegio Profesional que no permita el acceso a los colegiados que no tengan dos años de antigüedad.
- d. Un Plan de empleo que no permita realizar aportaciones hasta que sea personal fijo en la empresa.

La respuesta correcta es la b.

Los Planes de Pensiones deben ser no discriminatorios, es decir, deben permitir el acceso a cualquier persona física que reúna las condiciones de vinculación en cada tipo de Plan. Ahora bien, no será considerado discriminatorio en el caso de que el Promotor de un Plan de Empleo realice aportaciones diferenciadas para sus trabajadores por salario, edad o antigüedad.

- 14. El principio de capitalización financiera individual se utilizará para el cálculo de:
 - a. Las prestaciones que corresponden al beneficiario.
 - b. El importe de los derechos consolidados del partícipe.
 - c. Los derechos movilizables del partícipe.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Las aportaciones, los rendimientos obtenidos por las inversiones, los derechos consolidados de los partícipes y las prestaciones se materializarán en flujos financieros que se ajustarán al cálculo derivado del sistema de capitalización.

- 15. Debido al principio de atribución de derechos el partícipe del Plan:
 - a. No verá disminuir el importe de sus derechos consolidados.
 - b. Al realizar una aportación adquirirá una serie de derechos de índole económica fundamentalmente.
 - c. Podrá percibir las prestaciones que recoge la legislación vigente.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Las aportaciones que un partícipe realiza a su Plan de Pensiones, así como las contribuciones que el promotor de un Plan de empleo realiza a su favor, generan derechos al partícipe.

- 16. En los Planes de Pensiones, la adhesión al Plan:
 - a. Generará una serie de derechos económicos.
 - b. Permitirá la movilización de derechos consolidados desde otro Plan de Pensiones.
 - c. Permitirá la realización de aportaciones si se trata de un plan individual.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

-
- 17. El Principio de Irrevocabilidad de aportaciones

- a. Es un principio aplicable a todos los Planes en los que exista un Promotor.
- b. Supone que el Promotor pierde la titularidad de los derechos.
- c. Permite incluir en las especificaciones del Plan una cláusula por la que el trabajador si no se jubila en la empresa renuncia al derecho a esos derechos consolidados (premio de jubilación).
- d. El promotor podrá reclamar la devolución de las aportaciones realizadas en favor de un partícipe fallecido.

La respuesta correcta es la b.

Una vez que el promotor de un Plan de Pensiones de empleo realiza una aportación en favor de un trabajador pierde la titularidad de estas aportaciones que pasan a ser patrimonio del partícipe en favor del cual se han realizado las aportaciones.

18. Un Plan de Pensiones:

- a. Se puede integrar en varios Fondos de Pensiones.
- b. Promovido por una empresa debe integrarse en un Fondo Personal con otros Planes de empleo.
- c. Individual se integra habitualmente en un Fondo de tipo abierto.
- d. Debe integrarse en un Fondo de Pensiones.

La respuesta correcta es la d.

Un Plan de Pensiones debe integrarse en un Fondo de Pensiones (D es cierta).

Varios Planes de Pensiones se pueden integrar en un Fondo de Pensiones (A es falsa).

Los Planes de empleo únicamente pueden integrarse en un Fondo de Empleo con otros planes de empleo. Los Fondos Personales sólo integran Planes individuales y asociados (B es falsa).

Los Planes individuales se integran habitualmente en Fondos cerrados, en los que las inversiones corresponden al patrimonio de los Planes en él integrados (C es falsa).

19. El partícipe de un Plan de Pensiones:

- a. Será aquel que realiza aportaciones al mismo.
- b. Puede estar percibiendo prestaciones.
- c. Son las personas en cuyo interés se crea el Plan de Pensiones.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Los partícipes de un Plan de Pensiones son las personas físicas en cuyo interés se crea el Plan, con independencia de que realicen o no aportaciones al mismo.

20. El beneficiario de un Plan de Pensiones:

- a. Ha sido previamente partícipe del Plan.
- b. Para el caso de fallecimiento se rige por las normas establecidas en Derecho Civil sucesorio.
- c. Es aquél que tiene derecho a percibir las prestaciones del Plan.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Los beneficiarios de un Plan de Pensiones son las personas físicas con derecho a la percepción de prestaciones, hayan sido o no partícipes. La única contingencia que genera beneficiarios que previamente no han sido partícipes es fallecimiento.

21. El Promotor de un Plan de Pensiones:

- a. Insta a la creación del Plan.
- b. Realiza aportaciones periódicamente a favor de los partícipes.
- c. Es siempre una entidad financiera.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

El promotor de un Plan de Pensiones es cualquier empresa, sociedad, entidad, corporación, asociación o sindicato, según el caso, que promueva su creación o participe en su desenvolvimiento.

22. Podrá promover un Plan de Pensiones:

- a. Una persona física.
- b. Un sindicato.
- c. Una sociedad civil.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Un empresario individual o profesional independiente (persona física), que emplee trabajadores en virtud de relación laboral, podrá promover un Plan de Pensiones del sistema de empleo en interés de éstos pudiendo figurar él mismo como partícipe. Un sindicato y una sociedad civil también pueden ser promotores de un Plan de Pensiones.

23. Los partícipes en suspenso de un Plan de Pensiones:

- a. Son aquellos que tienen derecho a percibir prestaciones por fallecimiento del partícipe.
- b. Son aquellos que actualmente no realizan aportaciones, directas o imputadas, pero mantiene sus derechos económicos dentro del Plan en base a aportaciones pasadas.
- c. No realizan aportaciones al Plan de Pensiones aunque reciban aportaciones del Promotor.
- d. Son partícipes que no pueden movilizar su Plan de Pensiones.

La respuesta correcta es la b.

Los partícipes que han cesado en la realización de aportaciones pero mantienen sus derechos consolidados en el Plan se denominan partícipes en suspenso.

24. El defensor del partícipe:

- a. Es una figura vinculada a los Planes de Pensiones de empleo.
- b. Es una persona vinculada a la Entidad Financiera promotora del Plan.
- c. Es una persona de reconocido prestigio.

- d. Su decisión en los conflictos es aconsejable para la Entidad Gestora pero no vinculante.

La respuesta correcta es la c.

Las Entidades Promotoras de los Planes de Pensiones Individuales deberán designar un Defensor del Partícipe, que también será Defensor del Beneficiario, para que decida sobre reclamaciones que formulen los partícipes o beneficiarios o sus derechohabientes contra las Entidades Gestoras, Depositarias o Entidades Promotoras de los Planes Individuales.

El Defensor del Partícipe deberá ser una Entidad o experto independiente de reconocido prestigio.

25. Señala la opción correcta:

- a. El defensor del Partícipe resolverá los conflictos en el plazo máximo de tres meses.
- b. La Comisión de Control del Plan de Pensiones será el organismo supervisor en los planes de pensiones de empleo.
- c. Los beneficiarios deberán reclamar ante su propio defensor.
- d. En los Planes Asociados se fijará en las especificaciones si el órgano de control será la Comisión de Control o el defensor del Partícipe.

La respuesta correcta es la b.

El funcionamiento y ejecución de cada Plan de Pensiones de Empleo o Asociado será supervisado por una Comisión de Control creada al efecto.

26. La Comisión de Control del Plan de Pensiones:

- a. Supervisa el cumplimiento de las cláusulas del Plan.
- b. Selecciona el auditor del Fondo.
- c. Representa los intereses de partícipes y beneficiarios de los Planes Individuales.
- d. Sus miembros serán designados por el Promotor del Plan.

La respuesta correcta es la a.

Las funciones principales de la Comisión de Control del Plan de Pensiones son: Supervisar el cumplimiento de las cláusulas del Plan en todo lo referido a los derechos de los partícipes y beneficiarios (a es cierta).

Seleccionar y designar al actuario que deba certificar la situación y dinámica del plan. Proponer y acordar, en su caso, las modificaciones sobre aportaciones, prestaciones u otros aspectos del plan. Nombrar los representantes de la Comisión de Control del Fondo (d es falsa).

Representar judicial y extrajudicialmente los intereses colectivos de los partícipes y beneficiarios en relación con el Plan de Pensiones de Empleo o Asociado (c es falsa).

El nombramiento de expertos como auditores y consultores del Fondo de Pensiones corresponde a la Comisión de Control del fondo de Pensiones (b es falsa).

27. La Comisión de Control del Fondo de Pensiones:

- a. Selecciona el actuario que realizará la revisión financiero actuarial trienal.
- b. Puede denegar la integración de un nuevo Plan.
- c. Sus miembros se elegirán en base a las especificaciones de los Planes de Pensiones integrados.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

La aprobación de la integración de nuevos Planes es una de las funciones de la Comisión de Control del Fondo de Pensiones.

28. En un Plan Individual:

- a. La Comisión de Control supervisa el cumplimiento de las cláusulas del Plan.
- b. El defensor del partícipe controla la observancia de las especificaciones del mismo.
- c. Corresponde al promotor designar al actuario del mismo.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

En los Planes de Pensiones Individuales, las funciones asignadas a La Comisión de Control en los Planes Asociados o de Empleo corresponderán a la Entidad Promotora.

29. La Entidad Gestora:

- a. Puede percibir comisión por la movilización de derechos de los partícipes.
- b. Puede ser una entidad aseguradora.
- c. Tiene como función la custodia de los valores del Fondo.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Podrán ser Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones las Sociedades Anónimas cuyo objeto exclusivo sea la administración de Fondos de Pensiones y también las Entidades Aseguradoras autorizadas para operar en España en el ramo de seguro directo sobre vida y las Mutualidades de previsión Social.

30. La Entidad Depositaria:

- a. Puede percibir una retribución superior a la de la Entidad Gestora.
- b. Puede percibir una comisión máxima del 0,25 % de la cuenta de posición del Plan.
- c. Ejerce una función de control sobre la entidad gestora.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Las Entidades Depositarias tienen, entre otras, la función de controlar a la Sociedad Gestora. Las comisiones máximas de la Gestora y Depositaria son las siguientes:

Comisión de Gestión:

- 1,5 % anual del valor de la cuenta de posición ó
- 1,2 % del valor de la cuenta de posición más el 9 % de la cuenta de resultados.
- Comisión de Depósito: 0,25 % anual del valor de las cuentas de posición.

Como son máximas, la Depositaria podría percibir una comisión mayor que la Gestora.

31. La Entidad Gestora:

- a. Puede percibir una comisión máxima del 2 % del valor de la cuenta de posición.
- b. Puede percibir una comisión máxima del 1,5 % del valor de la cuenta de posición o del 1,2 % del valor de la cuenta de posición más el 9 % de la cuenta de resultados.
- c. Puede percibir una comisión máxima del 0,25 % del valor de la cuenta de posición.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Comisión máxima de Gestión:

- 1,5 % anual del valor de la cuenta de posición ó
 - 1,2 % del valor de la cuenta de posición más el 9 % de la cuenta de resultados.
-

32. Las aportaciones a un Plan de Pensiones:

- a. Están limitadas por ley.
- b. Que excedan los límites legales generarán una pérdida al participante.
- c. Podrán ser realizadas únicamente por una persona física.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Las aportaciones a Planes de Pensiones tienen establecido por vía legal un límite financiero máximo cuyo cumplimiento será supervisado por la Dirección General de Seguros, órgano responsable del control de los Planes de Pensiones. Actualmente el límite máximo de aportación, considerando conjuntamente las aportaciones individuales y las contribuciones del Promotor, es 8.000 €.

33. El límite máximo de aportación para menores de 50 años ascenderá a:

- a. 20.000 €, 10.000€ aportados por el Promotor y 10.000€ por el participante.
- b. 10.000€ conjuntos, 5.000 € aportados por el Promotor y 5.000€ por el participante.
- c. 8.000€ conjuntos (aportaciones del participante más contribuciones del promotor).
- d. 10.000 € conjuntos (aportaciones del participante más contribuciones del promotor).

La respuesta correcta es la c.

34. La aportación a favor de cónyuge:

- a. Requiere que éste perciba menos de 8.000€ de ingresos.
- b. Tendrá en 2015 un límite fiscal máximo de 2.500€.
- c. Se integrará en un Plan cuyo titular es el aportante.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Los participantes cuyo cónyuge obtenga rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 € anuales podrán realizar aportaciones a Planes de Pensiones cuyo titular sea dicho cónyuge con el límite fiscal máximo de 2.500 € anuales.

35. El exceso de aportación:

- a. Puede suponer una multa tanto para el partícipe como para la Entidad Gestora.
- b. Puede devolverse antes de 30 de Junio del año siguiente sin merma en el importe del exceso de aportación.
- c. Si el Fondo en que se ha integrado ha obtenido rentabilidades positivas, se devolverá al partícipe con la revalorización correspondiente.
- d. Existiendo aportaciones tanto de Promotor como individuales, se devolverá con cargo a las primeras.

La respuesta correcta es la a.

La inobservancia por el partícipe del límite de aportación será sancionada con una multa equivalente al 50 % del exceso, salvo que el exceso sea retirado antes del 30 de Junio del año siguiente. Dicha sanción será impuesta a quien realice la aportación, sea o no el partícipe.

Esto se entiende sin perjuicio de la obligación que tienen las Entidades Gestoras y Depositarias de no aceptar aportaciones superiores a los límites establecidos y de la responsabilidad administrativa sancionable que esto conlleva.

La devolución se efectuará por el importe aportado en exceso, con cargo al derecho consolidado del Partícipe. La rentabilidad imputable al exceso de aportación aumentará el patrimonio del fondo si fuera positiva, y será de cuenta del Partícipe si resultara negativa.

En el caso de que concurran en un mismo ejercicio aportaciones a un Plan de Empleo, con aportaciones del partícipe a Planes Individuales o Asociados, habrán de ser retiradas en primer lugar las aportaciones realizadas al plan individual o asociado.

36. Las prestaciones se pueden percibir:

- a. En forma de capital.
- b. En forma de renta.
- c. Sin periodicidad concreta alguna.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

37. Las prestaciones

- a. Serán únicamente solicitadas por el beneficiario.
- b. Tendrán siempre carácter dinerario.
- c. Se abonarán en el plazo de 10 días si se trata de un capital inmediato.
- d. Podrán percibirse únicamente en forma de capital o renta.

La respuesta correcta es la b

38. Las causas principales de movilización de los derechos consolidados por parte de un partícipe son:

- a. Descontento con la rentabilidad.
- b. Acercamiento a la edad de jubilación.
- c. Cambio en las expectativas de mercado.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

39. Las movilizaciones de derechos consolidados:
- Se producirán por solicitud del partícipe o del beneficiario.
 - Se producirán con carácter obligatorio por terminación del Plan.
 - La transferencia se realizará en el plazo de 10 días.
 - La petición se realiza en la Entidad Gestora o Depositaria de origen.

La respuesta correcta es la b.

En los Planes Individuales y Asociados los partícipes podrán movilizar sus derechos consolidados a otros Planes de Pensiones por decisión unilateral del partícipe (a es falsa).

Esta movilización podrá ser total o parcial, realizándose la petición a la Entidad Gestora del Plan de Pensiones destino (d es falsa).

El plazo de movilización son cinco días hábiles y si se produce entre planes de una misma Entidad Gestora, será en tres días hábiles (c es falsa).

Los Planes se movilizarán con carácter obligatorio por terminación del Plan (b es cierta).

-
40. Las movilizaciones de derechos consolidados en Planes de Pensiones de empleo:
- Exigen la rescisión de la relación laboral del partícipe con el Promotor.
 - Exigen la rescisión de la relación laboral del beneficiario con el Promotor.
 - No es necesario que se recoja la posibilidad en las especificaciones.
 - La petición se realiza en la Entidad Gestora o Depositaria de origen.

La respuesta correcta es la a.

Los derechos consolidados de los Planes de Pensiones de Empleo no podrán movilizarse salvo por extinción de la relación laboral del partícipe con el promotor y siempre que esté recogido en las especificaciones del Plan (a es cierta).

-
41. Las movilizaciones de derechos consolidados en Planes de Pensiones:
- Tienen implicaciones fiscales para el partícipe.
 - Permiten la aplicación de una comisión por traspaso de hasta el 0,3 % de los derechos consolidados.
 - Se deben realizar en el plazo de cinco días hábiles si se trata de planes de distintas gestoras.
 - Se deben realizar en el plazo de tres días hábiles si se trata de planes de distintas gestoras

La respuesta correcta es la c.

-
42. Un partícipe podrá obtener la prestación por jubilación:
- Por tener más de 65 años con independencia de que siga en activo.
 - Por haber sido siempre un ama de casa que actualmente tiene 61 años.
 - Por entrar en un contrato de relevo aunque la jubilación parcial no esté recogida en especificaciones.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Se podrá anticipar la prestación de jubilación a partir de los 60 años siempre que lo recojan las especificaciones del Plan y: no se realice ninguna actividad que suponga estar de alta en la Seguridad Social no reúna los requisitos para obtener la prestación de jubilación en el régimen de la Seguridad Social correspondiente.

43. Señala la afirmación correcta:

- a. La prestación por jubilación no puede percibirse con 58 años.
- b. Se puede percibir la prestación por jubilación del Plan de Pensiones con 57 años si está recogido en las especificaciones del Plan y el partícipe no realiza actividad que suponga alta en la Seguridad Social y no reúna los requisitos para obtener la prestación por jubilación de la misma.
- c. Se puede percibir la prestación por jubilación del Plan de Pensiones con 57 años si está recogido en las especificaciones del Plan y el partícipe ha extinguido su relación laboral y ha pasado a situación legal de desempleo como consecuencia de un expediente de regulación de empleo
- d. A pesar de que no esté recogido en las especificaciones, podrá percibir la prestación por jubilación un partícipe de 65 años que haya cesado su actividad profesional y no cotice para jubilación en ningún régimen de la Seguridad Social.

La respuesta correcta es la .

Se podrá anticipar el pago de la prestación por jubilación en caso de que el partícipe cualquiera que sea su edad extinga su relación laboral y pase a situación legal de desempleo como consecuencia de un ERE aprobado por la Autoridad Laboral; procedimiento concursal; extinción del trabajo por causas colectivas; despido colectivo; muerte, jubilación o incapacidad del empresario; extinción de la sociedad, siempre que se recoja esta posibilidad en las especificaciones del Plan.

44. Señala la opción correcta: Podrá percibir la prestación por invalidez...

- a. Un partícipe que tenga una incapacidad temporal
- b. Un partícipe que tenga una incapacidad permanente parcial
- c. Un partícipe con invalidez permanente total sujeta a revisión por la Seguridad Social en el plazo de dos años.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Las contingencias que dan derecho al cobro de la prestación por invalidez son:

- Incapacidad permanente total para la profesión habitual
- Incapacidad permanente absoluta para todo trabajo
- Gran Invalidez

Para la determinación de estas contingencias se estará a lo previsto en el régimen de la Seguridad Social correspondiente.

45. La prestación por fallecimiento:

- a. Será siempre percibida por un heredero del partícipe.
- b. De un beneficiario no se recoge en las especificaciones.
- c. Se cobrará en forma de renta.

d. A falta de designación de beneficiarios se seguirá el orden de prelación fijado en las especificaciones.

La respuesta correcta es la d.

Si no se produce esa designación expresa, se estará a lo que determinen las especificaciones del Plan en cuanto al orden de los beneficiarios.

46. Para percibir la prestación por enfermedad grave:

- a. El partícipe puede estar en situación de incapacidad temporal.
- b. Debe estar afectado el propio partícipe.
- c. El partícipe puede justificar los gastos con las facturas que ha presentado a su seguro médico para que cubra los gastos.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la .

Se considera enfermedad grave: Cualquier dolencia o lesión que incapacite temporalmente para la actividad habitual durante un periodo continuado mínimo de tres meses y que requiera intervención de cirugía mayor o tratamiento en centro hospitalario.

Cualquier dolencia o lesión con secuelas permanentes que limiten parcialmente o impidan totalmente la ocupación o actividad habitual de la persona afectada o la incapaciten para realizar cualquier ocupación o actividad.

47. Los supuestos excepcionales de liquidez:

- a. Deberán estar recogidos en las especificaciones del Plan.
- b. Son el desempleo de larga duración y la enfermedad grave.
- c. El cobro por ellos es incompatible con la realización de aportaciones.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Excepcionalmente los derechos consolidados en los Planes de Pensiones podrán hacerse efectivos en los supuestos de enfermedad grave o desempleo de larga duración siempre que lo contemplen expresamente las especificaciones del Plan de Pensiones.

48. El desempleo de larga duración:

- a. Podrá ser percibido por un partícipe que no esté inscrito en el Servicio Público de Empleo como demandante de empleo.
- b. Podrá ser percibido por un partícipe que percibe la prestación por desempleo de la Seguridad Social.
- c. Podrá ser percibido en forma de capital o renta.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

49. Un partícipe jubilado podrá:

- a. Cobrar las aportaciones que realice con posterioridad a la jubilación.

- b. Ser partícipe en un Plan y beneficiario en otro Plan por esa contingencia.
- c. Movilizar los derechos consolidados soportando los gastos correspondientes a la misma.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Si una vez cobrada la prestación o iniciado el cobro, el beneficiario causa alta en la seguridad social por ejercicio o reanudación de actividad, puede reiniciar sus aportaciones para jubilación:

- Si cobra íntegramente la prestación
- Si suspende el cobro, con asignación del remanente de derechos a la posterior jubilación.

-
50. ¿En cuál de los siguientes supuestos NO se puede disponer del dinero ahorrado en un plan de pensiones?
- a. Cuando se produce el fallecimiento del partícipe.
 - b. Cuando el partícipe quede incapacitado parcialmente para ejercer su profesión habitual.
 - c. Cuando el partícipe quede inválido.
 - d. Cuando se esté desempleado, no se perciba ninguna prestación por desempleo y se esté inscrito en el Servicio Público de Empleo como demandante de empleo.

La respuesta correcta es la b.

-
51. Respecto al supuesto de liquidez a los 10 años en los Planes de Pensiones:
- a. Las aportaciones realizadas hasta 31/12/2014, podrán hacerse efectivas a partir de 01/01/2025.
 - b. El supuesto de liquidez a los 10 años es aplicable sólo a las aportaciones realizadas a partir del 31/12/2014.
 - c. El supuesto de liquidez a los 10 años es sólo para los planes de pensiones individuales.
 - d. Ninguna de las anteriores es cierta.

La respuesta correcta es la a.

Respecto al supuesto de liquidez a los 10 años:

- Es aplicable a planes de pensiones del sistema individual y asociado. En los planes de empleo siempre y cuando lo permitan las especificaciones
- Compatible con la realización de aportaciones para contingencias susceptibles de acaecer.
- La antigüedad de 10 años se aplica a “cada” aportación individualmente, por lo tanto las aportaciones realizadas hasta 31/12/2014, podrán hacerse efectivos a partir de 1/1/2025

-
52. Las carteras de Fondos de Pensiones con mayor porcentaje de renta variable son idóneas para:
- a. Persona con 60 años.
 - b. Una persona con alta aversión al riesgo.
 - c. Un cliente de banca privada.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

53. Según la vocación inversora los Fondos de Pensiones se ordenan de mayor a menor riesgo:
- Renta Fija a corto plazo, renta fija a largo plazo, renta fija mixta, renta variable mixta, renta variable.
 - Renta variable, renta variable mixta, renta fija mixta, renta fija corto plazo, renta fija a largo plazo.
 - Renta variable, renta variable mixta, renta fija mixta, renta fija largo plazo, renta fija a corto plazo.
 - Renta fija mixta, renta variable mixta, renta fija largo plazo y renta fija a corto plazo.

La respuesta correcta es la c.

54. Actualmente las carteras de los Fondos de Pensiones invierten mayoritariamente:
- En mercado nacional.
 - En renta variable.
 - En activos alternativos.
 - En renta fija.

La respuesta correcta es la d.

55. Los Fondos garantizados:
- Tienen una garantía externa al Fondo de Pensiones.
 - Si se debe abonar la garantía, ésta tributa como rendimiento de trabajo, como las prestaciones de los Planes de Pensiones.
 - Son para partícipes no aversos al riesgo.
 - Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Los Fondos Garantizados son aquellos Fondos en que la Entidad Financiera que los promueve otorga una garantía externa de rentabilidad mínima. Esta garantía externa, en caso de abonarse, tributaría como RCM.

56. Las aportaciones a Planes de Pensiones:
- Pueden ser un instrumento de ahorro fiscal para personas que no trabajan.
 - Si exceden de 8.000 €, el exceso se reducirá en los 5 ejercicios siguientes.
 - Son objeto de reducción en la Base Imponible General.
 - De cara a la reducción en el IRPF computan independientemente las realizadas por el promotor de las individuales.

La respuesta correcta es la c.

El límite financiero de las aportaciones, incluidas las contribuciones realizadas en su caso por el promotor del plan de empleo, es 8.000€. b. es falsa.

Las aportaciones a Planes de Pensiones permiten reducir la BIG. c. es cierta. El límite máximo de reducción en la Base Imponible General por las aportaciones realizadas a Planes de Pensiones, considerando conjuntamente las aportaciones individuales y las contribuciones del Promotor (D es falsa), será la menor de las siguientes cantidades:

- 8.000 €

- El 30 % de la suma de rendimientos netos del trabajo y actividades económicas.

Por tanto, para las personas que no trabajan ($RNT+RAE=0$) las aportaciones al Plan de Pensiones no pueden reducir la BIG (a es falsa).

57. Las contribuciones empresariales:

- Limitan las aportaciones individuales.
- Tributan como rendimiento de trabajo incrementando, por tanto, la factura fiscal del empleado.
- No afectan a los impuestos del Promotor.
- Pueden ser hasta un máximo de 10.000 € si el empleado es menor de 50 años.

La **respuesta correcta es la a.**

El límite financiero de las aportaciones, incluidas las contribuciones realizadas en su caso por el promotor del plan de empleo, es 8.000€. Por tanto, las contribuciones empresariales limitan las aportaciones individuales (a es cierta).

58. Las cantidades percibidas por los beneficiarios de los Planes de Pensiones por la contingencia de fallecimiento tributarán:

- En el IRPF como Rendimiento de Capital Mobiliario.
- En el IRPF como Ganancia Patrimonial.
- En el Impuesto sobre Sucesiones.
- En el IRPF como Rendimiento de Trabajo.

La **respuesta correcta es la d.**

Las cantidades percibidas por los beneficiarios de los Planes de Pensiones por cualquiera de las contingencias o supuestos de disposición anticipada tendrán la consideración de Rendimiento del Trabajo en el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas.

59. Los planes de Pensiones:

- Tributarán en el Impuesto sobre el Patrimonio del Partícipe.
- Tributarán por el Impuesto de Sucesiones.
- Son inembargables e impignorables.
- Ninguna de las anteriores.

La **respuesta correcta es la c.**

Las prestaciones de los Planes de Pensiones están sujetas al IRPF, pero no al ISD ni al IP. Los derechos consolidados no pueden ser objeto de traba judicial o administrativa, es decir, son derechos impignorables e inembargables.

60. El límite máximo de reducción de la BIG en el Impuesto sobre la renta será:

- 8.000€ independientemente de la edad.
- 12.000€ para mayores de 50 años.
- 10.500 € para menores de 50 años.

- d. 10.000€ para menores de 50 años.

La respuesta correcta es la a.

61. La posibilidad de reducción en los cinco ejercicios siguientes del exceso de aportación se aplicará:
- a. Cuando la aportación de 10.000 € realizada por una persona de 40 años exceda el 30 % de los rendimientos de trabajo y actividades económicas.
 - b. Cuando la aportación de 15.000 € realizada por una persona de 60 años exceda el 30 % de los rendimientos de trabajo y actividades económicas.
 - c. Cuando la aportación de 8.000 € realizada por una persona de 40 años exceda el 30 % de los rendimientos de trabajo y actividades económicas.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

El límite máximo de reducción en la Base Imponible General por las aportaciones realizadas a Planes de Pensiones, considerando conjuntamente las aportaciones individuales y las contribuciones del Promotor (d es falsa), será la menor de las siguientes cantidades:

- El 30 % de la suma de rendimientos netos del trabajo y actividades económicas.
- 8.000 €

Las aportaciones que no puedan ser objeto de reducción por exceder el límite porcentual anterior o por insuficiencia de Base, podrán ser reducidas en los cinco ejercicios siguientes.

62. La prestación percibida de un Plan de Pensiones:
- a. Afectará al promotor si se trata de un Plan de Pensiones de empleo.
 - b. Tributará como rendimiento del capital mobiliario.
 - c. Se integrará al 100 % con carácter general.
 - d. Si procede de aportaciones realizadas con anterioridad a 1 de Enero de 2007 y se percibe en forma de capital se integrará al 100 %

La respuesta correcta es la c.

Las prestaciones de un Plan de Pensiones, con carácter general, sea el cobro en renta o en capital, se integrarán en la Base Imponible al 100 % como Rendimiento de Trabajo.

No obstante, la cantidad percibida en capital se integrará al 60 %:

- Si se deriva de una contingencia acaecida con anterioridad a 1 de Enero de 2007 siempre y cuando hubiesen transcurrido más de dos años desde la primera aportación, salvo en el caso de incapacidad que no requerirá plazo alguno.
- Para las prestaciones derivadas de contingencias acaecidas con posterioridad a 1 de Enero de 2007 por la parte correspondiente a las aportaciones realizadas hasta 31 de Diciembre de 2006.

-
63. La aportación máxima deducible que puede realizar una persona menor de 50 años asciende a:
- a. 22.000€, 10.000€ a su plan de Pensiones, 2.000€ al de su cónyuge con rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 € anuales y 10.000€ en favor de su hijo minusválido.

- b. 20.500€, 8.000€ a su plan de Pensiones, 2.500€ al de su cónyuge con rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 € anuales y 10.000€ en favor de su hijo minusválido.
- c. 36.250€, 10.000€ a su plan de Pensiones, 2.000€ al de su cónyuge con rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 € anuales y 24.250€ en favor de su hijo minusválido.
- d. 22.400€, 10.000€ a su plan de Pensiones, 2.400€ al de su cónyuge con rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas inferiores a 8.000 € anuales y 10.000€ en favor de su hijo minusválido.

La respuesta correcta es la b.

Aportación máxima deducible por una persona física independientemente de la edad =

- 8.000 € por las aportaciones y contribuciones a sus Planes de Pensiones
- 2.500 € al Plan de su cónyuge con RNT+RAE < 8.000 €
- 10.000 € en favor de personas con discapacidad

$$\text{Total} = 8.000 + 2.500 + 10.000 = \mathbf{20.500 \text{ €}}$$

64. Las prestaciones procedentes de aportaciones anteriores a 1 de Enero de 2007

- a. Se integran al 100 % en la Base Imponible del IRPF en todos los casos
- b. Se integrarán al 60 % si se perciben en forma de capital y son por la contingencia de jubilación.
- c. Se integrarán al 60 % si se perciben en forma de capital y son por la contingencia de invalidez.
- d. Se integrarán al 60 % si se perciben en forma de renta y son por la contingencia de invalidez

La respuesta correcta es la c.

Para la contingencia de jubilación es necesario que hubiesen transcurrido más de dos años desde la primera aportación, sin embargo en el caso de incapacidad no requerirá plazo alguno.

65. Las movilizaciones de los derechos económicos de los sistemas de previsión social:

- a. Tributan en el IRPF como rendimientos de trabajo.
- b. No tendrán consecuencias tributarias.
- c. Tributan en el IRPF como rendimientos de capital mobiliario.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Las movilizaciones de los derechos económicos de los sistemas de previsión social no tendrán consecuencias tributarias.

66. En cuanto a los Planes de Ahorro Sistemático (PIAS), se puede aportar anualmente:

- a. 8.000 euros máximo y se puede aportar en forma de primas en diferentes PIAS por titular siempre que no se rebase el máximo en total y sin límite en el número de PIAS.
- b. 8.000 euros máximo y se puede aportar en forma de primas en un único PIAS por titular siempre que no se rebase el máximo en total.
- c. Sin límite anual de aportación de primas siempre y cuando no se superen 240.000 euros en 10 años.
- d. 8.000 euros máximo o el 30 % de los rendimientos netos del trabajo, en un único PIAS.

La respuesta correcta es la a.

En los Planes de Ahorro Sistemático (PIAS), se puede **aportar anualmente 8.000 euros máximo** y se puede aportar en forma de primas **en diferentes PIAS por titular** siempre que no se rebase el máximo (240.000€) en total y **sin límite en el número de PIAS**.

Capítulo 6

Fiscalidad

1. ¿Por cuál de los siguientes impuestos tiene que tributar el importe recibido por la viuda de un trabajador del plan de pensiones de empleo correspondiente a su marido?
 - a. Por impuesto de patrimonio.
 - b. Por IRPF.
 - c. Por impuesto de sucesiones y donaciones.
 - d. Por ninguno de ellos por su condición de viuda.

La respuesta correcta es la b.

Las prestaciones de un Plan de Pensiones tributan, en todo caso, como Rendimiento de Trabajo en el IRPF

-
2. ¿Un rendimiento bruto procedente de una libreta a 2 años y 1 día por importe de 3.000 euros tendrá una inferior tributación que un dividendo del mismo importe?
 - a. No, el dividendo tendrá una tributación efectiva inferior ya que tiene una exención de 1.500€.
 - b. Sí, porque se podrá aplicar una reducción del 40 % sobre el importe bruto en el caso de la libreta.
 - c. No, porque la tributación es la misma.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

En ambos casos son RCM que se integran en la Base del Ahorro sin ningún tipo de reducción o exención. La exención de los 1.500 primeros euros de los dividendos se suprimió en enero de 2015.

Además, el hecho de que el rendimiento de la libreta se genere en más de dos años no supone tener derecho a la reducción del 30 %, que es aplicable solo a rendimientos que se ubican en la base imponible general, (antes existía también un régimen transitorio que amparaba determinados RCM generados en más de dos años cuando tributaban en la base general, pero ya no aplica).

-
3. La figura Planes de Ahorro a Largo Plazo (PALP), creada en 2015, se caracteriza por:
 - a. Las aportaciones no pueden superar los 5.000€ anuales.
 - b. Estarán exentos los RCM procedentes en forma de capital de seguros de vida y depósitos a través de los cuales se instrumenten estos Planes (siempre que no se disponga en el plazo de 5 años).

- c. Los recursos aportados deben instrumentarse mediante Seguros Individuales de Vida a Largo Plazo (SIALPs) o mediante depósitos y contratos financieros integrados en una Cuenta Individual de Ahorro a Largo Plazo (CIALPs).
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

En los PALP las aportaciones deben ser $\leq 5.000\text{€}/\text{año}$ y estarán exentos los RCM en forma de capital si no se dispone en 5 años. Se pueden instrumentar mediante seguros (SIALP) o mediante depósitos y contratos de cuentas individuales (CIALP).

-
4. A efectos de la aplicación del régimen transitorio de las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de acciones cotizadas adquiridas antes del 31 de diciembre de 1994, ¿cuál es el valor de referencia a considerar para determinar la parte de la plusvalía que tiene derecho a los coeficientes reductores por antigüedad?
- a. El valor de cotización de la acción al 31 de diciembre de 2005.
- b. El valor de cotización medio del último trimestre de 2005.
- c. El mayor entre el valor de cotización media del último trimestre de 2005 y el de cotización al 19 de enero de 2006.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Para poder aplicar los coeficientes de abatimiento la fecha de adquisición debe ser anterior al 31/12/1994 y, en ese caso, tendremos en cuenta dos períodos:

- Período 1, de la fecha de adquisición hasta el 20/01/2006
- Período 2, del 20/01/2006 a la fecha de transmisión.

Para acciones cotizadas tomaremos como valor el 20/01/2006 el correspondiente al Impuesto sobre Patrimonio 2005 que es el valor de cotización medio del último trimestre de 2005.

-
5. ¿Cuál será la tributación de la venta del siguiente fondo de inversión siempre que no se hayan realizado transmisiones desde enero de 2015 superiores a 400.000 euros acogidas a los coeficientes de abatimiento?

Coste adquisición el 20/11/1988: 100

Valor liquidativo al 31/12/2005: 250

Valor venta el 21/03/2016: 220

- a. 120
- b. 17,18
- c. Habrá una minusvalía de 30 para compensar con otras ganancias patrimoniales.
- d. Cero.

La respuesta correcta es la d.

La fecha de adquisición es anterior al 31/12/1994 y no se han realizado transmisiones desde enero de 2015 por un valor superior a 400.000€, por tanto, son aplicables los coeficientes de abatimiento a toda la plusvalía:

- Para los fondos de inversión el coeficiente de abatimiento es 14,28 %

- El número de años, redondeando por exceso, desde la fecha de adquisición (20/11/1988) hasta 31/12/1994 es 7
- Abatimiento del 14,28 % x 7 = 100 % de la ganancia generada hasta el 20/01/2006
- Como el Valor IP 2005 = 250 > Valor de Transmisión = 220 se considera que toda la ganancia patrimonial se ha generado con anterioridad a 20 de enero de 2006.

Por tanto, la tributación será 0.

-
6. Al vencimiento de este año de un seguro de capital diferido a prima única, aportada hace 6 años por importe de 3.005 euros, se genera un capital de 4.200 euros. La Entidad financiera abonará en 2016 un importe líquido de:
 - 3.402 euros.
 - 3.984,90 euros, practicando una retención de 227,05 euros, importe coincidente con la tributación final del contribuyente.
 - 3.972,95 euros, que es el capital, menos la retención a practicar sobre el RCM.
 - 4.200 euros.

La respuesta correcta es la c.

- $RCM = 4200 - 3005 = 1195\text{€}$
- Retención = 19 % del RCM = $0,19 \cdot 1195 = 227,05\text{€}$
- Importe líquido que abonará la entidad = $4200 - 227,05 = 3972,95\text{€}$

-
7. Don Manuel (menor de 50 años) tiene una base imponible generada por rentas del trabajo de 33.200 euros. ¿Cuál es la máxima base de Reducción por aportación a plan de pensiones de Don Manuel?
 - 10.000 euros.
 - 9.960 euros.
 - 8.000 euros.
 - 12.500 euros.

La respuesta correcta es la c.

Límite conjunto de las reducciones por aportaciones la menor de las siguientes cantidades:

- 8.000€ anuales.
- 30 % de los Rendimientos Netos Trabajo (RNT) más los Rendimientos Actividades Económicas (RAE), es decir, 30 % de 33.200 = 9.960€

Por tanto, podrá reducir la BIG por aportaciones a PP como máximo 8.000€

-
8. ¿Qué tipo de seguro de vida o invalidez tributa en el IRPF como rendimiento del trabajo?
 - Seguros colectivos que instrumenten compromisos por pensiones.
 - Seguros de vida individuales.
 - Aquellos individuales en caso de muerte.
 - Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la a.

Los seguros de vida individuales en los que tomador y beneficiario es la misma persona, en general, tributan como RCM en el IRPF.

Los PPA son una excepción, ya que, aunque son seguros de vida, tributan como los Planes de Pensiones (las prestaciones tributan como RT).

-
9. ¿Cuál es el límite de la reducción por aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social?
- a. La menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros anuales o 30 % de los rendimientos netos del trabajo más los rendimientos de actividades económicas.
 - b. La menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros o 20 % de los rendimientos netos del trabajo más los rendimientos de actividades económicas.
 - c. La menor de las siguientes cantidades: 8.000 euros por las aportaciones empresariales imputadas al trabajador y 8.000 euros por las aportaciones individuales.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Límite conjunto de las reducciones por aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social (**Planes de Pensiones, PPA, Planes de Previsión Social Empresarial, Seguros de Dependencia y Mutualidades de Previsión Social**) → la menor de las siguientes cantidades:

- 8.000€ anuales.
- 30 % de los Rendimientos Netos Trabajo (RNT) más los Rendimientos Actividades Económicas (RAE).

-
10. La diferencia entre la renta fija y la renta variable es...
- a. Que la renta variable puede ser negociable pero la renta fija no.
 - b. La única diferencia está en la retención aplicable.
 - c. Que la renta variable retribuye una participación y la renta fija se refiere a una retribución al capital ajeno.
 - d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la c.

La diferencia entre la renta fija y la renta variable es que la renta variable retribuye una participación y la renta fija se refiere a una retribución al capital ajeno.

-
11. Una persona aportó a un seguro con prestación en forma de capital una prima única de 10.000 euros, al vencimiento del contrato percibe 15.000 euros, el RCM a declarar es de:
- a. 15.000 euros con la reducción del 40 % por rendimiento generado en más de 2 años.
 - b. 15.000 euros multiplicados por un porcentaje según la edad del perceptor.
 - c. 5.000 euros.
 - d. 15.000 euros.

La respuesta correcta es la c.

Seguros de vida con prestación **en forma de capital**:

- $RCM = 15.000 - 10.000 = 5.000\text{€}$

(*) Se elimina con efectos uno de enero de 2015 el mecanismo compensatorio existente para prestaciones de capital diferido derivadas de un contrato de seguro de vida o invalidez contratado antes del 20 de enero de 2006, cuando el nuevo régimen resulte menos favorable.

12. En los seguros de renta temporal inmediata, el rendimiento de capital mobiliario es:
 - a. La prima aportada menos el capital percibido.
 - b. La anualidad percibida por el porcentaje aplicable en función de la duración de la renta.
 - c. La anualidad percibida por el porcentaje aplicable en función de la edad del rentista.
 - d. La anualidad percibida más la rentabilidad generada.

La respuesta correcta es la b.

Los porcentajes de renta considerada RCM están en función de la duración de la renta:

- 12 % si la duración de la renta es ≤ 5 años
 - 16 % si $5 \text{ años} < \text{la duración de la renta} \leq 10 \text{ años}$
 - 20 % si $10 \text{ años} < \text{la duración de la renta} \leq 15 \text{ años}$
 - 25 % si la duración de la renta es $> 15 \text{ años}$
-

13. Don Manuel, El 1-1-2004 adquirió 20 acciones cotizadas por 350 euros cada una. El 20 de diciembre de 2005 la compañía realizó un desdoblamiento del valor nominal de las acciones (split, por el que concedió una acción adicional por cada una que se tuviera). Además, el 30 de diciembre de 2005 la compañía realizó una reducción del valor nominal de las acciones, devolviendo a cada uno de los accionistas 75 euros por acción. El 18 de diciembre del presente año el Sr. Don Manuel vendió 30 acciones por un valor total de 6.000 euros, de los que cobrará 3.000 euros en la presente fecha y el resto por partes iguales en el año siguiente y en el posterior. ¿Qué cantidades integraría en la BIA en esos 3 años?
 - a. 1.500 euros en el presente año y 750 euros en cada uno de los dos años siguientes.
 - b. 1.000 euros este año y 500 euros en los dos siguientes.
 - c. 3.000 euros este año con reducción del 40 % (por generarse en más de dos años) y el resto por mitades en cada uno de los dos años siguientes.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Tras el SPLIT tendrá 40 acciones cotizadas de valor 175€ cada una. Esta operación no tiene un efecto fiscal (inmediato) en el accionista ya que no realiza ningún desembolso adicional, no percibe ninguna devolución de aportaciones y no varía la inversión, ni su % de participación en la entidad emisora. Varía el número de acciones que posee y su coste de adquisición unitario por lo que tendrá efectos en futuras transmisiones de las acciones.

La reducción del VN con devolución, a cada uno de los accionistas, de 75€/acción, minoran el valor de adquisición (es decir, tras la reducción del VN el coste de adquisición de cada acción sería $175 - 75 = 100\text{€}$)

Las cantidades a integrar por la venta de las 30 acciones por un valor de 6.000€ (es decir, valor de transmisión 200€/acción) serían:

- $\text{Total} = 30 \times (200-100) = 3.000\text{€}$

En el presente año = $3.000/2 = 1.500\text{€}$ y en cada uno de los dos siguientes = $1.500/2 = 750\text{€}$

-
14. Don Manuel contrata un seguro de prima única de 10.000€. La prestación consiste en una renta anual vitalicia de 2.000€, que empezará a percibirse trascurridos 10 años desde el pago de la prima. La edad del Sr. Don Manuel en el momento de constitución de la renta es de 55 años. La rentabilidad acumulada en el momento de constitución de la renta asciende a 3.000€, ¿qué rendimiento integrará en la base imponible?
- 860 euros durante los diez primeros años y el resto, 560 euros.
 - 560 euros cada año.
 - 860 euros en el ejercicio, con reducción del 40 %, y 560 euros el resto de ejercicios.
 - 3.000 euros por un porcentaje en función de la duración de la renta.

La respuesta correcta es la a.

Contrato de seguro individual de renta vitalicia diferida con una prima única de 10000€. La renta anual vitalicia de 2000€ se empieza a percibir transcurridos 10 años desde el pago de la prima, siendo la edad del rentista 55 años.

La Rentabilidad acumulada = valor actual financiero-actuarial de la renta que se constituye menos el importe de las primas satisfechas = 3000€ (dato)

El RCM a imputar será:

- Durante los 10 primeros años = $(28 \% * 2000\text{€}) + (3000\text{€}/10) = 860\text{€}$
- Para el resto = $28 \% * 2000\text{€} = 560\text{€}$

-
15. Don Manuel ha ido aportando a un plan de pensiones. En 2003 fue su última aportación y hoy (2016) realiza un rescate de 10.000 euros (dándose la contingencia cubierta). Teniendo en cuenta que la suma de las aportaciones realizadas a lo largo de su vida ha sido 50.000 euros ¿cuál será el rendimiento a integrar en base?
- 6.000 euros en la base imponible general.
 - 10.000 euros en la base imponible del ahorro.
 - 10.000 euros en la base imponible general.
 - Registrará una pérdida de 40.000 euros para compensarla en ejercicios siguientes.

La respuesta correcta es la a.

Es aplicable una reducción del 40 % a la prestación de 10.000€ ya que todas las aportaciones se han realizado con anterioridad al 01/01/2007

-
16. Antonio ha obtenido unos rendimientos netos del trabajo en el año de 25.000€, un rendimiento negativo de una actividad empresarial de -3.000€ y una pérdida patrimonial de la transmisión de un elemento patrimonial de -2.300€. ¿Cuál sería el resultado de una eventual compensación de rentas en la BIG?
- 19.700€.
 - 25.000€.
 - 22.000€.
 - 22.700€.

La respuesta correcta es la c.

RNTP = 25.000€ → Rendimientos de la RENTA GENERAL

RAE = - 3.000€ → Rendimientos de la RENTA GENERAL

Compensación = $25.000 - 3.000 = 22.000\text{€}$

GPP = - 2.300€ → GPP de la TEP de la RENTA del AHORRO (a compensar en 4 años ss)

Total BIG = 22.000€

Total BIA = 0

17. Indicar cuál de los siguientes rendimientos del trabajo personal podría integrarse con una reducción del 30 %:

- a. Indemnización por resolución de mutuo acuerdo de la relación laboral.
- b. Prima variable de productividad vinculada a los resultados obtenidos por la empresa en los últimos 3 años, cobrada por primera vez.
- c. Ambos.
- d. A partir del 1 de enero de 2015 no hay reducciones de los rendimientos.

La respuesta correcta es la c.

Reducción del 30 % sobre los rendimientos con periodo de generación superior a 2 años o que califican de notoriamente irregulares, que se imputen en un único período impositivo (siempre que no se haya tenido un rendimiento reducido fiscalmente en este mismo sentido en los 5 años anteriores).

En el caso de rendimientos derivados de la extinción de una relación laboral, común o especial, se considerará como período de generación, el número de años de servicio del trabajador. En caso de que estos rendimientos se cobren de forma fraccionada, el cómputo del período de generación deberá tener en cuenta el número de años de fraccionamiento, en los términos que reglamentariamente se establezcan.

La resolución de mutuo acuerdo se asimila a la indemnización por ser notoriamente irregular.

18. ¿Qué gastos son deducibles de los rendimientos del trabajo personal?

- a. Cotizaciones del trabajador a la Seguridad Social.
- b. Cuotas sindicales.
- c. Gastos de DEFENSA JURÍDICA, hasta un límite de 300 euros al año.
- d. Todos los anteriores .

La respuesta correcta es la d.

Gastos deducibles: Seguridad Social, detacciones por derechos pasivos, cotizaciones a colegios de huérfanos, cuotas sindicales, colegiación obligatoria (límite 500€), defensa jurídica (límite de 300€) y en concepto de otros gastos distintos de los anteriores, 2.000€ anuales (con el límite del rendimiento íntegro del trabajo minorado por el resto de gastos deducibles), que se incrementarán en los siguientes casos:

- Por movilidad geográfica: 2.000€ adicionales.
 - Personas con discapacidad: 3.500€ adicionales anualmente, y 7.750€ anuales para las personas con discapacidad que siendo trabajadores activos acrediten necesitar ayuda de tercera personas, o movilidad reducida, o un grado de discapacidad igual o superior al 65 %.
-

19. ¿Cuál será el rendimiento neto procedente del arrendamiento del siguiente inmueble (no vivienda)?

Rentas: 1.000
Intereses: 800
Reparaciones: 250

- a. Cero.
- b. -50
- c. 750 (interés no deducible).
- d. Ninguna de las anteriores: hay que calcularlo en función de la duración del contrato .

La respuesta correcta es la a.

INGRESOS: 1.000€

Gastos financiación y reparación: 800€ + 250€ = 1.050€

Pero como NO pueden hacer rendimiento negativo del inmueble =

Gastos financiación y reparación: 1.000€

RCI Neto = 1.000 – 1.000 Gastos financiación y reparación (límite) = 0

(*) Quedaría pendiente de compensar en los 4 siguientes ejercicios los Gastos financiación y reparación no deducidos por el límite de los ingresos (1.050 – 1.000 = 50€ pendientes)

20. ¿Cuál será el rendimiento neto procedente del arrendamiento del siguiente inmueble (sí vivienda)?

Rentas: 2.000
Intereses: 800
Reparaciones: 250

- a. Cero.
- b. 950
- c. 380
- d. -50 (1000 X 50 % de reducción -800 -250)

La respuesta correcta es la c.

INGRESOS: 2.000€

Gastos financiación y reparación: 800€ + 250€ = 1.050€

RCI Neto = 2.000 – 1.050 = 950€

■ Reducción del 60 % del rendimiento neto positivo **por ser vivienda:**

$$\bullet \quad \mathbf{RCI = 950 \times (1 - 0,60) = 380\text{€}}$$

21. ¿Qué gastos son fiscalmente deducibles de los rendimientos del capital mobiliario?

- a. Los gastos por el asesoramiento en las inversiones.
- b. Los gastos de administración y custodia de títulos-valores.
- c. Ambos.

- d. Ninguno.

La respuesta correcta es la b.

En los RCM que van a la Base del Ahorro, solo son gastos fiscalmente deducibles los gastos de administración y custodia de valores negociables. Sin embargo no lo son los gastos por la gestión discrecional de carteras o gastos por el asesoramiento de inversiones.

-
22. Una persona cuya fuente de renta sea exclusivamente la percepción de intereses y dividendos ¿puede reducir su tributación por IRPF a través de aportaciones a Planes de Pensiones?
- a. No.
 - b. Sí.
 - c. Dependerá de la cuantía de dichos intereses y dividendos.
 - d. Sólo si las aportaciones son inferiores a 8.000€.

La respuesta correcta es la a.

Límite conjunto de las reducciones por aportaciones la menor de las siguientes cantidades:

- 8.000€ anuales.
- 30 % de los Rendimientos Netos Trabajo (RNT) más los Rendimientos Actividades Económicas (RAE).

Si $RNT + RAE = 0$, entonces la menor de esas dos cantidades (8.000€ y 30 % de 0) sería 0. Por tanto, no puede reducir la BIG por aportaciones a PP.

Además, por otra parte, si sólo tiene como fuente de renta intereses y dividendos (RCM), su BIG sería 0 (tan sólo tendría BIA). Por tanto, no podrá reducir la BIG.

-
23. Una persona que ha ganado un premio en un concurso televisivo ¿puede reducir su tributación por IRPF a través de aportaciones a Planes de Pensiones?
- a. Sí.
 - b. Sí, si tiene trabajo remunerado.
 - c. Dependerá de la cuantía del premio.
 - d. No.

La respuesta correcta es la b.

El premio en un concurso es una Ganancia Patrimonial de la no transmisión de elementos patrimoniales que se integra en la BIG. Es decir, en este caso sí existe BIG.

Pero solo si además ha obtenido RNT y/o RAE podrá reducir la BIG por la menor de las siguientes cantidades:

- 8.000€ anuales.
- 30 % de los Rendimientos Netos Trabajo (RNT) más los Rendimientos Actividades Económicas (RAE).

-
24. Las pérdidas patrimoniales generadas hace tres años podrán ser compensadas en el presente año con:
- a. Ganancias patrimoniales “Especiales” ó 25 % rendimientos, ambos de la Base Imponible General.
 - b. Rendimientos de Capital Mobiliario positivos.
 - c. Ganancias patrimoniales de la Base Imponible del Ahorro positivas.

Escala del ahorro a aplicar a partir del ejercicio 2016

Los contribuyentes por IRPF **residentes** en España aplicarán los siguientes tipos de gravamen:

Los correspondientes a la cuota íntegra **estatal** (art 66.1) y a la cuota **autonómica** (art 76):

Base liquidable	Tipo Estatal aplicable	Tipo autonómico aplicable	Tipo Total
Euros	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje
Hasta 6.000,00	9,50	9,50	19,00
Los siguientes 44.000,00	10,50	10,50	21,00
En adelante (a partir de 50.000 euros)	11,50	11,50	23,00

(*) Los contribuyentes por IRPF con **residencia habitual en el extranjero** aplicarán los tipos de gravamen que figuran en la columna "tipo total" para calcular la cuota íntegra del ahorro (art. 66.2).

(Modificación de los artículo 66 y 76 de la LIRPF)

- d. Ninguna de las anteriores.

La **respuesta correcta es la c.**

Las Pérdidas Patrimoniales obtenidas en la transmisión de elementos patrimoniales (independientemente del tiempo transcurrido entre adquisición y transmisión) podrán compensarse en primer lugar con las ganancias patrimoniales del mismo año.

Si el resultado de dicha compensación fuera NEGATIVO, esas pérdidas de años anteriores al cambio normativo de 2015, por el régimen transitorio establecido en la nueva normativa, nunca se podrá compensar con límite el 15 % (2016) de los RCM positivos.

El Resto: cuatro años siguientes.

-
25. En 2016 la base del ahorro tributará al:

- a. Los primeros 6.000€ al 19% y lo siguiente al 21%
- b. Los primeros 6.000€ al 19%, los siguientes 44.000€ al 21%, y el resto al 23%
- c. Los primeros 6.000€ al 20%, los siguientes 44.000€ al 22%, y el resto al 24%
- d. Los primeros 6.000€ al 19%, los siguientes 50.000€ al 21%, y el resto al 23%

La **respuesta correcta es la b.**

-
26. Cuáles serán las bases liquidables general (BLG) y del ahorro (BLA. teniendo en cuenta los siguientes datos del contribuyente:

Base Imponible General: 7.000
Satisface Pensión compensatoria cónyuge: 9.000
Base Imponible Ahorro: 4.500

- a. BLG negativa de 2.000 (a compensar en 4 años) y BLA 4.500.
- b. BLG "cero" y BLA 2.500.
- c. BLG "cero" y BLA 4.500.
- d. BLG 7.000 y BLA "cero"

La **respuesta correcta es la b.**

c. Sí, en todo caso.

d. Nunca.

La respuesta correcta es la c.

Las Pérdidas Patrimoniales obtenidas en la transmisión de elementos patrimoniales, independientemente del tiempo transcurrido entre adquisición y transmisión, e independientemente de la naturaleza del elemento patrimonial (acciones, fondo de inversión, inmueble) podrán compensarse en primer lugar con las ganancias patrimoniales del mismo año.

28. La base máxima de deducción por adquisición de vivienda habitual es:

- a. 9.040 euros, desapareciendo esta deducción en 2013 con régimen transitorio para viviendas adquiridas antes del 01/01/2013.
- b. 60 % de la Base Liquidable General. Y 9.040 euros desde 2013
- c. 9.015 euros. Y 9.040 en 2013.
- d. 9.000 euros más intereses por préstamo hipotecario.

La respuesta correcta es la a.

Se suprime la deducción por inversión en vivienda habitual para las adquisiciones que se realicen a partir del 1 de enero de 2013. No obstante, se mantiene un régimen transitorio para aquellos contribuyentes que:

- 1. Hubieran adquirido su vivienda habitual con anterioridad a 1 de enero de 2013 o satisfecho cantidades con anterioridad a dicha fecha para la construcción de la misma.
- 2. Hubieran satisfecho cantidades con anterioridad a 1 de enero de 2013 por obras de rehabilitación o ampliación de la vivienda habitual, siempre que las citadas obras estén terminadas antes de 1 de enero de 2017.
- 3. Hubieran satisfecho cantidades para la realización de obras e instalaciones de adecuación de la vivienda habitual de las personas con discapacidad con anterioridad a 1 de enero de 2013 siempre y cuando las citadas obras o instalaciones estén concluidas antes de 1 de enero de 2017.

En estos casos la Base máxima de deducción es **9.040 euros** anuales y el porcentaje de deducción con carácter general un 15 %

29. Los dividendos procedentes de sociedades que tributen en el IS al tipo general se integran en el IRPF del socio persona física al:

- a. 140 % con derecho a deducción por doble imposición del 40 %
- b. Al 100 % con una exención de 1.500 euros.
- c. Al 100 % si se van a transmitir en 2 meses posteriores.
- d. Al 100 % sin la exención de 1.500 euros desde 2015.

La respuesta correcta es la d.

Con efectos 1 de enero de 2015 se suprime la exención de 1.500 euros para dividendos y participaciones en beneficios. Se integran al 100 % como RCM en la BIA.

30. En 2016 la retención de los RCM es:

- a. 19 %

- b. Los primeros 6.000€ el 19 %, los siguientes 44.000€ al 21 %, y el resto al 23 %
- c. Los primeros 6.000€ al 19 %, los siguientes 50.000€ al 21 %, y el resto al 23 %
- d. 20 %

La respuesta correcta es la a.

No confundir la retención (19 %) con el tipo de gravamen del ahorro (19 %-21 %-23 %)

-
- 31. Las Bases Imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los:
 - a. 15 años inmediatos y sucesivos.
 - b. 20 años inmediatos y sucesivos.
 - c. 18 años inmediatos y sucesivos.
 - d. Sin límite temporal.

La respuesta correcta es la d.

Las Bases Imponibles Negativas se pueden compensar sin límite temporal.

-
- 32. Un Fondo Monetario inscrito en la CNMV, ¿cómo tributa en el Impuesto sobre Sociedades?
 - a. Tributa al tipo del 25 % a partir del 1 de enero de 2007.
 - b. Tributa en el Impuesto sobre Sociedades al tipo del 1 %.
 - c. No tributan en el Impuesto sobre Sociedades, al no tener personalidad jurídica.
 - d. Tributan en el Impuesto sobre Sociedades al tipo general del 30 %.

La respuesta correcta es la b.

Las SICAVs y los FI mobiliarios tributan en el IS al 1 %

-
- 33. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?
 - a. Se entenderá por cuota íntegra la cantidad resultante de aplicar a la base imponible el tipo de gravamen.
 - b. La exención por doble imposición de dividendos interna será aplicable cuando los dividendos o participaciones en beneficios procedan de entidades residentes en las que el porcentaje de participación, directo o indirecto, sea igual o superior al cinco por ciento, siempre que dicho porcentaje se hubiere tenido de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya o, en su defecto, que se mantenga durante el tiempo que sea necesario para completar un año.
 - c. Los dividendos se integran en la base imponible por su importe bruto.
 - d. Como regla general, cuando entre las rentas del sujeto pasivo se computen dividendos o participaciones en beneficios de otras entidades residentes en España se deducirá el 80 por ciento de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de dichos dividendos o participaciones en beneficios.

La respuesta correcta es la d.

La Cuota Íntegra = Base Imponible x tipo de gravamen (A es correcta).

Exención por Doble Imposición de Dividendos: cuando la participación, directa o indirecta, sea del 5 %, o valor de adquisición superior a 20 millones de euros y se cumpla un año de tenencia (+/- 1 año). Se elimina el requisito relativo a que la entidad participada realice actividad económica. (B es correcta).

Los dividendos se integran en la base imponible por su importe bruto. (C es correcta).

Desaparece la deducción para evitar la doble imposición económica interna, incluyéndose en su lugar el método de exención.

-
34. Las bases imponibles negativas de años anteriores podrán compensarse desde 2016:
- Con la totalidad de la base imponible positiva del periodo.
 - Con el 60 % de la base imponible positiva del periodo en 2016 y desde 2017, con el 70 % de dicha base. En todo caso, será compensable el 100 % de la base positiva si no excede de un millón de euros.
 - Con la base imponible a un porcentaje en función del volumen de operaciones, siendo deducible siempre un millón de euros.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

En el ejercicio 2016 las Bases Imponibles Negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas siguientes con el límite del 60 % de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación. En todo caso, se podrán compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

En el ejercicio 2017 y siguientes las Bases Imponibles Negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas siguientes con el límite del 70 % de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación. En todo caso, se podrán compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

Ilustramos esto con dos ejemplos:

- **Ejemplo 1** BIN de 2015 es - 2.200.000€ y la BI de 2016 es 900.000€ Como la BI de 2016 no excede de un millón de euros será compensable el 100 % de la base positiva. Por tanto, BI 2016 = 0 y BIN remanente para siguientes ejercicios de (- 1.300.000€)
- **Ejemplo 2** BIN de 2015 es - 2.200.000€ y la BI de 2016 es 1.900.000€ Como 60 % de 1.900.000 = 1.140.000€ > 1.000.000€ la compensación con BIN de 2015 será de (- 1.000.000€) quedando BI 2016 = 900.000€ y BIN remanente para siguientes ejercicios de (- 1.200.000€)

Por tanto, en resumen, si la base positiva está entre 1 millón y 1.666.666 euros, siempre se va a poder compensar 1 millón (ya que 1millón es el 60 % de 1.666.666€). Y para bases positivas que ya excedan de 1.666.666€ comenzará a ser aplicable el límite del 60 %.

-
35. En el Impuesto sobre Sociedades, sobre los gastos por regalos y liberalidades a cualquier tercero, se puede decir que:
- Son fiscalmente deducibles los gastos soportados por regalos de la empresa para con terceros puesto que siempre se entiende que corresponden a la actividad de relación pública de la empresa.
 - No son fiscalmente deducibles, puesto que los donativos y liberalidades no constituyen gasto deducible del Impuesto.
 - Todos estos gastos deben ser deducibles en la medida en que la causa de los mismos está, directa o indirectamente, relacionada con la actividad empresarial del sujeto pasivo.
 - Son ciertas a y c.

La respuesta correcta es la b.

Los gastos por **regalos, donativos y liberalidades** no son gastos fiscalmente deducibles y por tanto se tendrá que realizar el correspondiente ajuste.

36. El tipo impositivo vigente para una sociedad sin ninguna particularidad (no es de reducida dimensión ni tiene especialidad alguna) sería:

- a. 30 % en 2014, 28 % en 2015 y 25 % en 2016 y siguientes.
- b. 28 % en 2014 y 25 % desde 2015.
- c. 30 % y en función del volumen de operaciones, un 28 % sobre una parte de la base.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La **respuesta correcta es la a.**

El tipo impositivo vigente para una sociedad sin ninguna particularidad (no es de reducida dimensión ni tiene especialidad alguna) sería de:

- **30 % en 2014,**
 - **28 % en 2015,**
 - **y 25 % en 2016 y siguientes.**
-

37. Señale si la siguiente afirmación es verdadera o falsa: “No serán deducibles los gastos derivados de la contabilización del Impuesto sobre Sociedades”

- a. Verdadero.
- b. Falso.
- c. Dependerá del tamaño de la empresa.
- d. Dependerá del importe de dichos gastos.

La **respuesta correcta es la a.**

Los gastos derivados del **Impuesto sobre Sociedades** no son gastos fiscalmente deducibles y por tanto se tendrá que realizar el correspondiente ajuste.

38. La sociedad A está vinculada con la sociedad B y acuerdan la prestación de un servicio de la primera a la segunda por 100, cuando normalmente A, si hubiese prestado ese servicio a un tercero habría fijado un precio de 150.

- a. Es correcto porque las partes pueden fijar el precio que quieran.
- b. Es correcto siempre que no exista una menor tributación (si A prestase servicios más baratos a B para tributar menos, ya que B tiene BINes, sí que sería incorrecto).
- c. Si están vinculadas al final la tributación es la misma porque son del mismo grupo de empresas.
- d. Es incorrecto porque siempre se ha de fijar precio de mercado.

La **respuesta correcta es la d.**

Regla fiscal especial: **Operaciones entre entidades vinculadas**

- Obligación expresa para el sujeto pasivo de valorar fiscalmente operaciones con entidades vinculadas por su valor de mercado, es decir, el que se habría acordado por personas o entidades independientes en condiciones de libre competencia.
-

39. Forman parte de la base imponible del ahorro:

- a. Los rendimientos del trabajo.
- b. Los rendimientos del capital inmobiliario.
- c. La imputación de rentas.
- d. Las ganancias y pérdidas patrimoniales que se derivan de la transmisión de elementos patrimoniales.

La respuesta **correcta es la b.**

40. En el IRPF, la base liquidable del ahorro en 2017:

- a. Tributa según la escala de gravamen general.
- b. Tributa al tipo del 19 % sobre los primeros 6.000€, al 21 % los siguientes 44.000€, y al 23 % el resto.
- c. Si resulta negativa se compensará con saldos positivos de la base liquidable general.
- d. Se compone de todas aquellas rentas generadas en un periodo superior a 12 meses.

La respuesta **correcta es la b.**

41. ¿Qué parte del IRPF se puede reducir por aportaciones a los planes de pensiones?

- a. La base imponible general.
- b. La base imponible del ahorro.
- c. La cuota íntegra.
- d. La cuota liquida.

La respuesta **correcta es la a.**

Podrán reducir la base imponible general las aportaciones y contribuciones a los siguientes sistemas de previsión social:

Planes de pensiones Mutualidades de previsión social Planes de previsión asegurados Planes de previsión social empresarial Primas satisfechas a seguros privados que cubran exclusivamente el riesgo de dependencia severa o gran dependencia. Desde el ejercicio 2013 también darán derecho a reducción las contribuciones empresariales a seguros colectivos de dependencia, efectuadas de acuerdo con lo dispuesto en la disposición adicional primera del texto refundido de la ley de regulación de planes y fondos de pensiones. Como tomador figurará exclusivamente la empresa y la condición de asegurado y beneficiario corresponderá al trabajador. El conjunto de las aportaciones anuales máximas realizadas a los sistemas de previsión social incluyendo, en su caso, las que hubiesen sido imputadas por los promotores, que puedan dar derecho a reducir la base imponible general no podrá exceder de 8.000 euros. Además, a partir de 1 de enero de 2013, para seguros colectivos de dependencia contratados por empresas para cubrir compromisos por pensiones se estableció un límite adicional propio e independiente de 5.000 euros anuales.

El límite anterior se aplicará individualmente a cada partícipe integrado en la unidad familiar.

Las aportaciones realizadas a los sistemas de previsión social, incluidas las contribuciones imputadas por el promotor, que no hubieran podido reducirse en los cinco ejercicios anteriores por insuficiencia de la base imponible o por exceder del límite porcentual del 30/50 por 100 de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos en el ejercicio, se imputarán al presente ejercicio, siempre que se hubiera solicitado en las respectivas declaraciones poder reducir el exceso en los cinco ejercicios siguientes.

La reducción de los excesos se realizará con prioridad a la que corresponda a las aportaciones efectuadas y contribuciones imputadas en el ejercicio.

El límite fiscal conjunto de reducción por aportaciones y contribuciones imputadas por el promotor a los comentados sistemas de previsión social, incluidos, en su caso, los excesos pendientes de reducir, procedentes de los cinco ejercicios anteriores, está constituido por la menor de las cantidades siguientes:

El 30 por 100 de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio. 8.000 euros anuales. Además, 5.000 euros anuales para las primas a seguros colectivos de dependencia satisfechas por la empresa. Aportaciones a sistemas de previsión social del cónyuge: Además de las reducciones anteriores, los contribuyentes cuyo cónyuge no obtenga rendimientos del trabajo ni de actividades económicas o los obtenga en cuantía inferior a 8.000 euros anuales, podrán reducir de la base imponible general las aportaciones realizadas a los sistemas de previsión antes citados de los que sea partícipe, mutualista o titular dicho cónyuge, con el límite máximo de 2.500 euros anuales, sin que esta reducción pueda generar una base liquidable negativa.

-
42. Respecto al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), señala la afirmación verdadera:
- a. El tipo de gravamen es fijo para toda la base imponible (general y del ahorro).
 - b. Los rendimientos de las actividades económicas forman parte de la base imponible del ahorro.
 - c. Las pérdidas patrimoniales pueden compensarse con rendimientos positivos de capital mobiliario sin límite.
 - d. Las retenciones, los ingresos a cuenta y los pagos fraccionados son tres tipos de pagos a cuenta que se restan de la cuota líquida total.

La respuesta **correcta es la d.**

Las retenciones, los ingresos a cuenta y los pagos fraccionados son tres tipos de pagos a cuenta que se restan de la cuota líquida total.

43. En el IRPF, la deducción por inversión en vivienda habitual:
- a. Permite aplicar porcentajes de deducción incrementados siempre que medie financiación ajena.
 - b. Minora los rendimientos del capital inmobiliario.
 - c. Tiene el carácter de compensación fiscal por vivienda y se resta de la cuota líquida total.
 - d. Está suprimida con efectos 01/01/2013, aunque se mantiene un régimen transitorio para viviendas adquiridas antes del 31/12/2012.

La respuesta **correcta es la d.**

En el IRPF, la deducción por inversión en vivienda habitual está suprimida con efectos 01/01/2013, aunque se mantiene un régimen transitorio para viviendas adquiridas antes del 31/12/2012.

44. Los dividendos percibidos por unas acciones:
- a. En 2014 tenían una exención en el IRPF de hasta 1500 € al año, pero a partir del 1 de enero de 2015 se ha suprimido dicha exención.
 - b. Constituyen una ganancia patrimonial sujeta al IRPF.
 - c. Se integran como RCM en la Base General.
 - d. Están exentos de retención a cuenta del IRPF.

La respuesta **correcta es la a.**

Los dividendos percibidos por unas acciones hasta el año 2014 tenían una exención en el IRPF de hasta 1.500 € al año, pero a partir del 1 de enero de 2015 se ha suprimido dicha exención.

45. Los intereses de los depósitos bancarios:

- a. Son deducibles los gastos de administración.
- b. En 2015 tienen una retención a cuenta del 21 %.
- c. Se integran en la base imponible del ahorro como rendimiento del capital mobiliario.
- d. Son correctas a y c.

La respuesta **correcta es la c.**

Gastos deducibles (art. 26.1 Ley)

Intereses de cuentas y depósitos:

En ningún caso podrán computarse gastos deducibles respecto de estos rendimientos.

Intereses de activos financieros:

Como gastos deducibles se consignarán exclusivamente los gastos de administración y depósito de valores negociables.

46. Las plusvalías obtenidas en los fondos de inversión en el presente ejercicio 2018:

- a. Tributan al tipo de gravamen del 19 % si la base liquidable del ahorro no supera 6.000€
- b. Están exentas de tributar si, junto con el importe íntegro de los dividendos, no superan 1.500 € al año.
- c. Carecen de retención a cuenta.
- d. Se califican como rendimientos del capital mobiliario.

La respuesta **correcta es la a.**

47. Las pérdidas patrimoniales derivadas de transmisiones de elementos patrimoniales:

- a. Pueden compensarse con el saldo positivo de los rendimientos de capital mobiliario, con cierto límite de dicho saldo positivo.
- b. Se reducen a razón del 14,28 % por cada año de antigüedad que exceda de dos, contado desde la fecha de suscripción hasta el 31 de diciembre de 1996, redondeando al alza.
- c. No pueden compensarse en el mismo año en que se producen, sino en los cuatro años siguientes.
- d. Deben compensarse, en primer lugar, con ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de elementos patrimoniales del mismo año.

La respuesta **correcta es la a.**

La integración y compensación en la base imponible del ahorro queda de la siguiente forma:

- Los rendimientos de capital mobiliario que se integran entre sí en la base imponible del ahorro. Si los rendimientos obtenidos son negativos, su importe se compensará con el saldo positivo de las ganancias y pérdidas patrimoniales que se declaren en el otro componente de la base imponible del ahorro con el límite del 25 por ciento de dicho saldo positivo.

- Ganancias y pérdidas patrimoniales que se integran en la base imponible del ahorro. Si el saldo de la integración y compensación de este tipo de rendimientos fuera negativo, su importe **se podrá compensar con el saldo positivo del otro componente de la base imponible del ahorro, rendimientos de capital mobiliario, con el límite del 25 por ciento de dicho saldo positivo.**

En ambos casos si tras dichas compensaciones quedase saldo negativo, su importe se compensará en los cuatro años siguientes.

OJO, durante los años 2015, 2016 y **2017 el porcentaje de compensación** no será del 25 %, sino del 10, 15 y **20 %** respectivamente.

(Modificación de la redacción del art. 49 de la LIRPF)

48. Tributa como ganancia o pérdida patrimonial en el IRPF:

- a. El reembolso de participaciones en un fondo de inversión.
- b. La adquisición, por medio de una herencia, de una vivienda.
- c. Los intereses producidos por un depósito bancario.
- d. La obtención de beneficios por parte de un empresario individual.

La respuesta **correcta es la a.**

El partícipe de un fondo de inversión sólo tributa cuando realiza el reembolso de las participaciones. En este momento, se genera un rendimiento positivo o negativo, que afectos fiscales tiene la consideración de ganancia o pérdida patrimonial, y como tal debe integrarse en la base imponible del ahorro en el IRPF, tributando según los siguientes tramos:

Hasta 6.000 € – 19 % Entre 6.000 y 50.000 € – 21 % Más de 50.000 € – 23 %

En el caso del País Vasco estos porcentajes son los siguientes:

Hasta 2.500 € – 20 % Entre 2.500 y 10.000 € – 21 % Entre 10.000 y 15.000 € – 22 % Entre 15.000 y 30.000 € – 23 % Más de 30.000 € – 25 %

Y para Navarra:

Hasta 6.000 € – 20 % Entre 6.000 € y 24.000 € – 24 % Más de 24.000 € – 27 %

49. En relación con el IRPF, ¿cuál de estas afirmaciones es verdadera?

- a. Los intereses de depósitos bancarios generados en un plazo superior a 2 años tienen una reducción del 40 %.
- b. El uso de financiación ajena para compra de vivienda habitual permite deducir, además de los intereses, un 20 % del capital amortizado.
- c) Todos los contribuyentes pueden aportar al plan de pensiones a su favor hasta un máximo de 10.000 € anuales.
- d. En general, la ganancia o pérdida patrimonial derivada de la transmisión de elementos patrimoniales se determina por la diferencia entre el valor de transmisión y el valor de adquisición.

La respuesta **correcta es la d.**

Con carácter general, ganancia o pérdida patrimonial derivada de la transmisión de elementos patrimoniales se determinará por diferencia entre los valores de transmisión y de adquisición.

50. Un determinado elemento patrimonial se adquirió en marzo de 1989 y se transmite en febrero de 2016 (siendo la única transmisión realizada desde el 1 de enero de 2015 y no superando 400.000 euros su precio). La plusvalía obtenida:

- a. Estará exenta de gravamen debido a su antigüedad.
- b. Tributará según la escala de gravamen general por la parte de plusvalía generada del 20 de enero de 2006 hasta febrero de 2016.
- c. Tributará íntegramente al tipo del 20 % por la parte de la BLA que no exceda de 6.000€.
- d. Tributará al 19 % la parte de la BLA que no exceda de 6.000€ correspondiente a la plusvalía generada del 20 de enero de 2006 hasta febrero de 2016.

La respuesta **correcta es la b.**

51. Señala cuál de las siguientes afirmaciones sobre gastos deducibles es correcta:

- a. De los intereses íntegros de los depósitos bancarios pueden deducirse los gastos de administración y mantenimiento.
- b. De los dividendos íntegros pueden deducirse los gastos de gestión de la cartera de valores.
- c. De los rendimientos procedentes de valores negociables de renta fija pueden deducirse los gastos de administración y custodia.
- d. De los fondos de inversión, el partícipe puede deducirse las comisiones de la cuenta corriente asociada.

La respuesta **correcta es la c.**

Para la determinación del rendimiento neto, se deducirán de los rendimientos íntegros exclusivamente los gastos siguientes:

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DEPÓSITO DE VALORES NEGOCIABLES

A estos efectos, se consideran como gastos de administración y depósito aquellos importes que repercutan las empresas de servicios de inversión, entidades de crédito u otras entidades financieras que, de acuerdo con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tengan por finalidad retribuir la prestación derivada de la realización por cuenta de sus titulares del servicio de depósito de valores representados en forma de títulos o de la administración de valores representados en anotaciones en cuenta.

No serán deducibles las cantías que supongan la contraprestación de una gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, en donde se produzca una disposición de las inversiones efectuadas por cuenta de los titulares con arreglo a los mandatos conferidos por éstos.

52. ¿Cuál de los siguientes rendimientos o ganancias patrimoniales permite disfrutar en 2017 de una exención de hasta 1.500 € anuales?

- a. Ganancias derivadas del reembolso de participaciones de fondos de inversión.
- b. Ganancias derivadas de la transmisión de valores de renta variable.
- c. Dividendos procedentes de valores de renta variable, en general.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

53. En el Impuesto sobre Sociedades:

- a. Todas las entidades están sujetas al mismo tipo de gravamen, que es el 30 %.

- b. Los pagos a cuenta se deducen de la base imponible.
- c. La base imponible se calcula partiendo del resultado contable.
- d. No puede practicarse ninguna deducción.

La respuesta **correcta es la c.**

Capítulo 7

Cumplimiento normativo y regulador

1. Cuál de estas afirmaciones no está contemplada en el código ético de EFPA:
 - a. Los Miembros continuarán formándose para mantener los máximos niveles de preparación y competencia profesional.
 - b. Los Miembros deben tratar confidencialmente la información de los clientes según la legislación nacional y cualquier otra norma derivada de su empleo.
 - c. Los Miembros actuarán de forma profesional y se comportarán honrando y dignificando su profesión.
 - d. Los Miembros actuarán de forma profesional anteponiendo los intereses de su compañía a cualquier circunstancia.

La respuesta correcta es la d.

Los Miembros siempre deben anteponer los intereses del cliente a los propios o a los de su entidad. Por tanto la afirmación d es falsa.

-
2. El comité de Disciplina de EFPA:
 - a. Evalúa el incumplimiento del Código Ético.
 - b. Pueden a su discreción, llevar a cabo averiguaciones sobre el pasado de potenciales Miembros.
 - c. Es común para toda Europa.
 - d. Las opciones a. y b. son correctas.

La respuesta correcta es la d.

En cada país se establece un Comité de Disciplina, siguiendo los Artículos de Asociación de la EFPA, y éste se encarga de evaluar aquellos casos de incumplimiento del Código Ético. Los Comités Nacionales de Disciplina pueden a su discreción, llevar a cabo averiguaciones sobre el pasado de potenciales Miembros para asegurarse de que aquellos con un historial de comportamiento negativo no pasen a formar parte de la profesión de asesores y planificadores financieros.

-
3. Los conflictos de intereses que se presenten entre los asesores financieros y sus clientes se resolverán:
 - a. Dando prioridad a los intereses de los clientes frente a los propios del asesor.
 - b. Dando prioridad a los clientes con más antigüedad en la entidad.
 - c. Teniendo en cuenta el grado de vinculación que tiene el cliente y la entidad.

- d. Todas las respuestas anteriores son incorrectas.

La respuesta correcta es la a.

Los Miembros siempre deben anteponer los intereses del cliente a los propios.

-
4. En las comunicaciones con los clientes, el principio de veracidad se aplica:
- Evitando expresiones falsas y decidiendo prudencialmente el grado de información a suministrar.
 - Limitándolo a evitar toda mentira.
 - Guiándose por el criterio de suministrar toda la información disponible a cada cliente.
 - Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la a.

Al emitir su opinión, el asesor financiero debe actuar de acuerdo con el principio de veracidad, aconsejando la que a su juicio sea la recomendación de inversión más adecuada a las necesidades de cada cliente y proporcionando la información relevante y en la que ha basado su opinión o recomendación. El asesor financiero, al aconsejar a un cliente, también debe actuar con prudencia, adaptando su opinión a las necesidades y características de cada cliente.

-
5. Un miembro de EFPA está obligado a:
- Mantener su objetividad y honestidad intelectual, debiendo revelar todo conflicto de intereses en el ejercicio de sus actividades profesionales.
 - Mantener su objetividad y honestidad intelectual, debiendo no revelar los conflictos de intereses en el ejercicio de sus actividades profesionales.
 - No está obligado a nada.
 - Las opciones a y b son correctas.

La respuesta correcta es la a.

2. Transparencia:

Los Miembros siempre deben ser objetivos o explicar a los clientes las razones en los casos que la objetividad esté comprometida, salvo cuando resulte obvio para el cliente que el Asesor representa a su empresario en asuntos vinculados a esta representación.

Un Miembro deberá mantener su objetividad y honestidad intelectual, debiendo revelar todo conflicto de intereses en el ejercicio de sus actividades profesionales. En aquellos casos en los que los compromisos con sus empresarios hagan imposible esa objetividad, se deberá explicar claramente la situación a los clientes. Cuando se desempeñen funciones de asesoramiento financiero, los Miembros deben informar al cliente si actúa de forma independiente o representa a una empresa.

-
6. El Código Ético de EFPA, al respecto de la integridad que deben mantener sus Miembros, indica que:
- Los Miembros realizarán labores de planificación o asesoramiento financiero en el mejor interés del público.
 - Los Miembros deberán aplicar el máximo sentido de justicia, integridad y claridad en todas sus actuaciones profesionales.
 - Los Miembros deben actuar con el máximo grado de integridad en cualquiera de sus actividades profesionales.

- d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

1. Integridad:

Los Miembros realizarán labores de planificación o asesoramiento financiero en el mejor interés del público debiendo actuar con el máximo grado de integridad en cualquiera de sus actividades profesionales.

Sobre los Miembros pesa la responsabilidad de comportarse de forma acorde con su profesión, sirviendo al interés público, y haciendo honor a la especial confianza que el público otorga a un Miembro de la EFPA, así como comportándose con dignidad a la hora de llevar a cabo su trabajo. Como depositarios de la confianza pública, los Miembros deberán aplicar el máximo sentido de justicia, integridad y claridad en todas sus actuaciones profesionales.

- 7. Los Miembros de EFPA siempre deben ser objetivos o explicar a los clientes las razones en los casos que la objetividad esté comprometida
 - a. Siempre, en todo caso.
 - b. Correcto, salvo cuando resulte obvio para el cliente que el Asesor representa a su empresario en asuntos vinculados a esta representación.
 - c. Los Miembros de EFPA deben actuar siempre en beneficio del cliente, pero no será necesario que le comuniquen los posibles conflictos de interés que se puedan dar, para no dañar la imagen de la compañía.
 - d. Los Miembros de EFPA deben actuar siempre en beneficio de la compañía, después en beneficio del cliente y por último, si lo hubiera, en interés propio.

La respuesta correcta es la b.

2. Transparencia:

Los Miembros siempre deben ser objetivos o explicar a los clientes las razones en los casos que la objetividad esté comprometida, salvo cuando resulte obvio para el cliente que el Asesor representa a su empresario en asuntos vinculados a esta representación.

- 8. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
 - a. Los Miembros continuarán formándose para mantener los máximos niveles de preparación y competencia profesional.
 - b. Un Miembro no deberá obtener, mantener y utilizar los conocimientos y cuidado debidos marcados por los estándares y que sean relevantes para el ejercicio de su actividad como planificador o asesor financiero, o para cualquier otra actividad dentro de su labor profesional.
 - c. Si las funciones del Miembro dentro de la entidad ya no están orientadas a la planificación o asesoría financiera, ya no será necesaria la formación continua.
 - d. Las respuestas a. y c. son correctas.

La respuesta correcta es la a.

28. Formación Continua:

Los Miembros continuarán formándose para mantener los máximos niveles de preparación y competencia profesional.

Un Miembro deberá obtener, mantener y utilizar los conocimientos y cuidado debidos marcados por los estándares y que sean relevantes para el ejercicio de su actividad como planificador o asesor financiero, o para cualquier otra actividad dentro de su labor profesional.

9. El Código Ético de EFPA:

- a. Sustituye a la legislación vigente en la materia.
- b. No sustituye a la legislación vigente en la materia, sino que lo complementa.
- c. El hecho de no cumplir las leyes vigentes, no exime de pertenecer a EFPA.
- d. Todas son incorrectas.

La respuesta correcta es la b.

Los comportamientos éticos deben estar de acuerdo con la legalidad vigente, y de que existe un amplio campo de coincidencia entre legalidad y ética. Los códigos de conducta profesional y empresarial con frecuencia no sólo establecen el cumplimiento de la legislación vigente, sino que también suelen exigir un comportamiento ético más allá del establecido por las leyes, lo cual pone de manifiesto el amplio consenso de que existe un dominio en la ética que excede el marco puramente legal.

10. Los Miembros de EFPA:

- a. Sólo deberán asumir tareas para las que cuenten con el necesario conocimiento, experiencia y habilidades.
- b. Deberán hacer todo aquello que sea necesario para infundir seguridad al cliente.
- c. No es necesaria cautela en hacer cualquier uso de la información proporcionada por sus clientes y que conoce por razón de su cargo.
- d. Todas son incorrectas.

La respuesta correcta es la a.

Los Miembros de EFPA sólo deberán asumir tareas para las que cuenten con el necesario conocimiento, experiencia, habilidades y competencia general.

El Miembro deberá reconocer los límites de su competencia profesional así como en los que su actuación está autorizada, y actuar dentro de ellos. Los Miembros deberán reconocer aquellas circunstancias en las que su conocimiento y competencias no sean suficientes para realizar la tarea en cuestión e informar de ello a su cliente.

11. La responsabilidad de mantener la confidencialidad de la información generada en las relaciones establecidas en el ejercicio de la actividad profesional del asesor financiero con sus clientes afecta:

- a. A las personas que tienen acceso a dicha información por motivo de su trabajo o por razón de su cargo dentro de una empresa u organización.
- b. A quienes por razones de su cargo, deberían impedir o perseguir que se divulgara o utilizara información confidencial y no lo hacen.
- c. No es necesaria cautela en hacer cualquier uso de la información proporcionada por sus clientes y que conoce por razón de su cargo.
- d. Las respuestas a y b son correctas.

La respuesta correcta es la d.

La responsabilidad de **mantener la confidencialidad** de la información generada en las relaciones establecidas en el ejercicio de la actividad profesional del asesor financiero **con sus clientes** afecta tanto a las **personas que tienen acceso a dicha información por motivo de su trabajo o por razón de su cargo dentro de una empresa u organización**, como a quienes por razones de su cargo, deberían impedir o perseguir que se divulgara o utilizara información confidencial y no lo hacen.

12. El código Ético de EFPA:

- a. Busca la mejora, tanto interna como externa, de la imagen de la Profesión y de nuestro compromiso con la excelencia, es tarea y responsabilidad de todos los profesionales.
- b. Anima a todos los planificadores y asesores financieros a promocionar este Código Ético
- c. Debe ser comunicado al cliente si este lo solicita.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

13. Incentivar su Aceptación:

Los Miembros deberán incentivar la aceptación de este Código Ético y de las ideas que defiende.

Se anima a todos los planificadores y asesores financieros a promocionar este Código Ético, y poner en conocimiento de otros colegas y de los clientes las ideas que representa. La mejora, tanto interna como externa, de la imagen de la Profesión y de nuestro compromiso con la excelencia, es tarea y responsabilidad de todos los profesionales.

13. Los Miembros de EFPA:

- a. Deberán buscar ante todo el beneficio del cliente, aunque ello implique ocultarle alguna información relevante, independientemente de la objetividad de sus juicios.
- b. Deberán explicar claramente las comisiones y esquema de costes acordados con el cliente antes de establecer un contrato de servicio.
- c. Las opciones a y b son correctas.
- d. Las opciones a y b son incorrectas.

La respuesta correcta es la b.

11. Comisiones y Costes:

Los Miembros deberán explicar claramente las comisiones y esquema de costes acordados con el cliente antes de establecer un contrato de servicio. Un Miembro deberá ser capaz de explicar el motivo y bases de las comisiones que carga y de cualquier otra remuneración que reciba por el ejercicio de sus servicios en nombre del cliente.

14. Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. La ética coincide exactamente con el cumplimiento de la legalidad vigente.
- b. Los comportamientos éticos siempre son rentables económico, en todo momento y lugar.
- c. La ética y la rentabilidad económica no siempre son coincidentes.
- d. La ética no favorece la calidad o el éxito de una marca.

La respuesta correcta es la .

La única afirmación correcta es ... la ética y la rentabilidad económica no siempre son coincidentes.

15. En la manifestación de opinión, el asesor financiero se basará en:

- a. Criterios de competencia y veracidad.

- b. Criterios de prudencia y justicia.
- c. El legítimo interés del cliente.
- d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

La manifestación de opinión en el asesoramiento financiero se desarrollará con criterios de competencia, veracidad, prudencia, justicia y en interés del cliente.

16. Cuál de estas afirmaciones no está contemplada en el código ético de EFPA:
 - a. Los Miembros continuarán formándose para mantener los máximos niveles de preparación y competencia profesional.
 - b. Los Miembros deben tratar confidencialmente la información de los clientes según la legislación nacional y cualquier otra norma derivada de su empleo.
 - c. Los Miembros actuarán de forma profesional y se comportarán honrando y dignificando su profesión.
 - d. Los Miembros actuarán de forma profesional anteponiendo los intereses de su compañía a cualquier circunstancia.

La respuesta correcta es la d.

Los Miembros **siempre deben anteponer los intereses del cliente a los propios o a los de su entidad**. Por tanto la afirmación d es falsa.

17 . El comité de Disciplina de EFPA:

- a. Evalúa el incumplimiento del Código Ético.
- b. Pueden a su discreción, llevar a cabo averiguaciones sobre el pasado de potenciales Miembros.
- c. Es común para toda Europa.
- d. Las opciones a y b son correctas.

La respuesta correcta es la d.

En cada país se establece un Comité de Disciplina, siguiendo los Artículos de Asociación de la EFPA, y éste se encarga de evaluar aquellos casos de incumplimiento del Código Ético. Los Comités Nacionales de Disciplina pueden a su discreción, llevar a cabo averiguaciones sobre el pasado de potenciales Miembros para asegurarse de que aquellos con un historial de comportamiento negativo no pasen a formar parte de la profesión de asesores y planificadores financieros.

18. Los conflictos de intereses que se presenten entre los asesores financieros y sus clientes se resolverán:
 - a. Dando prioridad a los intereses de los clientes frente a los propios del asesor.
 - b. Dando prioridad a los clientes con más antigüedad en la entidad.
 - c. Teniendo en cuenta el grado de vinculación que tiene el cliente y la entidad.
 - d. Todas las respuestas anteriores son incorrectas.

La respuesta correcta es la a.

Los Miembros siempre deben anteponer los intereses del cliente a los propios.

19. En las comunicaciones con los clientes, el principio de veracidad se aplica:

- a. Evitando expresiones falsas y decidiendo prudencialmente el grado de información a suministrar.
- b. Limitándolo a evitar toda mentira.
- c. Guiándose por el criterio de suministrar toda la información disponible a cada cliente.
- d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la a.

Al emitir su opinión, el asesor financiero debe actuar de acuerdo con el principio de veracidad, **aconsejando la que a su juicio sea la recomendación de inversión más adecuada a las necesidades de cada cliente y proporcionando la información relevante y en la que ha basado su opinión o recomendación**. El asesor financiero, al aconsejar a un cliente, también debe actuar con prudencia, adaptando su opinión a las necesidades y características de cada cliente.

20. Las medidas de nivel alto, tal y como se recogen en el Reglamento de la Ley Orgánica de Protección de Datos, deben establecerse en relación con ficheros o tratamientos que incluyan:

- a. Datos mantenidos por entidades financieras para finalidades relacionadas con la prestación de servicios financieros.
- b. Datos relativos a la comisión de infracciones administrativas o penales
- c. Datos para los que sean responsables del tratamiento las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de la Seguridad Social.
- d. Datos de ideología, afiliación sindical, religión, creencias, origen racial, salud o vida sexual.

La respuesta correcta es la d.

De acuerdo con lo establecido en el apartado 2 del artículo 16 de la Constitución, nadie podrá ser obligado a declarar sobre su ideología, religión o creencias.

Sólo con el consentimiento expreso y por escrito del afectado podrán ser objeto de tratamiento los datos de carácter personal que revelen:

- la ideología, afiliación sindical, religión y creencias
- origen racial, a la salud y a la vida sexual
- **datos de carácter personal relativos a la comisión de infracciones penales o administrativas** sólo podrán ser incluidos en ficheros de las Administraciones Públicas competentes en los supuestos previstos en las respectivas normas reguladoras.

21. El principio de “Pasaporte Europeo”:

- a. Enfatiza el control del organismo regulador del Estado Miembro de origen.
- b. Se ve reforzado por la MiFID con un criterio de máxima armonización entre jurisdicciones.
- c. Enfatiza el control del organismo regulador del Estado Miembro de acogida.
- d. Las respuestas a y b son ambas correctas.

La respuesta correcta es la d.

El pasaporte europeo implica que un folleto aprobado por una autoridad competente de la Unión Europea (país de origen) se puede utilizar para realizar ofertas públicas y admisiones a negociación de valores en mercados regulados en toda la Unión Europea.

-
22. El énfasis en la protección del inversor es uno de los pilares fundamentales de la MiFID, que se sustenta en la obligación general de:
- Prevenir el blanqueo de capitales.
 - Actuar de forma honesta, imparcial y profesional.
 - Asesorar al cliente en materia de inversión.
 - Proteger los datos personales de los clientes.

La respuesta **correcta es la b**.

MiFID reorienta y, en ocasiones, refuerza de forma significativa las normas de conducta que deben aplicar las entidades antes y durante la relación con sus clientes, **con el fin de que actúen con “honestidad, imparcialidad y profesionalidad en el mejor interés de sus clientes”**.

23. Cuál de las siguientes afirmaciones no es cierta en relación al procedimiento para determinar el perfil de riesgo de los clientes:
- Debe realizarse a los clientes a los que vayan a prestar los servicios de gestión de carteras o asesoramiento en materia de inversión.
 - Debe realizarse a todos los clientes MiFID de la entidad.
 - Se realiza mediante el test de idoneidad.
 - En la entidad debe contarse con un sistema de codificación que clasifique automáticamente a cada cliente en función de las respuestas recibidas en el test realizado.

Respueta correcta la b

Categorización de los clientes por su perfil de riesgo inversor:

Las entidades deben categorizar a los clientes en función de su perfil de riesgo como inversores, de tal forma que se les presten los servicios de inversión que resulten acordes con su perfil. **Esta perfilación será obligatoria para la prestación de los servicios de inversión de gestión de carteras y de asesoramiento en materia de inversiones.**

A continuación se presenta un esquema sobre el proceso necesario para poder llevar a cabo las referidas perfilaciones.

1. Definición de los perfiles de riesgo

La entidad categorizará a los clientes MiFID a los que se prestan los servicios de inversión de gestión de carteras y de asesoramiento en materia de inversión en una categoría predefinida (por ejemplo conservador, moderado o atrevido).

Para ello, la entidad debe contar con una estructura de categorías que permita incluir a los diferentes clientes MiFID, en función de su menor o mayor perfil de riesgo, en una de las categorías predefinidas. El perfil de menor riesgo incluirá a los clientes con aversión al riesgo, mientras que el perfil de mayor riesgo incluirá a los clientes que demandan productos de mayor riesgo, como vía para obtener mayores rentabilidades aun asumiendo mayor riesgo.

La categorización señalada deberá incorporar un número de categorías de tal forma que sean suficientes para diferenciar clientes con un perfil de riesgo sensiblemente distinto. El número de categorías que están siendo utilizadas en el mercado oscila por regla general entre tres y cinco categorías.

2. Procedimiento de perfilación

En cuanto a las variables y el procedimiento utilizado para determinar el perfil de riesgo de los clientes, las áreas comerciales de la entidad deben categorizar a los clientes a los que se vayan a prestar los servicios de gestión de carteras o de asesoramiento en materia de inversión en alguna de las categorías de la estructura aprobada. Dicha categorización debe realizarse en todo caso con carácter previo a la prestación de dicho servicio.

Para ello **será necesario realizar a los clientes un test completo (test de idoneidad)** para recabar de los mismos la información necesaria para poder prestar el servicio, asignándose en base a dicho test la categoría resultante del mismo. Los ámbitos del cliente que se analizan en la perfilación, cuya información se obtendrá mediante la realización del referido test, son los siguientes.

- a) Objetivos de inversión.
- b) Situación financiera.
- c) Conocimiento de los riesgos de los instrumentos financieros.

Para ello **debe contarse con un sistema de codificación que clasifique automáticamente a cada cliente en una de las categorías definidas en función de las respuestas recibidas.**

Respecto del resto de “clientes MiFID”, a los que se prestan otro tipo de servicios de inversión, no es obligatoria la realización de una clasificación de los clientes en estos perfiles de riesgo.

24. La MiFID no incluye en su ámbito de aplicación:

- a. A las entidades de crédito que presten servicios de inversión.
- b. A las Empresas de Asesoramiento Financiero.
- c. A las empresas que prestan servicios de reaseguro.
- d. A las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen carteras de inversión.

La respuesta **correcta es la c.**

La Directiva MiFID incluye en su ámbito de aplicación:

- Las entidades de crédito.
- Las entidades aseguradoras autorizadas para operar en el ramo de vida.
- Las sociedades y agencias de valores y las EAFIs.
- Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva.
- Las entidades gestoras de fondos de pensiones.
- Las sociedades gestoras de cartera.
- Las sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo.
- Las sociedades de garantía recíproca.
- Las sociedades emisoras de tarjetas de crédito.
- Las personas físicas o jurídicas que ejerzan actividad de cambio de moneda o gestión de transferencias
- Los casinos de juego.
- Las actividades de promoción inmobiliaria, agencia, comisión o intermediación en la compraventa de inmuebles.
- Auditores, contables externos o asesores fiscales, notarios, registradores, abogados, procuradores, fundaciones y asociaciones, personas que comercien profesionalmente con fondos.

25. El asesoramiento en materia de inversión, tal y como se establece en la Ley del Mercado de Valores, es:

- a. Un servicio de inversión.
- b. Una actividad accesoria.
- c. Un servicio al margen de la regulación del mercado de valores.

- d. Un servicio auxiliar.

La respuesta **correcta es la a.**

Desde la entrada en vigor de la normativa que transpuso la Directiva MiFID, un aspecto especialmente controvertido ha sido la determinación de los supuestos en los que se considera que la entidad financiera presta el servicio de asesoramiento en materia de inversión y su diferenciación de otros supuestos en los que la entidad simplemente está comercializando un instrumento financiero como fase previa a la prestación del servicio de recepción, transmisión o ejecución de órdenes.

Los **elementos fundamentales**, para considerar si existe o no asesoramiento en materia de inversión, pueden resumirse en dos:

- I) que exista una **recomendación sobre instrumentos financieros concretos, ya sea explícita o implícita**
- II) **y, que la recomendación sea personalizada**, es decir, que se presente como idónea al inversor basándose en sus circunstancias personales.

Por lo tanto, **para que el asesoramiento en materia de inversión, tal y como se establece en la Ley del Mercado de Valores, sea un servicio de inversión habrán de existir ambos elementos** (recomendación y que ésta sea personalizada).

26. Qué clientes debe necesariamente categorizar la entidad según el nivel de protección:

- a. Todos los clientes nuevos a partir de la entrada de MiFID II.
- b. Todos los clientes nuevos y ya existentes en la fecha de entrada de MiFID II
- c. Todos los clientes nuevos que cumplan las características para ser considerados “clientes MiFID” a partir de la entrada de MiFID II.
- d. Todos los clientes nuevos y ya existentes que cumplan las características para ser considerados “clientes MiFID”.

Respueta correcta la d

Es preciso llevar a cabo una descripción de los criterios de categorización de los “clientes MiFID” conforme a lo establecido en MIFID II/MiFIR, de tal forma que se esté en disposición de dar a cada cliente el grado de protección exigido para cada una de las categorías.

En todo caso, para categorizar a un cliente este debe tener previamente la condición de cliente MiFID. **Un cliente no MiFID no debe ser objeto de categorización a estos efectos.**

27. Durante la duración de la relación contractual con el cliente, la empresa de servicios de inversión:

- a. Remitirá al cliente los resultados de las evaluaciones de idoneidad y conveniencia.
- b. Deberá remitirle información puntual sobre las órdenes ejecutadas y estados periódicos de sus instrumentos financieros.
- c. Tan solo deberá remitir información sobre las órdenes ejecutadas.
- d. Únicamente remitirá estados periódicos de los instrumentos financieros del cliente.

La respuesta **correcta es la b.**

Durante la duración de la relación contractual con el cliente, la **empresa de servicios de inversión** **deberá remitirle información puntual sobre las órdenes ejecutadas y estados periódicos de sus instrumentos financieros**.

28. La MiFID y su transposición a Derecho nacional contemplan como medidas encaminadas a prevenir la manipulación de mercado:
- Prohibir operaciones que impliquen divulgación de información confidencial.
 - Impedir la realización de operaciones prohibidas por la Directiva sobre Abuso del Mercado.
 - Velar porque los empleados no asistan o asesoren a otras personas en la realización de operaciones prohibidas por la Directiva sobre Abuso del Mercado.
 - Todas las anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

La Directiva MiFID y su transposición al Derecho español contemplan como medidas encaminadas a prevenir la manipulación de mercado las siguientes:

- Prohibir operaciones que impliquen divulgación de información confidencial.
- Impedir la realización de operaciones prohibidas por la Directiva sobre Abuso del Mercado.
- Velar porque los empleados no asistan o asesoren a otras personas en la realización de operaciones prohibidas por la Directiva sobre Abuso del Mercado.

-
29. Se considera que existe manipulación del mercado en caso de:

- Actividad inusual en cuentas bancarias.
- Movimientos atípicos, inusuales o antieconómicos.
- Transacciones u órdenes de realizar operaciones que empleen dispositivos ficticios.
- Todas las anteriores son erróneas.

La respuesta **correcta es la d.**

Serán consideradas como manipulación del mercado:

- la actividad inusual en cuentas bancarias,
- los movimientos atípicos, inusuales o antieconómicos,
- y, las transacciones u órdenes de realizar operaciones que empleen dispositivos ficticios.

-
30. Señale cual de las siguientes normas en materia de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo no está actualmente en vigor:

- La Ley 12/2003, de 21 de mayo, de prevención y bloqueo de la financiación del terrorismo.
- Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.
- Real Decreto 925/1995, de 9 de junio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.
- Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.

La respuesta **correcta es la d.**

Actualmente la Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales¹ **se encuentra derogada**. A continuación se muestra una cronología de los referidos cambios:

Ley modificada por:

¹<https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-1993-30991>

- Ley 44/2002, de 22 diciembre(art. 16.2)
- Ley 12/2003, de 21 de mayo (art. 15.2.g)
- Ley 19/2003, de 4 de julio (Art. 1.1; art. 2.2, 3 y 4; art. 3.1, 2, 4, 7 y 9; art. 5.2; art. 8.3; art. 12; art. 16.1; Disposición adicional segunda.)
- Ley 36/2006, de 29 de noviembre (art. 2.1)

Y, **Derogada** por:

Ley 19/2003, de 4 de julio (art. 13.1, párrafo segundo)

Modifica a:

Ley 40/1979, de 10 de diciembre

Transpone a:

Directiva del Consejo de 10 de junio (DIR 91/308/CEE), modificada por la Directiva 2001/97/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de diciembre de 2001.

-
31. En la venta cruzada de productos deben describirse por separado los riesgos de cada producto y los asociados al paquete?
- a. No.
 - b. Sólo si la autoridad competente lo requiere.
 - c. En todo caso.
 - d. Siempre que los riesgos de los productos por separado sean diferentes a los riesgos asociados al paquete.

Respueta correcta la d

La **venta cruzada** es una práctica que consiste, en este caso, en la comercialización, por parte de las entidades, de dos o más productos o servicios identificables por separado como parte de un único “paquete”.

Generalmente este tipo de venta se produce cuando **un cliente contrata un producto o servicio primario y la entidad, de forma adicional, le vende otro producto o servicio denominado secundario**.

MiFID II introduce nuevas obligaciones respecto de este tipo de ventas, proporcionando, a juicio del legislador, una mayor protección a los inversores que los contraten. Así, cuando las entidades ofrezcan un producto o servicio de inversión junto con otro como parte de un paquete, **deberán comunicar al cliente si los productos o servicios de dicho paquete pueden ser adquiridos de forma separada**, debiendo facilitar además los costes individualizados de cada componente del paquete.

En el caso de que el riesgo asociado a dicho paquete de productos o servicios de inversión ofrecidos a un cliente minorista sea diferente a los riesgos asociados a los componentes del paquete de forma separada, la entidad deberá facilitar también al cliente una descripción adecuada de cada producto o servicio que detalle adecuadamente por qué la combinación de ambos productos modifica el riesgo en relación a si se evalúasen por separado.

-
32. ¿Cómo se llama el organismo intergubernamental que elabora y promueve medidas para combatir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo?
- a. KYC.
 - b. GAFI.
 - c. SEPBLAC.
 - d. LOPD.

La respuesta correcta es la b.

El GAFI o FATF, es un organismo intergubernamental cuyo propósito es elaborar y promover medidas para combatir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

Se creó en París en julio de 1989 por la Cumbre del G-7 con el fin de estudiar medidas de lucha contra el blanqueo de capitales, la financiación del terrorismo y la introducción de la Recomendaciones Especiales.

Su mandato estará en vigor hasta diciembre del año 2012. Inicialmente lo integraban diecisésis miembros, y en la actualidad forman parte de este grupo treinta y un países y dos organismos internacionales. Cuenta a su vez con varios observadores.

Forma parte de las delegaciones de los países personal procedente de diversos ámbitos profesionales: Ministerios de Economía y Finanzas, Justicia, Interior, Asuntos Exteriores, Autoridad Policial y Unidades de Inteligencia Financiera.

-
33. El “Manual de Procedimientos” que seguirán las entidades en la comercialización de los diferentes productos de inversión:
- Es obligatoria su creación y publicación.
 - Una vez que es aceptado por la CNMV, la entidad está obligada a cumplir los compromisos recogidos en el Manual de Procedimientos.
 - La CNMV puede revisar el contenido del texto y efectuar objeciones antes de aceptarlo.
 - Son correctas b y c.

La respuesta correcta es la d.

Las entidades a la hora de la creación de un “**Manual de procedimientos**” deberán tener en cuenta que:

- **Es voluntario.** Su creación y publicación es voluntaria.
- **Comunicación a la CNMV.** Comunicación a la CNMV antes de su entrada en vigor. La CNMV puede efectuar objeciones y recomendaciones.
- **Carácter vinculante.** Una vez aceptado por la CNMV, es vinculante para la Entidad.
- **Contiene información reservada.** Solamente será público su contenido si la Entidad así lo quiere.
- **Relación de Entidades con Manual de Procedimientos.** La CNMV hace público el listado con las Entidades que cuentan con un Manual de Procedimientos.

-
34. Para la protección al inversor como usuario de servicios financieros contamos con tres organismos de reclamación:
- Departamento o servicio de atención al cliente, defensor del cliente y CNMV.
 - Departamento o servicio de atención al cliente, Defensor del cliente y Comisionado para la Defensa del Cliente de Servicios Financieros.
 - La CNMV, el Defensor del cliente y el Comisionado para la Defensa del Cliente de Servicios Financieros.
 - CNMV, Banco de España y DGSFP.

La respuesta correcta es la b.

Para la **protección al inversor** como usuario de servicios financieros contamos con tres **organismos de reclamación**, estos son:

- el **Departamento o servicio de atención al cliente,**

- el **Defensor del cliente**,
 - y, el **Comisionado para la Defensa del Cliente de Servicios Financieros**.
-

35. El riesgo resultante del uso de procesos, personas y sistemas internos inadecuados es un:

- a. Riesgo de reputación.
- b. Riesgo operativo.
- c. Riesgo legal.
- d. Riesgo de mercado.

La respuesta correcta es la b.

Al riesgo resultante del uso de procesos, personas y sistemas internos inadecuados se conoce como “**riesgo operativo**”.

36. En la fase del blanqueo de capitales denominada “Colocación”:

- a. El dinero entra en el circuito financiero fraccionadamente, en pequeñas sumas que se depositan en efectivo, para evadir las obligaciones de identificación o comunicación.
- b. Se realizan operaciones financieras complejas que disimulan el origen de los fondos.
- c. Es la última fase en el blanqueo de capitales.
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta correcta es la a.

En la fase del blanqueo de capitales denominada “**Colocación**” el dinero entra en el circuito financiero fraccionadamente, en pequeñas sumas que se depositan en efectivo, para evadir las obligaciones de identificación o comunicación.

37. Están obligados a aplicar las medidas en prevención del blanqueo de capitales:

- a. Casinos de juego.
- b. Las sociedades gestoras de cartera.
- c. Personas físicas o jurídicas que ejerzan actividad de cambio de moneda.
- d. Todas las anteriores, entre otras, están obligadas.

La respuesta correcta es la d.

Están obligados a aplicar las medidas en prevención del blanqueo de capitales:

- los **casinos de juego**,
- las **sociedades gestoras de cartera**,
- y, las **personas físicas o jurídicas que ejerzan actividad de cambio de moneda** entre otras.

38. ¿Cuál de los siguientes organismos son responsables de la prevención del blanqueo del dinero?

- a. SEPBLAC.
- b. CNMV.

- c. FATF.
- d. Son correctas a y c.

La respuesta correcta es la d.

Los organismos responsables de la prevención del blanqueo del dinero son:

- SEPBLAC
 - y, FATF.
-

39. ¿Cómo se llama la organización intergubernamental de base regional que agrupa a los países de América del Sur para combatir el lavado de dinero y la financiación del terrorismo?

- a. SEPBLAC.
- b. GAFISUD.
- c. FATF.
- d. GAFIC.

La respuesta correcta es la b.

La organización intergubernamental de base regional que agrupa a los países de América del Sur para combatir el lavado de dinero y la financiación del terrorismo se hace llamar GAFISUD.

40. Según los requisitos de la normativa MiFID los Productos Financieros pueden ser:

- a. Productos verdes, amarillos y rojos.
- b. Productos cotizados y productos no cotizados.
- c. Productos Complejos y Productos no Complejos.
- d. Productos Conservadores, Prudentes, Dinámicos y Agresivos.

La respuesta correcta es la c.

Según los requisitos de la normativa MiFID los Productos Financieros pueden ser productos Complejos y Productos no Complejos.

41. La recogida de datos en forma engañosa y fraudulenta, en relación con el cumplimiento de la Ley de Protección de Datos, tiene el carácter de:

- a. Infracción leve.
- b. Infracción grave.
- c. Infracción muy grave.
- d. Infracción sancionada con multa de 600 a 60.000 euros.

La respuesta correcta es la c.

La recogida de datos en forma engañosa y fraudulenta, en relación con el cumplimiento de la Ley de Protección de Datos, tiene el carácter de infracción muy grave.

Capítulo 8

Asesoramiento y planificación financiera

1. La fase más importante del proceso de captación/mantenimiento de clientes es:
 - a. Preparación de la entrevista.
 - b. Presentación.
 - c. Oferta.
 - d. Seguimiento.

La respuesta correcta es la d.

La evaluación periódica y seguimiento del plan financiero personal y de su progreso hacia la obtención de los objetivos es una parte esencial del proceso. Es la fase más importante.

-
2. La planificación financiera es el instrumento para maximizar:
 - a. El nivel de ingresos.
 - b. La factura fiscal.
 - c. La gestión global de la economía personal.
 - d. El control del gasto.

La respuesta correcta es la c.

La planificación financiera personal (financial planning) es la técnica que trata de englobar toda la problemática financiera y económica del individuo o unidad familiar.

-
3. La planificación se ve afectada fundamentalmente por:
 - a. Aspectos civiles: separación, herencia, etc.
 - b. Aspectos fiscales, civiles, financieros y Riesgo de Mercados Financieros.
 - c. Decisiones políticas.
 - d. Aspectos legales.

La planificación financiera entraña con aspectos, legales, fiscales así como otros puramente financieros: selección de activos, control de riesgos, etc.. La correcta es la B).

La respuesta correcta es la b.

4. El éxito o fracaso del Asesor Financiero radica en:
 - a. La rentabilidad que hayan obtenido las inversiones realizadas.
 - b. Capacidad de conectar con las expectativas y tolerancia al riesgo del cliente.
 - c. Saber que hechos se deben comunicar o no a los clientes.
 - d. Las respuestas A y B son correctas.

La respuesta correcta es la d.

5. El asesor de inversiones debe:
 - a. Revisar periódicamente los resultados de las carteras.
 - b. Fijar horizontes de inversión y nivel de riesgo para el cliente.
 - c. Tomar Decisiones sobre divisas y mercados.
 - d. Todas las respuestas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

El asesor de inversiones debe analizar la situación actual y fijar objetivos patrimoniales y personales, el horizonte temporal y el perfil de riesgo del cliente antes de poner en marcha decisiones financieras. Con todo determinar una estrategia de inversión, ejecutarla y revisar los resultados periódicamente.

-
6. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
 - a. El asesor tiene que estar en frecuente contacto con los especialistas.
 - b. El asesor de inversiones no tiene por qué estar pendiente de los cambios legislativos.
 - c. La globalización de los mercados supone una disminución de las posibilidades de inversión.
 - d. La mejor manera de disminuir el riesgo de las carteras es no diversificar demasiado los activos.

La respuesta correcta es la a.

7. Se puede decir que por lo general, los objetivos de todo inversor a la hora de planificar sus finanzas se van a encuadrar en una de estas cuatro necesidades:
 - a. Consumo, Inversión, Previsión, Protección.
 - b. Consumo, Inversión, Previsión, Especulación.
 - c. Consumo, Inversión, Protección, Especulación.
 - d. Consumo, Previsión, Especulación, Protección.

La respuesta correcta es la a.

8. Entre los principales criterios de actuación de un gestor de patrimonios, encontramos:

- a. Mantener un nivel de competencia profesional y su actualización en el tiempo.
- b. Gestionar bajo criterios de honestidad, imparcialidad e independencia.
- c. Mantener su conducta dentro del marco de las normas y políticas que marque su empresa.
- d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

9. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a. El asesor de inversiones es un especialista al que se delega la gestión de un patrimonio con la finalidad de buscar dentro del cada vez más amplio mundo de los productos y servicios financieros aquellos que mejor se encajan con las necesidades de liquidez, expectativas de interés y tolerancia al riesgo del cliente.
- b. El gran problema que encontramos en los mercados financieros es los cambios, de ahí la necesidad de realizar una serie de revisiones de resultados periódicas así como de estrategias lo cual lleva a un contacto continuo entre el asesor y el cliente.
- c. La globalización de los mercados supone mayores alternativas de inversión. Uno de los valores que aporta la figura del asesor de inversiones es la capacidad de análisis para intentar encontrar alternativas de inversión dentro un mundo global donde no se encuentran barreras de entrada ni de salida a los flujos de capitales.
- d. Todas las respuestas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

10. Las personas de mediana edad y horizonte temporal de inversión elevado y con gran capacidad de ahorro, habitualmente son considerados inversores

- a. En fase de acumulación.
- b. En fase de consolidación.
- c. En fase de Protección.
- d. En fase de crecimiento.

La respuesta correcta es la .

Los inversores en fase de consolidación son personas de mediana edad y horizonte temporal de inversión elevado y con gran capacidad de ahorro ya que la mayoría de sus necesidades de inversión han sido cubiertas. Es el prototipo de cliente de inversión, preocupado por la rentabilidad financiero-fiscal y con los efectos de la inflación sobre su patrimonio, lo que le lleva a diversificar sus inversiones y tomar mayores riesgos

11. ¿Cuál de los siguientes conceptos es esencial en la definición del financial planning?

- a. Exhaustividad del plan.
- b. Complejidad del entorno.
- c. Reducción de costes.
- d. Ninguno de los anteriores.

La respuesta correcta es la a.

El financial planning puede definirse como el proceso de un plan exhaustivo en el que se determinan la totalidad de objetivos financieros del individuo y en el que se seleccionan y ejecutan las mejores estrategias coordinadas para alcanzar dichos objetivos.

12. Indique cuál de las siguientes ventajas no puede considerarse una ventaja estricta de la planificación financiera personal:
 - a. Consideración de los objetivos financieros del individuo.
 - b. Evitar convertirse en moroso.
 - c. Reducir la carga fiscal de la sucesión.
 - d. Aplazar el inicio del ahorro.

La respuesta correcta es la d.

13. La primera etapa del proceso Financial Planning consiste en obtener información patrimonial y preparar los estados financieros personales del cliente. ¿Cuál de las siguientes partidas no pertenece al balance de un inversor?
 - a. Negocios y participaciones empresariales.
 - b. El gasto mensual de la hipoteca de su casa.
 - c. Productos de pasivo bancario.
 - d. Inversiones en el mercado monetario.

La respuesta correcta es la b.

El gasto mensual de la hipoteca es un elemento a considerar en la Cuenta de Resultados.

Las respuestas a, c y d pertenecen al Balance.

14. El patrimonio neto del individuo o familia es:
 - a. El saldo neto tras deducir los pasivos del activo.
 - b. La suma de propiedades.
 - c. El ahorro neto (positivo o negativo) que genera.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

El patrimonio neto personal es las propiedades menos las deudas (activos menos pasivos) en el balance personal. Es importante conocer qué porcentaje sobre los activos totales representa este patrimonio neto y qué porcentaje del patrimonio neto es líquido, o fácil y rápidamente convertible en efectivo.

15. Para calcular la capacidad financiera del individuo es imprescindible conocer:
 - a. Los objetivos financieros personales.
 - b. Los ajustes en sus finanzas personales.
 - c. Su presupuesto de gastos.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

La capacidad financiera del cliente la detectamos a través del análisis de su situación personal tras el análisis del patrimonio neto, de la liquidez disponible, así como de la capacidad de endeudamiento. Entre otros elementos será imprescindible conocer su presupuesto de gastos.

16. El código Ético de EFPA:

- a. Busca la mejora, tanto interna como externa, de la imagen de la Profesión y de nuestro compromiso con la excelencia, es tarea y responsabilidad de todos los profesionales.
- b. Anima a todos los planificadores y asesores financieros a promocionar este Código Ético
- c. Debe ser comunicado al cliente si este lo solicita.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

17. Incentivar su Aceptación:

Los Miembros deberán incentivar la aceptación de este Código Ético y de las ideas que defiende.

Se anima a todos los planificadores y asesores financieros a promocionar este Código Ético, y poner en conocimiento de otros colegas y de los clientes las ideas que representa. La mejora, tanto interna como externa, de la imagen de la Profesión y de nuestro compromiso con la excelencia, es tarea y responsabilidad de todos los profesionales.

17. Los Miembros de EFPA:

- a. Deberán buscar ante todo el beneficio del cliente, aunque ello implique ocultarle alguna información relevante, independientemente de la objetividad de sus juicios.
- b. Deberán explicar claramente las comisiones y esquema de costes acordados con el cliente antes de establecer un contrato de servicio.
- c. Las opciones a y b son correctas.
- d. Las opciones a y b son incorrectas.

La respuesta correcta es la b.

11. Comisiones y Costes:

Los Miembros deberán explicar claramente las comisiones y esquema de costes acordados con el cliente antes de establecer un contrato de servicio. Un Miembro deberá ser capaz de explicar el motivo y bases de las comisiones que carga y de cualquier otra remuneración que reciba por el ejercicio de sus servicios en nombre del cliente.

18. Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. La ética coincide exactamente con el cumplimiento de la legalidad vigente.
- b. Los comportamientos éticos siempre son rentables económicamente, en todo momento y lugar.
- c. La ética y la rentabilidad económica no siempre son coincidentes.
- d. La ética no favorece la calidad o el éxito de una marca.

La respuesta correcta es la c.

19. En la manifestación de opinión, el asesor financiero se basará en:
- Criterios de competencia y veracidad.
 - Criterios de prudencia y justicia.
 - El legítimo interés del cliente.
 - Todas las respuestas anteriores son correctas.

La **respuesta correcta es la d.**

La manifestación de opinión en el asesoramiento financiero se desarrollará con criterios de competencia, veracidad, prudencia, justicia y en interés del cliente.

20. ¿Cuáles son los dos primeros pasos de la Planificación Financiera Personal
- Análisis y Objetivos y recopilación de información.
 - Establecer la relación personal y Análisis y Objetivos.
 - Establecer la relación personal y recopilar información.
 - Recopilar información y Plan financiero Personal.

La **respuesta correcta es la c.**

-
21. ¿Qué requisitos le pide un cliente a un Asesor/Planificador Financiero?
- Conocimientos de Producto
 - Competencia profesional y de su entidad
 - Cuidar la Relación personal y profesional
 - Todas las anteriores

La **respuesta correcta es la d.**

-
22. ¿Cuáles son los tres puntos estratégicos para cuidar la relación profesional con el cliente?
- Conocimiento del producto, competencia como Asesor y Entidad Solvente.
 - Crear sintonía, escucha activa y generar confianza.
 - Generar confianza, competencia profesional y ética.
 - Conocimiento productos, conocimiento mercados, crear confianza y ética profesional.

La **respuesta correcta es la b.**

-
23. Cuando entablas relación con un cliente, ¿cuáles son las formas de preguntar y en qué secuencia?
- Preguntas Abiertas y preguntas cerradas
 - Preguntas elementales, abiertas y evaluativas
 - Preguntas elementales, elaboradas y evaluativas
 - Preguntas cerradas, abierta y evaluativas

La **respuesta correcta es la c.**

24. ¿En qué se centra la planificación financiera?

- a. En el largo plazo
- b. En el corto y medio plazo
- c. En el medio y largo plazo
- d. En el presente, corto, medio y largo plazo

La **respuesta correcta es la d.**

25. En un análisis preliminar del patrimonio global de un inversor, lo importante es:

- a. Realizar proyecciones y demostrar que pueden cumplirse con exactitud
- b. Clasificar las inversiones en función de sus objetivos y proyectar su valor futuro definiendo una estrategia inversora coherente
- c. Intentar captar el máximo patrimonio posible para gestionar
- d. Obtener información para saber si podrá cubrir los honorarios aplicables por asesoramiento patrimonial

La **respuesta correcta es la b.**

En un análisis preliminar del patrimonio global de un inversor, lo importante es clasificar las inversiones en función de sus objetivos y proyectar su valor futuro definiendo una estrategia inversora coherente

26. Las políticas de endeudamiento aplicables a un patrimonio se basan en:

- a. El % máximo de deuda sobre el valor total de sus activos
- b. La capacidad que tienen los activos para generar rentas que sirvan y repaguen la deuda en un plazo determinado por el inversor
- c. El apetito del mercado por invertir que impulsa a los inversores a buscar financiación para engrosar sus balances
- d. En el perfil de riesgo del inversor y una combinación coherente entre los planteamientos a) y b)

La **respuesta correcta es la d.**

Las políticas de endeudamiento aplicables a un patrimonio se basan en sobre todo en el % máximo de deuda sobre el valor total de sus activos. No obstante lo anterior, estas políticas pueden basarse en la capacidad que tienen los activos para generar rentas que sirvan para amortizar la deuda contraída en un plazo determinado de tiempo.

27. Un Multi Family Office es:

- a. Una estructura empresarial orientada a dar servicios patrimoniales a inversores que no alcanzan la riqueza suficiente para organizarse de forma independiente
- b. Una estructura financiera orientada a captar mandatos de gestiónmobiliaria de grupos familiares con elevado patrimonio
- c. Una agrupación de profesionales, en forma societaria o virtual, coordinados para ofrecer servicios patrimoniales a diferentes grupos familiares con necesidad de asesoramiento, gestión y/o administración
- d. Las respuestas a) y c)

La respuesta correcta es la d.

Las single family office (u oficinas para una sola familia) son para familias que tienen recursos muy importantes para administrar (aproximadamente unos 30 millones de euros).

Las multi-family offices están diseñadas para prestar el mismo servicio pero a varias familias paralelamente, administrando recursos desde los 300 mil euros de forma líquida hasta varios cientos de miles de millones invertidos en portafolios diversificados (inmuebles, empresas no listadas en mercados de valores, acciones, bonos, ETFs y derivados, fondos de capital privado e inversiones alternativas).

Algunos de los servicios prestados por las multi-family offices son:

Creación y administración de portafolios de inversión diversificados a nivel nacional e internacional. Planificación de la sucesión familiar. Repartición de los recursos en procesos de sucesión. Creación de vehículos de inversión de destinación específica (SPVs) como por ejemplo sociedades, fundaciones y patrimonios autónomos. Planeación tributaria a nivel nacional e internacional. Educación financiera, especialmente orientada a los miembros más jóvenes de la familia. Albaceazgo, administración de recursos para miembros de la familia inhábiles o incapaces (jurídicamente hablando). Adquisición de seguros. Manejo de liquidez y tesorería. Destinación de recursos para fines filantrópicos.

28. ESMA establece ciertas directrices para que se definan productos no compatibles:

- a. Para público objetivo de empleados de la entidad.
- b. Para público objetivo con capacidad de absorber pérdidas.
- c. Para público objetivo con tolerancia al riesgo.
- d. Para público objetivo previamente determinado como no apto para los mismos (con carácter negativo).

La respuesta correcta es la d.

Sin perjuicio de todo el contenido de las Directrices se destacan a continuación aquellos aspectos que se consideran especialmente relevantes.

Aspectos que deben tener en cuenta los productores y los distribuidores para identificar el público objetivo y definir la estrategia de distribución. Se recogen a continuación qué aspectos deben considerar tanto los productores como los distribuidores a la hora de identificar el público objetivo.

- Identificación del mercado objetivo potencial por el productor. Las categorías a tener cuenta para la identificación del mercado objetivo por el productor son cinco: el tipo de clientes, los conocimientos y experiencia, la situación financiera en especial la capacidad para absorber pérdidas, la tolerancia al riesgo y la compatibilidad del perfil de rendimiento-riesgo del producto y los objetivos y necesidades del cliente. Ninguna de estas cinco categorías puede ser excluida en la identificación del mercado objetivo. No obstante, el nivel de granularidad en la definición de estas categorías podrá modularse en función de la naturaleza del producto.
- Identificación del mercado objetivo por el distribuidor. El distribuidor debe concretar el mercado objetivo definido por el productor considerando la información que tenga sobre los clientes en su base de datos. A estos efectos los distribuidores deberían utilizar la información que haya sido recopilada a través de la prestación de servicios de inversión o auxiliares. Adicionalmente podrían utilizar la información que está a su disposición y que se haya obtenido por otras vías distintas a la prestación de servicios de inversión.

En el caso de productos que han sido diseñados por entidades que no están sujetas a los requisitos de gobierno de productos de MiFID II, los distribuidores deberían definir por sí mismos el mercado objetivo y la estrategia de distribución.

- Momento y relación de la evaluación del mercado objetivo del distribuidor con otras áreas de gobierno de productos. La identificación del mercado objetivo por el distribuidor debería realizarse como parte del proceso de decisión general sobre la gama de productos y servicios que se van a distribuir. Las

entidades deberían centrarse especialmente en los servicios de inversión a través de los que los productos serán ofrecidos a sus respectivos mercados objetivos.

- Mercado objetivo negativo. Productor y distribuidor deberán definir asimismo el grupo de clientes que será incompatible con el producto (mercado objetivo negativo).

Más información¹

29. El objetivo del gobierno de productos es:

- a. Conseguir colocar los productos en un mercado de cambio constante e impredecible.
- b. Evitar que se vendan productos a un público que no sea el adecuado.
- c. Conseguir que se vendan productos siempre que los márgenes sean aceptables.
- d. Evitar colocar los productos en un mercado de cambio constante e impredecible.

La respuesta correcta es la b.

El objetivo del gobierno de productos es evitar que se vendan productos a un público que no sea el adecuado. Las Directrices se centran fundamentalmente en dos aspectos concretos de los nuevos requisitos de gobierno de productos:

- (I) las categorías a tener en cuenta por productores y distribuidores para la identificación del mercado objetivo y la definición de la estrategia de distribución, y
- (II) la forma de evaluar la compatibilidad de los productos con las necesidades del grupo de clientes finales a quienes se vaya a ofrecer o recomendar los productos.

Más información²

30. En enero de 2018 entró en vigor las directrices del ESMA para las cuales la CNMV ha publicado:

- a. La lista de operadores, asesores y distribuidores, cualificados y no cualificados
- b. La lista de criterios y características que se necesitan para formar parte de la red de ventas y asesoría.
- c. Las directrices generales que deberán seguir los asesores sin cualificación pero con un período mínimo de experiencia.
- d. Las homologaciones necesarias para pertenecer a la red de asesores bursátiles.

La respuesta correcta es la b.

En enero de 2018 entró en vigor las directrices del ESMA para las cuales la CNMV ha publicado una lista de criterios y características que se necesitan para formar parte de la red de ventas y asesoría.

Más información³

31. ¿Qué es el “Robo-advisor”?

- a. Es una forma de asesoramiento automatizado.
- b. Es un mecanismo de vigilancia financiera.
- c. Es una forma de control del operador.

¹https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-620_guidelines_on_mifid_ii_product_governance_es.pdf

²https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-620_guidelines_on_mifid_ii_product_governance_es.pdf

³<https://www.cnmv.es/portal/Titulos-Acreditados.aspx>

- d. Es una forma mecanizada de generación de incentivos.

La respuesta correcta es la a.

El “Robo-advisor” es una forma de asesoramiento automatizado.

Puedes ver un ejemplo aquí⁴

-
32. El régimen de gestión discrecional de carteras de MIFID-II

- a. Impide el cobro de incentivos.
- b. Permite el cobro de incentivos.
- c. Impide el cobro de incentivos excluidos los menores
- d. Impide y persigue aceptar o retener incentivos

La respuesta correcta es la a.

Ha de aplicarse la prohibición de percepción de incentivos en la gestión discrecional de carteras a partir de la entrada en vigor de MiFID II en relación a los pagos de terceros procedentes de posiciones que provengan de operaciones realizadas con anterioridad al 3 de enero de 2018.

En concreto la respuesta de la CNMV a este respecto es tajante:

La CNMV considera que los gestores de cartera no podrán seguir recibiendo y reteniendo incentivos de terceros por posiciones que provengan de operaciones realizadas con anterioridad al 3 de enero de 2018. En relación con esta cuestión conviene señalar que no existe en MiFID II ninguna cláusula transitoria a este respecto.

Más información⁵

-
33. El objetivo del MIFID-II respecto a la protección del cliente es ofrecer:

- a. Mayor regulación y menor diversificación e intercambio.
- b. Mayor información, gestión y prevención.
- c. Mayor regulación, integración y supervisión.
- d. Mayor oferta, diversificación y rentabilidad.

La respuesta correcta es la b.

El objetivo del MIFID-II respecto a la protección del cliente es ofrecer:

- Mayor información, gestión y prevención.

-
34. Qué clientes debe necesariamente categorizar la entidad según el nivel de protección:

- a) Todos los clientes nuevos a partir de la entrada de MiFID II.
- b) Todos los clientes nuevos y ya existentes en la fecha de entrada de MiFID II
- c) Todos los clientes nuevos que cumplan las características para ser considerados “clientes MiFID” a partir de la entrada de MiFID II.
- d) Todos los clientes nuevos y ya existentes que cumplan las características para ser considerados “clientes MiFID”.

⁴<https://www.myadvisor.com/es/>

⁵<https://www.cnmv.es/loultimo/FAQMiFIDII.pdf>

Respueta correcta la d

Es preciso llevar a cabo una descripción de los criterios de categorización de los “clientes MiFID” conforme a lo establecido en MIFID II/MiFIR, de tal forma que se esté en disposición de dar a cada cliente el grado de protección exigido para cada una de las categorías.

En todo caso, para categorizar a un cliente este debe tener previamente la condición de cliente MiFID. **Un cliente no MiFID no debe ser objeto de categorización a estos efectos.**

35. Cuál de las siguientes afirmaciones no es cierta en relación al procedimiento para determinar el perfil de riesgo de los clientes:

- a) Debe realizarse a los clientes a los que vayan a prestar los servicios de gestión de carteras o asesoramiento en materia de inversión.
- b) Debe realizarse a todos los clientes MiFID de la entidad.
- c) Se realiza mediante el test de idoneidad.
- d) En la entidad debe contarse con un sistema de codificación que clasifique automáticamente a cada cliente en función de las respuestas recibidas en el test realizado.

Respueta correcta la b

Categorización de los clientes por su perfil de riesgo inversor:

Las entidades deben categorizar a los clientes en función de su perfil de riesgo como inversores, de tal forma que se les presten los servicios de inversión que resulten acordes con su perfil. **Esta perfilación será obligatoria para la prestación de los servicios de inversión de gestión de carteras y de asesoramiento en materia de inversiones.**

A continuación se presenta un esquema sobre el proceso necesario para poder llevar a cabo las referidas perfilaciones.

1. Definición de los perfiles de riesgo

La entidad categorizará a los clientes MiFID a los que se prestan los servicios de inversión de gestión de carteras y de asesoramiento en materia de inversión en una categoría predefinida (por ejemplo conservador, moderado o atrevido).

Para ello, la entidad debe contar con una estructura de categorías que permita incluir a los diferentes clientes MiFID, en función de su menor o mayor perfil de riesgo, en una de las categorías predefinidas. El perfil de menor riesgo incluirá a los clientes con aversión al riesgo, mientras que el perfil de mayor riesgo incluirá a los clientes que demandan productos de mayor riesgo, como vía para obtener mayores rentabilidades aun asumiendo mayor riesgo.

La categorización señalada deberá incorporar un número de categorías de tal forma que sean suficientes para diferenciar clientes con un perfil de riesgo sensiblemente distinto. El número de categorías que están siendo utilizadas en el mercado oscila por regla general entre tres y cinco categorías.

2. Procedimiento de perfilación

En cuanta a las variables y el procedimiento utilizado para determinar el perfil de riesgo de los clientes, las áreas comerciales de la entidad deben categorizar a los clientes a los que se vayan a prestar los servicios de gestión de carteras o de asesoramiento en materia de inversión en alguna de las categorías de la estructura aprobada. Dicha categorización debe realizarse en todo caso con carácter previo a la prestación de dicho servicio.

Para ello **será necesario realizar a los clientes un test completo (test de idoneidad)** para recabar de los mismos la información necesaria para poder prestar el servicio, asignándose en base a dicho test la

categoría resultante del mismo. Los ámbitos del cliente que se analizan en la perfilación, cuya información se obtendrá mediante la realización del referido test, son los siguientes.

- a) Objetivos de inversión.
- b) Situación financiera.
- c) Conocimiento de los riesgos de los instrumentos financieros.

Para ello **debe contarse con un sistema de codificación que clasifique automáticamente a cada cliente en una de las categorías definidas en función de las respuestas recibidas.**

Respecto del resto de “clientes MiFID”, a los que se prestan otro tipo de servicios de inversión, no es obligatoria la realización de una clasificación de los clientes en estos perfiles de riesgo.

Exámenes EIP 2018

Examen EIP octubre

1. En una economía en situación de deflación:
 - a. El PIB nominal será mayor que el PIB real.
 - b. El PIB nominal será menor que el PIB real.
 - c. El PIB nominal igual mayor que el PIB real.
 - d. El PIB nominal y el PIB real son el mismo concepto.

La respuesta **correcta es la b.**

El producto interior bruto (o **PIB**) **nominal** es el valor a precios de mercado (a precios corrientes) de la **producción de bienes y servicios finales producidos en un país durante un período determinado de tiempo, normalmente un año**.

El **PIB real** es la **producción de bienes y servicios finales producidos en un país pero a precios constantes**, es decir, el PIB real elimina el cambio de los precios a lo largo de los años, mientras que el **PIB nominal o a precios corrientes sí refleja estos cambios anuales, ya sean incrementos (inflación) o deflación**.

Por lo que cabe deducir, de las dos definiciones anteriores, que **una economía en situación de deflación su PIB nominal será menor que el PIB real**.

Esquema:

- Cuando el PIB nominal es mayor que el PIB real (situación de inflación)

$$PIB_{nominal} > PIB_{real} \Rightarrow inflación$$

- Cuando el PIB nominal es menor que el PIB real (situación de deflación)

$$PIB_{nominal} < PIB_{real} \Rightarrow deflación$$

- Cuando el PIB nominal y el PIB real coinciden (estabilidad de precios)

$$PIB_{nominal} = PIB_{real} \Rightarrow estabilidad$$

-
2. Con fecha valor 17 de junio de 2018, compramos un Bono del Estado que paga un cupón anual de 4,80 % y vencimiento el 1 de noviembre de 2021. Si el mercado se mueve con rentabilidades del 4,00 % en activos similares, su precio entero en porcentaje sobre el nominal será:

- a. 101,050 %

- b. 102,904 %
- c. 104,800 %
- d. 105,456 %

La respuesta **correcta es la d.**

Aplicamos la fórmula del precio entero de un bono,

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.
- t , es el tiempo.

Sustituimos los valores y calculamos,

$$P_0 = \frac{4,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}}} + \frac{4,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}+1}} + \frac{4,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}+2}} + \frac{104,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}+3}}$$

$$P_0 = 105,456$$

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 17062018 + EXE
- d2 = 01112021 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4,80 % + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 4 % + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -102,457 (precio excupón)
- INT = -2,998 (cupón corrido)
- CTS = -105,456 (**precio entero**)

3. El tipo al contado EUR/USD es 1,30 usd por 1 euro y los tipos de interés a vencimiento del forward del USD y del EUR son respectivamente el 3 % y el 2 %. Indique cuál de las siguientes respuestas NO corresponde con seguridad con la cotización del tipo de cambio forward:

- a. 1,2936
- b. 1,3064

- c. 1,3085
- d. 1,3110

La respuesta **correcta es la a.**

Para calcular el tipo de cambio forward planteamos:

$$F_{EUR/USD} = S_{EUR/USD} \frac{1 + i_{USD} \cdot n}{1 + i_{EUR} \cdot n}$$

Como el tipo de interés del USD (3 %) es mayor que el tipo de interés del EUR (2 %) el forward será mayor que el spot. Si el spot EURUSD es 1,3000 el forward NO puede ser 1,2936 (a).

4. De los cuatro pares de carteras, ¿cuál ofrece un mayor nivel de diversificación?:
- a) La cartera 1 y 2 con un coeficiente de correlación del +0,92.
 - b) La cartera 3 y 4 con un coeficiente de correlación del +0,37.
 - c) La cartera 5 y 6 con un coeficiente de correlación del -0,42.
 - d) La cartera 7 y 8 con un coeficiente de correlación del -0,78.

La respuesta **correcta es la d.**

- Si la correlación entre las carteras A y B fuese perfecta y positiva $\rho_{A,B} = +1$, su diversificación sería mínima (máximo riesgo).
- Si la correlación entre las carteras A y B fuese perfecta y negativa $\rho_{A,B} = -1$, su diversificación sería máxima (mínimo riesgo).
- Y, si la correlación entre las carteras A y B fuese intermedia ($-1 \leq \rho_{A,B} \leq +1$), su diversificación sería intermedia.

Por lo tanto, el mayor nivel de diversificación lo presenta la cartera formada por 7 y 8, donde su coeficiente de correlación $\rho_{7,8} = -0,78$.

5. Los emisores de bonos con mayor riesgo crediticio:
- a. Tienen rating AAA.
 - b. El tipo de interés de sus emisiones es menor.
 - c. Tienen mayor liquidez.
 - d. Ninguna de las anteriores es cierta.

La respuesta **correcta es la d.**

El rating es la calificación que se otorga a los emisores en función de su calidad crediticia. El más elevado corresponde, por lo general, a los estados y aquellos organismos a los que el Estado avala sus emisiones. Las grandes compañías, en función de su volumen y buen nombre suelen recibir calificaciones altas.

La calificación más bajas, se otorgan a aquellas emisiones de mayor riesgo, es decir, las efectuadas por emisores a los que se les imputa mayor riesgo de impago. **Se suelen denominar bonos de alta rentabilidad ("high yield") aquellos que son emitidos por emisores de baja calificación.**

La importancia de estas calificaciones es que a **mayor riesgo** obligan al emisor a efectuar sus emisiones con un **tipo de interés más elevado**, es decir, una **mayor remuneración para el inversor**.

Estos suele medirse en términos de **referencia con los bonos de la Deuda Pública**, de forma que la diferencia respecto de la rentabilidad de los bonos soberanos se llama **prima de riesgo de calidad**, y fluctúa en función de la **percepción** que tengan los **inversores sobre el riesgo** de las emisiones.

De ahí que en épocas de crisis o incertidumbres los inversores acuden en mayor medida a los **bonos públicos**, algo que se suele denominar en el argot financiero como “**flight to quality**”, huida hacia la calidad o hacia un menor riesgo.

Las agencias de rating especializadas de más notoriedad son Moody's, Standard & Poor's y Fitch. Su sistema de clasificación es alfabético con añadidos numéricos. La **máxima calificación** de un bono para Moody's es Aaa, para Standard&Poor's (S&P) es AAA. La calificación CCC ó Caa considera la emisión como **muy especulativa, con grave riesgo y fuertes incertidumbres**; CC sería la calificación cuando se ha interrumpido el pago del cupón por parte del emisor y DD cuando lleva impagado varios cupones.

-
6. Una opción de compra CALL, sobre acciones individuales, con precio de ejercicio a 12 euros, cuando el precio del subyacente es de 10,50 euros se consideraría:
- In the money.
 - At the money.
 - Out of the money.
 - No se puede negociar esa opción.

La **respuesta correcta es la c.**

Opción CALL: Como el $PS = 10$, $50 < PE = 12$ la opción CALL está OTM

-
7. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 95 % si la rentabilidad media es 24 % y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es 10 %:
- (4 % , 44 %)
 - (14 %, 34 %)
 - (-6 %, 54 %)
 - (4 %, 34 %)

La **respuesta correcta es la a.**

En una función de Gauss, dentro del intervalo $[R (E - 2\sigma; E + 2\sigma)]$, encontramos el 95 % de la distribución de la probabilidad.

$$P [R (E - 2\sigma; E + 2\sigma)] = 0,95$$

Por tanto:

$$P [R (24 - (2 \cdot 10); 24 + (2 \cdot 10))] = 0,95$$

el intervalo de rentabilidad estará entre el 4 % y el 44 %, con una probabilidad del 95 %.

$$P [R (4%; 44%)] = 0,95$$

8. Dos acciones A y B presentan una correlación entre sus rentabilidades igual a 0.6. Esto significa que las rentabilidades de los títulos tienen a moverse:
- En dirección opuesta y con la misma intensidad
 - En direcciones opuestas y con intensidad diferente
 - En la misma dirección y con intensidad diferente
 - En la misma dirección y con la misma intensidad

La respuesta **correcta es la c.**

La **covarianza entre x e y indica la relación entre la variación de ambas variables y su interpretación** es la siguiente:

- Si $\sigma_{x,y} > 0$, la relación entre ambas variables es **directa**, es decir, se mueven en el mismo sentido.
- Si $\sigma_{x,y} < 0$, la relación entre ambas variables es **inversa**, es decir, se mueven en sentido contrario.
- Si $\sigma_{x,y} = 0$, **no hay relación** entre las variaciones de ambas variables.

La covarianza entre dos variables se ve **afectada por las unidades de medida** en las que se expresen las variables, lo que hace **necesario** introducir un **estadístico** que nos indique la relación entre los datos, **sin depender de las unidades en las que se expresen**.

Se define el **coeficiente de correlación lineal** entre x e y como:

$$\rho_{x,y} = \frac{\sigma_{x,y}}{\sigma_x \sigma_y}$$

Mide también la relación lineal entre las variables, pero **no depende de las unidades de medida** y está siempre **comprendido entre -1 y 1**.

9. La Sra. Costa vende 500.000 participaciones de un fondo de inversión a un Valor Liquidativo de 1,032€ cada una. Inicialmente invirtió 800.000€ en el fondo obteniendo 816.320 participaciones. No ha vuelto a operar con el fondo hasta este año. Si este rendimiento es el único imputable en su Base del Ahorro para 2016 ¿cuánto tributará por él?
- 5.340 €
 - 26.000 €
 - 5.600 €
 - 5.460 €

La respuesta **correcta es la a.**

El coste inicial de las participaciones fue $800.000 / 816.320 = 0,98\text{€}$

Por tanto la Ganancia de la operación es $500.000 * (1,032 - 0,98) = 26.000\text{€}$

Que tributarán así:

- Los primeros 6.000 al 19% = 1.140€
- El resto $26.000 - 6.000 = 20.000\text{€}$ al 21% = 4.200€

Total = 1.140 + 4.200 = 5.340€

10. Una letra de cambio de nominal 5.500€ es descontada comercialmente al 8,5% durante 65 días, ¿cuál es el valor descontado?

- a. 84,40 €
- b. 5.415,59 €
- c. 5.419,58 €
- d. 5.416,87 €

La respuesta **correcta es la b.**

Planteamos un descuento comercial simple:

$$C_0 = C_n \cdot (1 - n \cdot i)$$

Que al susutituir y calcular:

$$C_0 = 5,500 \cdot \left(1 - \frac{65}{360} \cdot 0,085\right) = 5,415,69$$

11. Si el PER de una empresa es 16 y el BPA es 2 euros ¿cuál es el precio de cotización?

- a. 8 €
- b. 32 €
- c. 12,5 %
- d. No se puede calcular

La respuesta **correcta es la b.**

$$PER = \frac{COT}{BPA} \Rightarrow COT = BPA \cdot PER = 2 \cdot 16 = 32$$

12. Una cartera con una rentabilidad del 6,50 % mantiene una exposición del 50 % RV, 40 % RF y el resto en efectivo. La rentabilidad de los índices de RV, RF y Mercados monetarios son: 8 %, 3 % y 1,5 %. ¿cuál es el exceso de rentabilidad de la cartera sobre la cartera de mercado?

- a. 0,3 %
- b. 0,8 %
- c. 1,15 %
- d. 3,5 %

La respuesta **correcta es la c.**

El exceso de rentabilidad de la cartera refleja la diferencia entre la rentabilidad de la cartera y la rentabilidad de la cartera de mercado (representada por sus respectivos índices):

$$ER = E_p - E_m$$

donde,

- ER , es el exceso de rentabilidad
- E_p , es la rentabilidad esperada de la cartera p
- E_m , es la rentabilidad de la cartera de mercado (benchmark)

Por lo tanto, conocida la rentabilidad de la cartera (5,50 %) calculamos la rentabilidad de la cartera de mercado como:

$$E_m = 0,5 \cdot 0,08 + 0,4 \cdot 0,03 + 0,1 \cdot 0,015 = 0,0535 \approx 5,35 \%$$

y, calculamos la diferencia entre estas dos rentabilidades:

$$ER = E_p - E_m = 6,5\% - 5,35\% = 1,15\%$$

13. Los fondos garantizados se caracterizan por:

-
- I. Tener un período de comercialización limitado.
 - II. Tener una gestión activa.
 - III. Tener un esquema de rendimientos prefijados.
 - IV. Tener liquidez restringida.
-

- a. I, III y IV son correctas.
- b. III y IV son correctas.
- c. II, III y IV son correctas.
- d. Solo IV es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Son características de los fondos garantizados:

- Tener un período de comercialización limitado.
 - Tener una gestión activa.
 - Tener un esquema de rendimientos prefijados.
 - Tener liquidez restringida.
-

14. Un plan de previsión asegurado es:

- a. Un seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.
- b. Un seguro unit linked con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.
- c. Un seguro de responsabilidad civil.
- d. Un plan de pensiones que tiene las ventajas fiscales y la liquidez de un seguro de vida-ahorro.

La respuesta **correcta es la a.**

Un Plan de Previsión Asegurado es un seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.

15. ¿Qué es un bono strip?

- a. Un bono del cual se ha segregado cupón y principal.
- b. Un bono con lavado del cupón.
- c. Un bono a más de 30 años.
- d. Un bono producto de la titulización de activos.

La respuesta **correcta es la A.**

Por definición: Un bono strip es un bono del cual se ha segregado cupón y principal.

-
16. En relación a la liquidez, como un objetivo clave de una inversión financiera, indique la característica o propiedad que NO sea correcta:
- Es inversamente proporcional al tiempo que se tarde en convertir en dinero la inversión, sin merma significativa de valor.
 - A mayores comisiones o gastos de reembolso de la inversión, mayor liquidez del activo financiero.
 - La posible pérdida de ventajas fiscales con la venta de la inversión va en detrimento de la liquidez.
 - Una inversión que permite antes de su vencimiento liquidar o recuperar una parte es más líquida que otra que deba venderse en su totalidad.

La respuesta **correcta es la b.**

-
17. ¿Cuándo el traspaso de una SICAV a un FI está exento de tributación?
- Si la SICAV tiene más de 100 accionistas en el momento del traspaso.
 - Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV.
 - Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV y además la SICAV tiene más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
 - Siempre está exento.

La respuesta **correcta es la c.**

- **Traspaso entre FI:** Siempre exento
- **Traspaso de FI a SICAV:** Siempre exento
- **Traspaso de SICAV a FI:** Exento siempre y cuando se cumplan las siguientes **condiciones** simultáneamente:
 - 1) que en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV haya tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV,
 - 2) Que la SICAV tenga más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
- **Traspaso de SICAV a SICAV:** Exento siempre y cuando se cumplan las siguientes **condiciones** simultáneamente
 - 1) que en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso el accionista de la SICAV origen haya tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV origen,
 - 2) Que la SICAV origen tenga más de 500 accionistas en el momento del traspaso.

-
18. ¿Cuál de los siguientes no es un principio rector de los planes de pensiones?

- No discriminación.
- Irrevocabilidad de las aportaciones.
- Integración obligatoria en un fondo de pensiones.

d. Vocación inversora a largo plazo.

La respuesta correcta es la d.

Los principios rectores de los planes de pensiones son: no discriminación, capitalización, atribución de derechos, irrevocabilidad de las aportaciones e integración obligatoria en un fondo de pensiones.

19. Un contribuyente del IRPF adquirió acciones de TELEFÓNICA en las siguientes fechas:

- 100 acciones a 12 euros, el 10-05-2014.
- 80 acciones a 10 euros, el 10-05-2016.
- 100 acciones a 11 euros, el 10-05-2017.

Si se decide transmitir 150 acciones a finales del 2017, qué acciones se consideran transmitidas a efectos fiscales?

- a. Las 100 acciones adquiriese en 2017 y 50 acciones adquiridas en 2016, por aplicación del criterio LIFO.
- b. Se consideran transmitidas aquellas que libremente decida el contribuyente.
- c. Las 100 acciones adquiriese en 2014 y 50 acciones adquiridas en 2016, por aplicación del criterio FIFO.
- d. 50 acciones de cada paquete de acciones.

La respuesta correcta es la c.

La transmisión de acciones, a efectos del IRPF, pueden producir ganancias o pérdidas patrimoniales.

Para su cálculo la normativa fiscal establece una serie de criterios que son distintos según se trate de acciones que cotizan o no en Bolsa.

Así, en el caso de transmisión de acciones cotizadas, la ganancia o la pérdida patrimonial se computará por la diferencia entre su cotización en la fecha de la transmisión (o precio pactado cuando sea superior) y su valor de adquisición. A este resultado le podemos restar los gastos de comisión y custodia de nuestro bróker.

En el caso de vender acciones compradas en diferentes períodos de tiempo, impera el criterio FIFO (First In, First Out), es decir, que la ganancia o pérdida patrimonial se calcula como si las acciones que vendemos primero son las que compramos primero.

nota: Con efectos 1 de enero de 2017, el importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción, no minorarán el valor de adquisición de las acciones de las que proceden, sino que tributará como ganancia patrimonial sujeta a retención.

20. Indique qué afirmación es cierta sobre los tipos de órdenes en el SIBE:

- a. Las órdenes limitadas, de mercado y por lo mejor pueden ser de volumen oculto.
- b. Las órdenes con condiciones de ejecución solo se pueden introducir en períodos de mercado abierto.
- c. Una orden de Volumen mínimo puede ser también de Volumen oculto.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Condiciones de ejecución de las órdenes

Los tres tipos de órdenes (limitadas, de mercado y por lo mejor), pueden estar sujetas a las siguientes condiciones de ejecución, aunque están pensadas más para los inversores profesionales que para los minoristas:

- Volumen mínimo: en el momento de entrar al mercado se debe ejecutar una cantidad mínima especificada. Si no se ejecuta esa cantidad, el sistema la rechaza.
- Todo o nada: Se ejecutan en su totalidad o se rechazan. Es un tipo especial de orden con volumen mínimo, donde el mínimo es la totalidad de las acciones.
- Ejecutar o anular: Se ejecutan automáticamente para la que exista contrapartida en el momento de la introducción, y la parte no ejecutada se elimina del sistema.

Estas condiciones son de ejecución instantánea, por lo que no se pueden introducir en las subastas, sino **sólo en mercado abierto**.

- Volumen oculto: **En las órdenes limitadas, de mercado y por lo mejor (tengan o no alguna de las condiciones de ejecución volumen mínimo, todo o nada, ejecutar o anular) puede añadirse esta condición.** Se introducen mostrando al sistema sólo una parte del volumen a negociar. Una vez ejecutada esta parte, el resto va saliendo al mercado en paquetes de igual volumen que el primero. Esta posibilidad es especialmente interesante para las órdenes de gran tamaño, porque así no se aprecia el interés en comprar o vender una gran cantidad y se evitan movimientos adversos contra el valor.

-
21. A fin de identificar el perfil financiero del inversor es necesario definir su propensión al riesgo. ¿Qué se entiende con tal expresión?
- a. El periodo de tiempo durante el cual el cliente está dispuesto a inmovilizar su inversión con el objetivo de conseguir una determinada rentabilidad esperada.
 - b. La expectativa de rendimiento basada en el principio de que no es posible maximizar el rendimiento y, al mismo tiempo, minimizar el riesgo.
 - c. La capacidad psicológica y financiera de soportar pérdidas en las inversiones realizadas.
 - d. Es una medida de la cultura financiera del cliente. A mayor conocimientos, mayor propensión al riesgo.

Por definición la **propensión al riesgo** es “la capacidad psicológica y financiera de soportar pérdidas en las inversiones realizadas”.

La respuesta a) es incorrecta, ya que alude al horizonte temporal y no a la propensión al riesgo del inversor. La respuesta b) tampoco es correcta, ya que nos habla del binomio rentabilidad-riesgo y no del perfil financiero del inversor. La reaspuesta d), aunque cita textualmente el perfil financiero del inversor, no es correcta porque no necesariamente a mayores conocimientos, mayor propensión al riesgo. Un inversor podría ser perfectamente averso al riesgo y tener una enorme cultura financiera.

-
22. Una semana antes del vencimiento, un inversor compra por 3 euros una opción put con precio de ejercicio de 80 euros, siendo en ese momento el valor del subyacente 78 euros. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- a) El valor intrínseco de la put es 2 euros.
 - b) El valor intrínseco de la put es 1 euro.
 - c) El valor intrínseco de la put es 5 euros.
 - d) El valor temporal de la put es 2 euros.

La respuesta **correcta es la a.**

Sabemos que:

Valor intrínseco de PUT = Precio de ejercicio – Precio del activo.

Luego, si la opción fuese ejercitada deberíamos recibir 80 euros menos 78 euros, es decir, 2 euros por acción. Y, si nos dicen que el inversor compró por 3 euros la opción put, 1 euro será su valor temporal.

23. Las provisiones técnicas tienen como principal función:

- a) Autoasegurar a las compañías de seguro.
- b) Garantizar el cumplimiento de los compromisos de las compañías de seguro.
- c) Cubrir el impago de las primas por parte de los asegurados.
- d) Calcular el beneficio de las aseguradoras.

La respuesta **correcta es la b.**

Las provisiones técnicas tienen como principal función garantizar el cumplimiento de los compromisos de las compañías de seguro.

24. Los planes de pensiones de prestación definida implican que:

- a) La prestación a recibir en el momento de la contingencia es conocida de antemano.
- b) La aportación queda fijada de antemano y la prestación no es conocida.
- c) Se garantiza una rentabilidad.
- d) Tanto la aportación como la prestación es conocida de antemano.

La respuesta **correcta es la a.**

Los Planes de Pensiones se ajustarán a las modalidades siguientes:

- **Planes de aportación definida**, son planes en los que queda determinado la aportación que se va a hacer a los mismos y la cuantía de las prestaciones no es conocida hasta la fecha que se produce la contingencia (jubilación, fallecimiento o invalidez).
- **Planes de prestación definida**, son planes en los que **se conoce de antemano la prestación que se va a recibir**, por lo que quedan como incógnitas las aportaciones que sean necesarias para llegar a tal fin.
- **Planes mixtos**, donde se producen las dos circunstancias anteriores simultáneamente. por ejemplo es típico el plan de sistema de empleo donde la contingencia de jubilación es un compromiso de aportación definida, pero sin embargo las prestaciones en caso de fallecimiento o invalidez están predeterminadas de antemano, es decir, son una prestación definida.

Sólo los planes del sistema de empleo y los del sistema asociado podrán ser de cualquiera de las tres categorías anteriores. pero los planes del sistema individual sólo pueden ser de aportación definida.

25. Si el coeficiente correlación entre dos acciones (que forman un cartera) es igual a 1, con pesos del 50 % cada una en la cartera, entonces la desviación típica de la rentabilidad de la cartera es:

- a) La media aritmética simple de las desviaciones típicas individuales.
- b) El doble de la media ponderada de las desviaciones típicas individuales.
- c) La suma ponderada de los cuadrados de las desviaciones típicas individuales.
- d) La semisuma ponderada de los cuadrados de las desviaciones típicas individuales.

La respuesta **correcta es la a.**

Para el caso genérico de la cartera de mínimo riesgo, con correlación positiva y perfecta $\rho = +1$ tenemos que,

$$\sigma_p = w_1 \cdot \sigma_1 + w_2 \cdot \sigma_2$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .
- σ_1 , es la varianza del título 1.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza del título 2.

Luego, si la correlación es 1 no existirá ninguna diversificación, por lo que la varianza de la cartera será, al igual que la rentabilidad, **una media ponderada**. Donde, la cartera de mínimo riesgo estará formada en su totalidad por el título de menor riesgo.

Pero como nos dicen que las ponderaciones son iguales para los dos activos y del 50 %,

$$\sigma_p = \frac{1}{2} \cdot \sigma_1 + \frac{1}{2} \cdot \sigma_2 = \frac{\sigma_1 + \sigma_2}{2}$$

En este caso tenemos que la la volatilidad (riesgo) de la cartera p es la media aritmética simple de las desviaciones típicas individuales.

-
26. Si los tipos de cambio directos del yen y del franco suizo son USD/JPY (92,79/92,81) y USD/CHF (1,2127/1,2129) respectivamente, ¿cuál será la cotización del tipo de cambio cruzado JPY/CHF?
- a) 0,013069 / 0,013073
 - b) 76,515214 / 76,519086
 - c) 0,013066 / 0,013071
 - d) 76,502597 / 76,531706

La respuesta **correcta es la c.**

$$JPY/CHF (BID) = 1,2127/92,81 = 0,013066$$

$$JPY/CHF (ASK) = 1,2129/92,79 = 0,013071$$

Luego la **cotización del tipo de cambio cruzado JPY/CHF será de 0,013066 / 0,013071**

-
27. Indique qué calificación fiscal corresponde en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas a la renta positiva obtenida como consecuencia de la transmisión de una obligación cotizada en el mercado AIAF de renta fija.
- a. Ganancia patrimonial integrable en la base imponible del ahorro.
 - b. Rendimiento del capital mobiliario derivado de la participación en fondos propios de entidades.
 - c. Rendimiento del capital mobiliario derivado de la cesión a terceros de capitales propios.

- d. Ganancia patrimonial exenta.

La respuesta **correcta es la c.**

La calificación fiscal corresponde en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas a la renta positiva obtenida como consecuencia de la transmisión de una obligación cotizada en el mercado AIAF de renta fija será un **rendimiento del capital mobiliario derivado de la cesión a terceros de capitales propios**.

-
28. Adquirimos una Letra del Tesoro con fecha valor 6 de mayo 2020. El vencimiento del activo es el 17 de diciembre 2020 (225 días). El precio a pagar, para una rentabilidad del 2,181 %, será:

- a. 97,380 %
- b. 98,655 %
- c. 98,375 %
- d. 97,335 %

La respuesta **correcta es la b.**

-
29. La desviación estándar de la acción A y B es del 20 % y 12 % respectivamente. La covarianza entre la acción A y B es de 0,0096. ¿Cuál será el coeficiente de correlación entre la acción A y B?

- a. 0,20
- b. 0,24.
- c. 0,30.
- d. 0,40.

La respuesta **correcta es la d.**

-
30. Determine el beneficio por acción estimado por el mercado bursátil de una empresa que cotiza a 150 euros con un PER de 20:

- a. 7,50 euros.
- b. 13,33 euros.
- c. 7,90 euros.
- d. No puede calcularse con los datos facilitados.

La respuesta **correcta es la a.**

Sabemos que el ratio PER es:

$$PER = \frac{P_0}{BPA}$$

Sustituimos los valores del PER y del precio de cotización (precio actual) en la fórmula anterior y despejamos el BPA (beneficio por acción),

$$PER = \frac{P_0}{BPA} \Rightarrow 20 = \frac{150}{BPA} \Rightarrow BPA = 7,5$$

donde el valor del **BPA** será **7,50 euros**.

31. ¿Cuál de las siguientes frases es correcta?

- a. El vendedor de una opción put tiene la obligación de vender el subyacente si ésta es ejercida.
- b. El vendedor de una opción call tiene la obligación de vender el subyacente si ésta es ejercida.
- c. El vendedor de una opción call tiene la obligación de comprar el subyacente si ésta es ejercida.
- d. Todas las afirmaciones anteriores son correctas.

La respuesta **correcta** es la **b**.

Recordemos que **en la venta de Call, el vendedor recibe el precio de la opción (la prima) y a cambio, en el caso de que el comprador de Call ejerza su opción de compra, está obligado a vender la acción al precio fijado** (precio de ejercicio)**. Recordemos también que usted puede vender una opción Call sin haberla comprado previamente.

32. El informe sobre empleo americano indica un crecimiento por encima de lo esperado en los costes laborales y un aumento de las horas extraordinarias realizadas. Es muy probable que:

- a. La economía esté en una fase del ciclo recesiva.
- b. Simultáneamente, se esté produciendo un aumento del paro.
- c. Simultáneamente, se esté ralentizando el consumo privado.
- d. Aumente la inflación o los riesgos de inflación.

La respuesta **correcta** es la **d**.

Existe una **relación directa entre inflación y salarios**; se puede decir que un **crecimiento** por encima de lo esperado en los **costes laborales** y, un **aumento** de las **horas extraordinarias realizadas**, es muy probable que **repunte la inflación** (o al menos, los riesgos de inflación) **debido al incremento en los costos de producción** de las empresas empleadoras.

33. Un cliente tiene una colección de relojes de lujo asegurada a todo riesgo y ha pagado la prima anual por anticipado. Faltando tres meses para su vencimiento, el cliente vende dicha colección. En estas circunstancias, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a. Tiene derecho a que la aseguradora le devuelva la prima no consumida.
- b. Al haber transcurrido más de la mitad del tiempo de la cobertura, el seguro se extingue sin derecho a devolución de primas.
- c. La aseguradora sólo le devolverá la prima no consumida como un descuento en el próximo seguro que contrate. Si no contrata otro seguro en el término de tres meses, la perderá.
- d. La prima no consumida podrá imputarla a otro seguro, incrementando las coberturas contratadas.

La respuesta **correcta** es la **a**.

La DGSFP, en base a la actual Ley de Contratos de Seguro, es tajante: las primas son indivisibles.

Si se da la circunstancia de que se produzca un siniestro total o una baja del objeto asegurado ya sea por transmisión o por cualquier otra causa con la consiguiente desaparición de éste, el tomador debe las primas fraccionadas pendientes de pago, y en el caso de haberlas pagado al inicio del período ningún derecho le asiste a recuperar determinada parte de la misma.

Sin embargo, en base a las prácticas comerciales habituales del sector y algunos casos concretos previstos en el propio texto legal de la Ley del Contrato del Seguro, resulta un poco más flexible...

En este caso, nos encontramos ante uno de esos **supuestos de disminución de riesgo** en el que el **asegurado siempre puede solicitar al asegurador reducción de la cobertura**. Luego ante esta situación, el asegurador estudiará la solicitud del asegurado y, si admite la reducción de cobertura, **le retornará una parte de la prima pagada** o le descontará una parte de la prima a pagar.

Nota. Para los seguros de **no vida**, cuando estos han sido contratados a distancia y no son obligatorios, **el derecho al extorno caduca a los 14 días**.

34. El Ibex-35:

- a. Es un índice corto de rendimiento.
- b. Mide las cotizaciones ponderadas por capitalización de los 35 valores más líquidos del mercado.
- c. No tiene en cuenta la corrección free float.
- d. Tiene en cuenta la variación de las cotizaciones incorporando los dividendos.

La respuesta **correcta es la b.**

El Ibex-35 es un índice largo de precios, ponderado por capitalización corregida por free float que comprende los 35 valores más líquidos del mercado y que no se ajusta por los dividendos.

35. Antonio es un inversor averso al riesgo. Luis es un inversor menos averso al riesgo que Antonio. Podemos afirmar que:

- a) Para un mismo nivel de riesgo, Luis requerirá una mayor rentabilidad que Antonio.
- b) Para un mismo nivel de rentabilidad, Antonio tolerará un mayor riego que Luis.
- c) Para un mismo nivel de riesgo, Antonio requerirá una mayor rentabilidad que Luis.
- d) Para un mismo nivel de rentabilidad, Luis tolerará un mayor riego que Antonio.

La respuesta **correcta es la d.**

El grado de **aversión al riesgo es la preferencia de un inversor por evitar incertidumbre** (riesgo) en sus inversiones financieras. Debido a esta actitud ante el riesgo, Luis tolerará un mayor riego que Antonio ya que la aversión de Luis es inferior a la de Antonio. En otras palabras, Luis es un inversor más arriesgado que Antonio.

36. La fase de expansión del ciclo económico se define, entre otras por las siguientes características:

- a) Aumento de la producción y del desempleo.
- b) Aumento de los beneficios empresariales y de los tipos de interés.
- c) Caida del consumo y la inversión.
- d) Destrucción de empleo y alta tasa de morosidad.

La respuesta **correcta es la b.**

Esta fase se cracteriza por ser el momento de máximo esplendor, con crecimiento del PIB sin tensiones inflacionistas, la confianza de empresarios y consumidores se consolida favorablemente, ya que los consumidores compran más y esto hace que **los beneficios de las empresas aumenten. Los tipos de interés empiezan a aumentar** para controlar la inflación.

37. ¿Cuál de las siguientes actuaciones se enmarca dentro del principio según el cual el asesor financiero debe actuar siempre en el mejor interés del cliente?

- a. Ofrecerle solamente los productos de campaña que encajen con su perfil de riesgo.
- b. Devolverle las comisiones cuando lo reclame.
- c. Ofrecerle el mejor tipo de interés para sus depósitos.
- d. No ofrecerle productos que no encajen con las necesidades del cliente.

La respuesta **correcta es la d.**

1. Primacía del Interés del Cliente

Los asesores financieros siempre deben anteponer los intereses del cliente a los propios. En cada relación con un cliente, **el asesor financiero deberá siempre actuar en el mejor interés del cliente y clientes potenciales y anteponer siempre los intereses del cliente y clientes potenciales a los suyos y los de su empresa.**

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán siempre negociar de manera justa con todos sus clientes o clientes potenciales.
- b. Los asesores financieros deberán siempre llevar a cabo el Test de idoneidad y conveniencia según los estándares más altos de la profesión.
- c. Los asesores financieros deberán siempre seguir los más altos estándares de la profesión al proporcionar información, hacer recomendaciones o informar a los clientes.
- d. Los asesores financieros no deberán desvelar información confidencial sobre clientes y clientes potenciales y sus negocios salvo que sea requerido por ley.
- e. Los asesores financieros no deberán realizar declaraciones que puedan ser engañosas respecto a los servicios ofrecidos a los clientes y clientes potenciales.
- f. Los asesores financieros deberán actuar siempre de manera justa y según los estándares más altos de la profesión al ejecutar órdenes.

Fuente: https://www.efpa.es/documento/codigo_etico.pdf

38. En el entorno de los fondos de inversión, el concepto “marca de agua” se refiere a:

- a. La forma como se liquida la comisión de gestión en el caso que sea una comisión por resultados.
- b. Al valor liquidativo máximo que ha alcanzado el fondo en los últimos tres años.
- c. Al valor liquidativo mínimo que ha alcanzado el fondo en los últimos tres años.
- d. Que la auditoría del fondo no tiene ninguna salvedad.

La respuesta **correcta es la a.**

La normativa española permite **diferentes formas en el cobro de comisiones** recurrentes a los fondos de inversión. Un porcentaje **fijo** (comisión de gestión), en función de los **resultados** (comisión sobre resultados o performance fee) o un sistema **mixto**. Los **límites** máximos están claramente fijados y son los siguientes:

Máximas comisiones legales	%
Gestión	2,25%
Sobre resultados	18%
Mixto (gestión y sobre resultados)	1,35% (patrimonio)
	9% (resultados)
Suscripción	5%
Reembolso	5%
Depositario	0,20%

Asimismo, cuando se aplica la comisión sobre resultados, la normativa establece lo que conocemos como Marca de Agua, o High-Watermark en su término anglosajón. El concepto de Marca de Agua sirve para impedir que un inversor pague dos veces por la misma rentabilidad obtenida, y por tanto establece que la comisión sobre rentabilidad solo puede aplicarse cuando el fondo está por encima de un nivel previamente alcanzado. Así, según el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva:

“La sociedad gestora deberá articular un sistema de imputación de comisiones sobre resultados que evite que un participante soporte comisiones cuando el valor liquidativo de sus participaciones sea inferior a un valor previamente alcanzado por el fondo y por el que haya soportado comisiones sobre resultados.”

Fuente: www.morningstar.es⁶

39. ¿Qué grado de apalancamiento tiene un contrato de valor efectivo 100.000 y depósito de garantía 7.000?

- a. 10
- b. 7
- c. 14,29
- d. 0,7

La respuesta correcta es la c.

Grado de apalancamiento = valor efectivo / depósito de garantía = $100.000 / 7.000 = 14,29$ veces

40. Si invertimos al 10 % durante 18 meses considerando el abono de intereses al finalizar los 18 meses, y al 5 % durante 6 meses siguientes donde nos abonan los intereses cada 3 meses. ¿Cuál será la TAE de la operación?:

- a) 8,674 %.
- b) 8,553 %.
- c) 8,525 %.
- d) 8,579 %.

⁶<http://www.morningstar.es/es/news/113975/%C2%BFqu%C3%A9-es-la-marcade-agua-y-qu%C3%A9-significa-su-reseteo.aspx>

La respuesta **correcta es la d.**

Recordemos que la expresión de la TAE es,

$$(1 + TAE) = (1 + i_m)^m$$

Donde, al sustituir los valores tenemos:

$$(1 + TAE)^2 = \left(1 + 0,10 \cdot \frac{18}{12}\right) \cdot \left(1 + \frac{0,05}{4}\right)^2$$

Ahora despejamos la variable TAE y calculamos,

$$TAE = \left[\left(1 + 0,10 \cdot \frac{18}{12}\right) \cdot \left(1 + \frac{0,05}{4}\right)^2 \right]^{\frac{1}{2}} - 1 = 0,08578(8,579\%)$$

Examen EIP Junio

1. Una apreciación del euro:
 - a. Favorece al sector turístico balear.
 - b. Perjudica las importaciones españolas del petróleo.
 - c. Hace que los españoles seamos más pobres respecto de los americanos.
 - d. Todas las anteriores respuestas son incorrectas.

La respuesta **correcta es la d.**

-
2. El sistema de liquidación de los contratos de futuros se caracteriza por:
 - a. Se realiza un pago inmediato en el momento de la compra y de los resultados cuando se liquida la operación.
 - b. Se realiza un pago diferido de la compra y también de los resultados al vencimiento de la operación.
 - c. No se realiza ningún pago inicial y los resultados se liquidan diariamente.
 - d. Se realiza un pago inicial y los resultados se liquidan diariamente.

La respuesta **correcta es la c.**

-
3. ¿Qué tipo de orden cuando el precio de mercado supera al umbral especificado por el inversor es sustituida por una orden limitada?
 - a. Orden por lo mejor.
 - b. Orden limitada.
 - c. Orden todo o nada.
 - d. Stop limitada.

La respuesta **correcta es la a.**

Por lo mejor: Al igual que la orden de mercado, se introducen sin límite de precio y se negocian a los mejores precios de contrapartida existente. La diferencia es que si no existe contrapartida suficiente, la parte no negociada queda limitada a ese precio.

-
4. ¿Qué se considera “información privilegiada”?
- Toda información de carácter concreto que se refiera a instrumentos financieros, o a emisiones de los citados instrumentos, que no se haya hecho pública y que, de hacerse o haberse hecho pública, podría influir o hubiera influido de manera apreciable en su cotización.
 - Toda información que se refiera a emisiones de valores.
 - Toda información sobre el mercado de valores que no se haya hecho pública.
 - Los hechos relevantes publicados en la web de la CNMV.

La respuesta **correcta es la a.**

Artículo 81

- Se considerará información privilegiada toda información de carácter concreto que se refiera directa o indirectamente a uno o varios valores negociables o instrumentos financieros de los comprendidos dentro del ámbito de aplicación de esta Ley, o a uno o varios emisores de los citados valores negociables o instrumentos financieros, que no se haya hecho pública y que, de hacerse o haberse hecho pública, podría influir o hubiera influido de manera apreciable sobre su cotización en un mercado o sistema organizado de contratación. Fuente: <http://www.cnmv.es/docportal/legislacion/leyes/refunley8.pdf>
- Sabemos que el precio de la acción es 16€, el BPA es de 4€ y el pay-out es del 20 %. ¿cuál es la rentabilidad por dividendo prevista?
 - 2,0 %.
 - 3,0 %.
 - 5,0 %.
 - 20,0 %.

La respuesta **correcta es la c.**

$$\begin{aligned} pay - out &= \frac{DPA}{BPA} \\ DPA &= pay - out \cdot BPA = 0,20 \cdot 4 = 0,8 \\ \text{Dividend Yield} &= \frac{DPA}{P_0} = \frac{0,8}{16} = 0,05(5\%) \end{aligned}$$

- ¿Cuál será el tipo forward o impírito a tres meses para una inversión dentro de seis meses según la información del mercado interbancario que aparece a continuación?

Tipo a 3 meses. 4,75 %
Tipo a 6 meses. 4,70 %
Tipo a 9 meses. 4,67 %

- 4,357 %.

- b. 4,504 %.
- c. 4,571 %.
- d. 4,610 %.

La respuesta **correcta es la b.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$\left(1 + S_{0,9} \cdot \frac{9}{12}\right) = \left(1 + S_{0,6} \cdot \frac{6}{12}\right) \cdot \left(1 + f_{6,9} \cdot \frac{3}{12}\right)$$

Despejamos el tipo forward a tres meses para una inversión dentro de seis meses,

$$f_{6,9} = \left[\frac{\left(1 + S_{0,9} \cdot \frac{9}{12}\right)}{\left(1 + S_{0,6} \cdot \frac{6}{12}\right)} - 1 \right] \cdot \frac{12}{3}$$

Sustituimos y calculamos,

$$f_{6,9} = \left[\frac{\left(1 + 0,0467 \cdot \frac{9}{12}\right)}{\left(1 + 0,047 \cdot \frac{6}{12}\right)} - 1 \right] \cdot \frac{12}{3} = 0,04504(4,504 \%)$$

7. Calcular la Tasa Anual Equivalente de un depósito que ofrece el 4,75 % de interés anual con abono de intereses trimestrales.
- a. 4,84 %.
 - b. 4,78 %.
 - c. 4,67 %.
 - d. 4,92 %.

La respuesta **correcta es la a.**

$$TAE = \left(\frac{0,0475}{4}\right)^4 - 1 = 0,04835(4,84 \%)$$

8. El Órgano supervisor de los Planes y Fondos de Pensiones es:
- a. CNMV.
 - b. Dirección General de Seguros.
 - c. Banco de España.
 - d. UNESPA.

La respuesta **correcta es la b.**

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones es un órgano administrativo que depende de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, adscrita al Ministerio de Economía y Competitividad conforme al Real Decreto 345/2012, de 10 de febrero, que desarrolla la estructura orgánica básica del Ministerio. Sus funciones son las siguientes:

- Controlar el cumplimiento de los requisitos precisos para el acceso y la ampliación de la actividad aseguradora y reaseguradora privadas, la supervisión ordinaria de su ejercicio, el control de los requisitos exigibles a los administradores y socios de las entidades que realizan dicha actividad y a las demás personas físicas y jurídicas sujetas al texto refundido de la Ley de ordenación y supervisión de los seguros privados, aprobado por el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre.

- Controlar sin perjuicio de las funciones atribuidas a la Comisión Nacional de la Competencia, el control en materia de fusiones, agrupaciones, cesiones de cartera, transformaciones, escisiones y otras operaciones entre entidades aseguradoras, y las iniciativas sobre medidas y operaciones que comporten una mejora en la estructura sectorial o en la de alguno de sus ramos.
- El control previo para el acceso a la actividad de mediación en seguros, la supervisión ordinaria de su ejercicio y el desempeño de las demás funciones de vigilancia previstas en la Ley 26/2006, de 17 de julio, de mediación de seguros y reaseguros privados.
- El control del cumplimiento de los requisitos precisos para el acceso a la actividad por entidades gestoras de fondos de pensiones, la supervisión ordinaria de su ejercicio, así como de los requisitos que han de cumplir los planes y fondos de pensiones con arreglo al texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre.
- La supervisión financiera y la de las conductas y prácticas de mercado, así como la inspección de las operaciones y de la actividad ejercida por las personas y entidades enunciadas en los párrafos precedentes.
- El análisis de la documentación que deben remitir las entidades aseguradoras y reaseguradoras, los mediadores de seguros y reaseguros privados y las entidades gestoras de fondos de pensiones a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para facilitar el control de su solvencia y actividad.
- La preparación de proyectos normativos en las materias de competencia del centro directivo.
- La realización de estudios sobre los sectores de seguros y reaseguros privados, mediación de seguros y reaseguros privados, y planes y fondos de pensiones.
- La coordinación de las relaciones en el ámbito de los seguros y reaseguros privados, mediación de seguros y reaseguros y planes y fondos de pensiones con los comités de seguros y pensiones de jubilación y otras instituciones de la Unión Europea, con otros Estados y con organismos internacionales, de acuerdo con el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación.
- La protección administrativa a los asegurados, beneficiarios, terceros perjudicados y partícipes en planes de pensiones mediante la atención y resolución de las reclamaciones y quejas presentadas contra las entidades y sujetos sometidos a su supervisión; la vigilancia de la transparencia del mercado y las demás funciones que le atribuye la normativa sobre protección de los clientes de servicios financieros.
- La contestación a las consultas formuladas en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros y reaseguros privados y planes y fondos de pensiones.

9. Un banco que opera por Internet ofrece su cuenta verde a un 4,5% anual de interés que se paga mensualmente. Si abro una cuenta con 12.000 € y acumulo en esa cuenta los intereses mensuales que me pagan, ¿cuánto dinero tendré al cabo de 2 años?

- a. 13.127,88€.
- b. 12.127,88€.
- c. 13.657,89€.
- d. 12.998,76€.

La respuesta correcta es la a.

En primer lugar nos fijamos en que el tipo de interés es de un **4,5% anual** y que devenga intereses mensualmente. Luego esto es un tipo de interés nominal del 4,5% pagadero mensualmente.

En matemáticas financieras, denotamos el tipo de interés nominal de frecuencia m con la letra jota y el subíndice m : $j_{(m)}$. Donde m es la **frecuencia** con la que se pagan los intereses **dentro del año**; 12 veces en nuestro caso. Luego tenemos que $j_{(12)} = 4,5\%$.

Como empleamos el tipo el nominal anual para realizar el cálculo también tenemos que considerar que el factor tiempo, es decir n . Como el enunciado nos dice que se trata de un periodo de 2 años, $n = 2$.

Empleamos la siguiente fórmula en el caso de que queramos calcular directamente empleando un nominal anual pagadero mensual:

$$C_n = C_0 \cdot \left(1 + \frac{j(m)}{m}\right)^{(n \cdot m)}$$

$$C_2 = 12,000 \cdot \left(1 + \frac{0,0450}{12}\right)^{24} = 13,127,88$$

También podemos llegar a la misma solución, pero en este caso empleando un tipo de interés efectivo anual i . Para ello, lo convertimos primeramente al tipo de interés efectivo mensual, esto es un i_{12} ,

Fórmula tanto nominal/efectivo:

$$j(m) = i_m \cdot m$$

Luego,

$$i_m = \frac{j(m)}{m}$$

Donde,

$J(m)$, es el tipo de interés nominal.

i_m , es el tipo de interés efectivo de frecuencia m .

m , es la frecuencia con la que se efectúa pago de los intereses.

Entonces tenemos,

$$i_{12} = \frac{j(12)}{12} = \frac{0,0450}{12} = 0,00375$$

Nuevamente convertimos el tipo de interés, pero en este caso transformaremos el efectivo mensual i_{12} en un tipo tipo de interés efectivo anual i ,

Fórmula equivalencia de tantos:

$$(1 + i) = (1 + i_m)^m$$

Luego,

$$i = (1 + i_m)^m - 1$$

y,

$$i_m = (1 + i)^{\frac{1}{m}} - 1$$

Donde,

i , es el tipo de interés.

i_m , es el tipo de interés efectivo de frecuencia m .

m , es la frecuencia con la que se efectúa pago de los intereses.

Ahora tenemos que,

$$i = (1 + i_{12})^{12} - 1$$

$$i = (1 + 0,00375)^{12} - 1 = 0,042818007$$

NOTA: al llevar a cabo el cálculo del tipo de interés lo ideal es **arrastrar siempre el mayor número de decimales posible** ya que el resultado del cálculo difiere (es muy sensible a ligeras variaciones) en función del número de decimales incluidos. Esto se puede configurar fácilmente en la calculadora. En la **Casio FC 200V => “SET UP” => “Fix: 9”** e igualmente se pueden almacenar en la memoria de forma sencilla para reutilizar en futuras operaciones.

Ahora realizamos el cálculo para $n = 2$, con la misma expresión que en la primera resolución:

$$C_2 = 12,000 \cdot (1 + 0,042818007)^2 = 13,127,88$$

10. Nos encontramos en el mercado un bono de las siguientes características:

Fecha valor: 4 de noviembre de 2020
Fecha de vencimiento: 5 de noviembre de 2024
Cupón anual: 6,5 %
TIR del bono: 6,5 %
Rating de la emisión: A

De las siguientes opciones, ¿cuál se corresponde con el precio entero del bono a fecha de 4 de noviembre de 2020?

- a. 100,00 %.
- b. 106,48 %.
- c. 105,50 %.
- d. 112,98 %.

La respuesta **correcta es la b.**

Con la calculadora Casio FC 200v:

Función: BOND

Set: Annu/Date

d1= 04112020 + EXE

d2= 05112024 + EXE

RDV= 100 + EXE

CPN= 6,5 + EXE

PRC= 0 + EXE

YLD= 6,5 + EXE

PRC= SOLVE #vuelves sobre “PRC” y pulsas “SOLVE” para obtener los siguientes resultados:

PRC= -99,999 #es el precio ex cupón

INT= -6,482 #es el cupón corrido

CST= -106,481 #es el precio entero (precio + cupón corrido)

Nota: siempre devuelve en negativo por que entiende que es un desembolso (compra).

-
11. Con un grado de apalancamiento de 13 veces, ¿qué variación debe experimentar el precio del contrato de futuros que tenemos comprado para conseguir un 170 % de rentabilidad absoluta sobre el depósito de garantía aportado?

- a. +21,00 %.
- b. -21,00 %.
- c. -13,07 %.
- d. +13,07 %.

La respuesta **correcta es la d.**

La rentabilidad es el resultado de multiplicar el factor de apalancamiento por la variación del precio,

$$r = A_p \cdot \Delta P$$

donde, al **despejar la variación del precio ΔP** tenemos:

$$\Delta P = \frac{r}{A_p}$$

que al sustituir y calcular,

$$\Delta P = \frac{170\%}{13} = 13,07\%$$

tenemos un resultado de 13,07 %. En otras palabras, el precio del contrato de futuros que tenemos comprado **deberá experimentar un aumento de precio del 13,07 % para conseguir así un 170 % de rentabilidad absoluta sobre el depósito de garantía aportado.**

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Resultado inversión}}{\text{Capital invertido}}$$

-
12. En el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas las rentas obtenidas como consecuencia de la transmisión de obligaciones del Estado...

- a. Se califican fiscalmente como ganancias o pérdidas patrimoniales integrables en la base imponible general.
- b. Se califican fiscalmente como rendimientos del capital mobiliario derivados de la cesión a terceros de capitales propios y se integrarán en la base imponible del ahorro.

- c. Se califican fiscalmente como rendimientos del capital mobiliario derivados de la participación en fondos propio de entidades y se integran en la base imponible del ahorro.
- d. Se califican fiscalmente como ganancias o pérdidas patrimoniales integrables en la base imponible del ahorro.

La respuesta **correcta es la b.**

Formarán parte de la **renta del ahorro**, tributando a los tipos del ahorro los rendimientos obtenidos por la participación en los fondos propios de cualquier tipo de entidad (dividendos, primas de asistencia a juntas, participaciones en los beneficios), **rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios (intereses de cuentas, depósitos, préstamos), contraprestación derivadas de la transmisión, reembolso, amortización de letras de deuda pública, pagarés, bonos, obligaciones, y rendimientos procedentes de operaciones de capitalización, de con tratos de seguro de vida o invalidez y de rentas derivadas de la imposición de capitales.**

Sin embargo, formarán parte de la parte general tributando al tipo marginal como rendimientos del capital mobiliario, los rendimientos derivados de la propiedad intelectual e industrial, de la prestación de asistencia técnica, de arrendamiento de bienes muebles, negocios, subarrendamientos y de la cesión del derecho a la explotación de la imagen.

TRANSMISIÓN O AMORTIZACIÓN

1. Calificación

Los rendimientos generados en la transmisión o amortización de los Bonos u Obligaciones del Estado tienen la consideración de rendimiento de capital mobiliario, sujeto al IRPF.

2. Tributación

Dicho rendimiento se computará como la diferencia entre el valor de transmisión o amortización y el precio de adquisición o suscripción de los Bonos u Obligaciones que se transmiten o amortizan.

No obstante, el rendimiento así calculado **podrá reducirse en los gastos accesorios de adquisición y enajenación** que se justifiquen adecuadamente.

El rendimiento neto tributará al 19% hasta los 6.000 €, el tramo de la base liquidable entre 6.000 € y 44.000 € tributa al 21% y el tramo que excede de 50.000 € tributa al 23% en los ejercicios 2016

3. Retención

Los rendimientos derivados de la transmisión o amortización de Bonos y Obligaciones del Estado no están sujetos a retención a cuenta del IRPF, salvo en los casos de contratos de cuentas basadas en operaciones sobre dichos valores (“cuentas financieras”) o cuando opere la norma “anti-lavado” de cupón.

-
- 13. Un determinado Fondo de Inversión cuenta con 20 millones de participaciones y un patrimonio valorado en 500 millones de euros al cierre del año 1. Si al cierre del año 2, los activos del fondo aumentan su precio un 10% y el fondo cobra una comisión de gestión del 1%, sin que haya variado el número de participaciones. ¿Cuál será el valor liquidativo del fondo al final del año 2?
 - a. 25,05€.
 - b. 26,45€.
 - c. 27,23€.
 - d. 27,50€.

La respuesta **correcta es la c.**

Calculamos el valor liquidativo del fondo al cierre del año 1. Donde el número de participaciones es de 20 millones y su patrimonio de 500 millones de euros:

$$VL_1 = \frac{500}{20} = 25$$

Luego si el coste que exige la gestora por su labor se denomina **comisión de gestión y se descuenta a diario y automáticamente del valor liquidativo del fondo**. Por lo tanto las rentabilidades que se publican para los fondos de inversión ya tienen en cuenta esa comisión de gestión. Así, el valorliquidativo del fondo al final del año 2 será de:

$$VL_1 = \frac{500 \cdot (1 + 0,10) \cdot (1 - 0,01)}{20} = 27,225$$

14. De acuerdo con el horizonte temporal de la inversión y los objetivos establecidos por cada cliente, la gestión de patrimonios debe conseguir:
- La máxima rentabilidad.
 - La minimización del riesgo.
 - La mayor liquidez.
 - La combinación adecuada de rentabilidad, seguridad y liquidez.

La respuesta **correcta es la d.**

De acuerdo con el horizonte temporal de la inversión y los objetivos establecidos para cada cliente, la gestión de patrimonios debe conseguir la combinación de rentabilidad, seguridad y liquidez en aras de obtener la maximización de la rentabilidad para cada cliente según su nivel de riesgo, su horizonte temporal, la necesidad de rentas y la fiscalidad.

15. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- La evolución del IPC estará determinada, en parte, por lo que haya ocurrido unos años antes al Índice de Precio Industriales (IPI)
 - La evolución del IPI estará determinada, en parte, por lo que haya ocurrido unos años antes al IPC.
 - La evolución del IPC estará determinada, en parte, por lo que haya ocurrido en el último mes al IPI.
 - La evolución del IPC estará determinada, en parte, por lo que haya ocurrido el último mes al IPC.

La respuesta **correcta es la c.**

Según el INE, el Índice de Precios Industriales (IPRI) mide la evolución mensual de los precios de los productos fabricados por la industria y vendidos en el mercado interior en la primera etapa de su comercialización. El IPRI recoge los precios de venta a salida de fábrica obtenidos por los establecimientos industriales en las transacciones que éstos efectúan, excluyendo los gastos de transporte, comercialización, IVA y otros impuestos indirectos facturados.

El Índice General de Precios Industriales (IPRI) se considera un indicador adelantado de unos tres meses aproximadamente del Índice de Precios al Consumo (IPC).

16. Las provisiones técnicas tiene como principal función:
- Autoasegurar a las compañías de seguros.
 - Garantizar el cumplimiento de los compromisos de las compañías de seguros.

- c. Cubrir a las aseguradoras del impago de las primas por parte de los asegurados.
- d. Calcular el beneficio de las aseguradoras.

La respuesta **correcta es la b.**

Las **provisiones técnicas** reflejan el **valor cierto o estimado de las obligaciones contraídas por razón de los contratos de seguros y de reaseguros suscritos, así como el de los gastos relacionados con el cumplimiento de dichas obligaciones**. Forman parte del pasivo de la entidad aseguradora.

-
- 17. En el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas, los ingresos percibidos por el contribuyente como consecuencia del arrendamiento de bienes inmuebles urbanos recibe la siguiente calificación fiscal:
 - a. Rendimientos del trabajo personal.
 - b. Rendimientos del capital mobiliario.
 - c. Rendimientos del capital inmobiliario.
 - d. Ganancias patrimoniales.

La respuesta **correcta es la c.**

Los **Rendimientos del capital inmobiliario** están regulados en los artículos 22 a 24 de la LIRPF.

Únicamente obtendrán este tipo de **rendimientos** los propietarios o los titulares de un derecho de uso y disfrute (usufructo, uso y habitación, etc.) por: el **arrendamiento de inmuebles rústicos y urbanos y la constitución o cesión (cuando el titular lo sea ya de un derecho de uso) de derechos o facultades de uso o disfrute sobre inmuebles rústicos y urbanos.**

-
- 18. En una opción *call* con precio de ejercicio de 15 euros, cuando el subyacente cotiza a 14,50 euros tiene un precio de 0,30 euros, ¿cuál es el valor temporal de esta opción?
 - a. 0,30 euros.
 - b. 0,20 euros.
 - c. -0,20 euros.
 - d. 0,50 euros.

La respuesta **correcta es la a.**

Opción CALL:

Como el $PS = 14,50 < PE = 15$ la opción CALL está OTM y por tanto no tendrá Valor Intrínseco.

■ $VI = 14,50 - 15 = 0$

La PRIMA de la opción = $VI + VT$

Por tanto, el Valor Temporal será:

■ $VT = PRIMA - VI = 0,30 - 0 = 0,30\text{€}$

-
- 19. ¿Cuál de las afirmaciones siguientes relativa al PER es verdadera?
 - a. Un PER bajo es típico de una empresa cuya previsión de pérdidas es superior a la media del sector al que pertenece.
 - b. Un PER bajo con respecto a la media del sector al que se pertenece es una señal de sobrevaloración del título.

- c. Un PER bajo es típico de las acciones de las sociedades que forman parte del conjunto de acciones de crecimiento (*growth*).
- d. Un PER bajo con respecto a la media del sector al que se pertenece es una señal de infravaloración del título.

La respuesta **correcta es la d.**

Una empresa con un PER bajo, respecto a la media del sector al que se pertenece, puede significar que la acción está infravalorada y podría aumentar su cotización a corto plazo.

20. Un inversor español invierte 1.000 euros en un fondo denominado en libras esterlinas, que tiene una rentabilidad negativa del 30 % en el primer año. Si durante ese periodo la divisa británica se aprecia respecto al euro en un 25 % ¿cuántos euros tendrá al final del año?

- a. 875 euros.
- b. 525 euros.
- c. 975 euros.
- d. 1.625 euros.

La respuesta **correcta es la a.**

$$C_1 = C_0 \cdot (1 + r_a) \cdot (1 + r_d)$$

$$C_1 = 1,000 \cdot (1 + (-0,30)) \cdot (1 + 0,25) = 875$$

21. Sabiendo que el PIB de un países de 20 u.m. de euros ¿cuál es el valor de las exportaciones si se sabe que el valor del consumo privado (c) es de 9, el de la inversión bruta (I) de 2, el gasto público (G) de 5 y las importaciones de 1?:

- a. 1 u.m. de €.
- b. 2 u.m. de €.
- c. 5 u.m. de €.
- d. 8 u.m. de €.

La respuesta **correcta es la 5.**

Empleando el método del gasto, los principales componentes de la demanda agregada (PIB) son:

$$Y(\text{PIB}) = C + I + G + (EX - IM)$$

1. Consumo (C)
2. Inversión (I)
3. Compras del Estado o gasto público (G)
4. Exportaciones netas (EX-IM)

Luego si sustituimos y calculamos,

$$20 = 9 + 2 + 5 + (EX - 1) \Rightarrow EX = 5$$

22. Un bono cupón cero adquirido a la par y a 4 años amortiza al 130 %:

- a. Su TIR es del 6,78 %.
- b. No tiene riesgo de reinversión si se conserva hasta el vencimiento.
- c. La rentabilidad acumulada al vencimiento es del 30 %.
- d. Todas las respuestas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

$$P_0 = \frac{\text{Reembolso}}{(1 + \text{TIR})^n}$$

luego, la TIR será:

$$100 = \frac{130}{(1 + \text{TIR})^4} \Rightarrow \text{TIR} = 0,067789(6,78\%)$$

Por definición no existe el riesgo de reinversión si se conserva hasta el vencimiento. Este riesgo, derivado de la incertidumbre sobre el tipo de interés al que se reinvertirán los cupones, se elimina ya que se aplica el tipo vigente al inicio de la inversión hasta el final de la misma.

Rentabilidad simple a vencimiento,

$$R = \frac{V_f - V_i}{V_i} = \frac{130 - 100}{100} = 0,30(30\%)$$

23. Las rentabilidades anuales observadas en los últimos años para un Fondo de Inversión han sido 15 %, 5 %, 0 % y -10 %. La desviación típica es:
- a. 2,50 %.
 - b. 9,01 %.
 - c. 18,03 %.
 - d. Cuando una de las rentabilidades es igual a cero, no se puede calcular la desviación estándar.

La respuesta **correcta es la b.**

1º Calculamos la media con la siguiente fórmula:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i$$

sustituimos y calculamos,

$$\bar{x} = \frac{0,15 + 0,05 + 0 + (-0,10)}{4} = 0,025$$

2º calculamos la varianza con la siguiente fórmula:

$$\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$$

sustituimos y calculamos,

$$\sigma^2 = \frac{(0,15 - 0,025)^2 + (0,05 - 0,025)^2 + (0 - 0,025)^2 + (-0,10 - 0,025)^2}{4} = 0,008125$$

3º calculamos la desviación estándar (o volatilidad), que es la raíz cuadrada de la varianza.

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} = \sqrt{\sigma^2}$$
$$\sigma = \sqrt{\sigma^2} = \sqrt{0,008125} = 0,090138(9,01\%)$$

Con la calculadora Casio FC-200V:

1. Función “STAT” (pulsamos sobre ella)
2. 1-var:EXE (pulsamos sobre la tecla “EXE”)
3. Introducimos las rentabilidades anuales en % en el editor de flujos (bajo la columna “x”):
 - 1 = 15 % + “EXE”
 - 2 = 5 % + “EXE”
 - 3 = 0 % + “EXE”
 - 4 = -10 % + “EXE”
 - 5 = simplemente dejamos el cursor sobre esta casilla para más tarde obtener en ella el resultado
4. “SHIFT” + “S-MENU” (pulsamos primero “SHIFT” y luego “S-MENU”, por este orden)
5. 5:VAR + 5 (pulsamos el número 5 en el teclado numérico)
6. 3:x σ n + 3 + “EXE” (pulsamos el número 3 en el teclado numérico y la tecla “EXE” a continuación)

Nos muestra el resultado (desviación típica poblacional -volatilidad) en la casilla 5 del editor 9,01 expresado en porcentaje (%).

-
24. Indique cuál de las siguientes afirmaciones relativas al tratamiento fiscal de las inversiones en seguros de vida es correcta:
- a. Las primas satisfechas al seguro podrán ser objeto de reducción fiscal en la base imponible general.
 - b. La prestación tributará en el IRPF cuando el tomador del seguro tenga también la consideración de beneficiario.
 - c. El beneficiario deberá declarar una renta igual al importe satisfecho por la compañía de seguros en concepto de prestación.
 - d. La renta obtenida por el tomador como consecuencia del ejercicio del derecho de rescate está exenta de gravamen.

La respuesta **correcta es la b.**

Fiscalidad de las aportaciones a seguros de vida

- Las aportaciones o **primas** satisfechas que se pagan de forma mensual a cualquier seguro de vida **no gozan de ninguna deducción en la base imponible del IRPF ni dan derecho a ningún tipo de reducción.**
- Existe una **excepción** a esta regla y son las de los Planes de Previsión Asegurados o **PPA**, que permiten una reducción de los rendimientos de trabajo hasta determinados límites. En este sentido, la fiscalidad de las aportaciones es **similar a la de los planes de pensiones****.

Fiscalidad de las prestaciones

- Las prestaciones del contrato de seguro están sujetas al pago de diferentes impuestos en función de la contingencia que se produzca y de los elementos personales que contenga. Así **habrá que diferenciar cuando el tomador del seguro no es la misma persona que el beneficiario**, en cuyo caso **deberá tributar en el Impuesto de Sucesiones y Donaciones** y cuando **ambos coinciden**, en cuyo caso **habrá de tributarse e el IRPF**. Además, también **hay que distinguir la forma del cobro de la prestación o contingencia**.

Es decir, si esta se produce en forma de **capital**:

Si se cobra en forma de capital se considerará un rendimiento de capital mobiliario y por lo tanto se integrará en la renta del ahorro.

o, como una **renta**:

Las prestaciones cobradas en forma de renta también se consideran rendimientos de capital mobiliario y se integrarán en la base imponible del ahorro para tributar al 19%. Sin embargo, en este caso deberemos aplicar a cada anualidad unos porcentajes en función de los años de duración de la renta (ver tablas).

Por lo que, el beneficiario **deberá declarar como una renta o, como un capital igual al importe satisfecho por la compañía de seguros en concepto de prestación**.

25. Según el Código Ético de EFPA, en caso de conflicto de intereses entre el cliente y el asesor financiero:

- a. Se realizará lo que más beneficie al asesor siempre que sea legal.
- b. Se realizará lo que más beneficie al cliente sin perjudicar nunca al asesor.
- c. Se antepondrán el interés del cliente por encima de los del asesor.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

La respuesta **correcta es la c**.

3. Primacía del Interés del Cliente:

Los Miembros siempre deben anteponer los intereses del cliente a los propios.

En cada relación con un cliente, el Miembro deberá poner el interés del cliente por encima del suyo propio. El Miembro aceptará la responsabilidad de poner en conocimiento del cliente o de aquellas partes interesadas, así como de tomar las medidas necesarias, en aquellas ocasiones en las que detecte la existencia de circunstancias, influencias negativas o conflictos de intereses que puedan afectar a la objetividad de sus juicios.

Fuente: http://www.albertobernat.com/wp-content/uploads/2016/12/codigo_etico_efpa_2016.pdf

26. Para reducir la inflación, qué medida debería tomar la Reserva Federal:

- a. Ampliar la oferta monetaria para aumentar las tasas de interés, lo que aumenta la inversión.
- b. Ampliar la oferta monetaria para reducir las tasas de interés, lo que aumenta la inversión.
- c. Reducir la oferta monetaria con el fin de reducir las tasas de interés, lo que aumenta la inversión.
- d. Reducir la oferta monetaria para aumentar los tipos de interés, lo que disminuye la inversión.

La respuesta **correcta es la d**.

Política monetaria restrictiva (**disminución de oferta monetaria**):

Esta política busca disminuir la cantidad de dinero circulante cuando hay exceso de éste en el mercado. **Se utiliza para combatir la inflación**, y para ello se puede aplicar una política monetaria que consiste en lo siguiente:

- Aumentar la tasa de interés, para que pedir un préstamo sea más caro.
- Aumentar el encaje bancario, para dejar más dinero en el banco y menos en circulación.
- Vender deuda pública a las entidades financieras, para quitar dinero del mercado cambiándolo por títulos de deuda pública.

27. ¿Cuál de los siguientes activos financieros se puede considerar una operación de mercado monetario?

- a. Participación preferente perpetua de tipo fijo con primera opción de vencimiento a los 10 años.
- b. Pagaré de empresa a 15 meses.
- c. Compra al contado de Bono del Estado a 3 años.
- d. *Strips* de deuda pública de principal con vencimiento 5 años.

La respuesta **correcta es la b.**

Mercado monetario

El mercado monetario se define como un conjunto de mercados al por mayor donde se intercambian activos financieros de corto plazo (hasta 18 meses). Sus participantes son grandes instituciones e intermediarios financieros especializados (por ejemplo bancos).

La relación que se establece entre sus participantes es meramente financiera, donde acuden al mercado para intercambiar activos financieros a corto plazo, con un bajo nivel de riesgo, derivado de la gran solvencia de sus emisores y de una elevada liquidez.

Además, los títulos que cotizan en este mercado también se caracterizan por:

- Utilizar capitalización simple.
- No consideran reinversión de los cupones.
- Utilizan base 360 para el cálculo de sus operaciones.

Funciones del mercado monetario

Es un mercado de ejecución de las decisiones de los agentes económicos.

- Mercado de financiación del déficit público.
- Mercado donde se instrumenta la política monetaria.
- Es un mercado necesario para la formación de la estructura temporal de tipos de interés (ETTI).

Tipos de **mercados** monetarios

- **Mercados monetarios interbancarios:** en este mercado las entidades financieras realizan operaciones de préstamos y crédito mediante depósitos interbancarios, derivados de corto plazo (FRAs), swaps de tipos de interés a corto plazo u otros activos financieros, generalmente con vencimiento de un día o una semana.
- **Mercado de activos empresariales:** en este mercado destacan los pagarés de empresa, cuyos instrumentos de deuda son emitidos por empresas a corto plazo e incorporan una obligación de pago (cuya garantía de pago son ellas mismas). Es por tanto, una forma de financiación empresarial.

- Mercado monetario de deuda pública: en este mercado es donde se negocia la deuda pública emitida por el Tesoro en España. Para ello, el Tesoro emite una serie de subastas anuales, previa comunicación del calendario. En el mercado primario (mercado donde se emiten nuevos títulos), es donde se emiten los pagarés de empresa, normalmente al descuento y pueden ser emitidos de dos formas diferentes; en serie (previo aviso a la CNMV) o a medida (en función de las exigencias de las compañías demandantes). Una vez emitidos, estos activos pueden ser objeto de compraventa (negociación) en el mercado secundario.

Por su parte, en el mercado secundario (mercado donde se negocian los títulos ya emitidos, es decir, los demandantes de los títulos los compran a sus propietarios y no al emisor), puede ser no organizado u organizado. En España, existen dos mercados organizados donde se pueden negociar activos financieros de corto plazo:

Asociación de intermediarios financieros (AIAF): tiene una gran importancia en la emisión de deuda de las empresas. Mercado de Renta fija: es el utilizado en gran parte por las empresas para emitir pagarés

-
28. Los Planes de Previsión Asegurados (PPA) son iguales a los Planes de Pensiones Individuales (PPI) excepto en que:
- a. Las coberturas cubiertas por unos y otros son distintas.
 - b. Los PPA tienen un tipo de interés garantizado para toda la vida del contrato (excepto los *unit-linked*) mientras que los PPI no garantizan ningún tipo de rentabilidad (excepto los garantizados)
 - c. Los PPA son líquidos en cualquier momento y los PPI no.
 - d. El régimen fiscal es distinto por que los PPA son seguros de vida y éstos tienen una fiscalidad distinta de los planes de pensiones.

La respuesta correcta es la b.

La principal diferencia entre ambos planes es que, un plan de previsión asegurado debe garantizar un tipo de interés mediante técnicas actuariales, mientras que la rentabilidad de un plan de pensiones depende del comportamiento de los activos en los que se invierte. Es decir, un plan de previsión asegurada ofrece rendimientos ciertos, mientras que un plan de pensiones no.

Los Planes de Previsión Asegurados (PPA) son iguales a los Planes de Pensiones Individuales (PPI) tienen las mismas coberturas cubiertas por unos y otros.

Los PPA no tienen liquidez hasta la jubilación, al igual que los Planes de Pensiones, aunque sí se podrían rescatar siempre y cuando se produjera alguna de estas tres situaciones:

- Que el titular del plan esté desempleado y no cobre prestación. Indicar que en ningún caso se podrá rescatar si es el cónyuge quien se queda en desempleo.
- Que el titular tenga una enfermedad grave. En este caso si el cónyuge o alguno de sus hijos tienen enfermedad grave, sí se podría rescatar.
- Fallecimiento del titular. Serían en este caso los herederos del titular quienes tendrían derecho al rescate.

-
29. En un Fondo de Inversión, ¿quién calcula la comisión de gestión?

- a. La Entidad Depositaria.
- b. La firma de auditoria.
- c. La Sociedad Gestora.
- d. La CNMV.

La respuesta correcta es la c.

En un Fondo de Inversión es la Sociedad Gestora (SGIIC) la encargada de calcular la comisión de gestión. Ésta, a su vez, podrá delegar esta gestión en otra u otras entidades financieras en la forma y con los requisitos establecidos en la Ley.

30. ¿Cómo se denomina el mecanismo que evita la dilución de la participación en el capital de una empresa?
- Operación acordeón.
 - Dividendo complementario.
 - Derecho de suscripción preferente.
 - Las ampliaciones de capital.

La respuesta correcta es la c.

Se conoce como efecto dilución la bajada de precio que sufren las acciones de una empresa derivado de una ampliación de capital. Una de las características básicas de una ampliación de capital es que solo los socios actuales pueden ir a ellas, esto se articula a través de los derechos preferentes de suscripción. **El Derecho de Suscripción Preferente es un derecho que permite a los antiguos accionistas de una sociedad la posibilidad de suscribir acciones nuevas en el momento de realizarse una ampliación de capital** en proporción al valor que tengan el número de acciones que poseen de dicha sociedad.

31. Las acciones de Telefónica cotizan a 22,00 euros. Un cliente que posee acciones de Telefónica decide comprar una opción *put* sobre Telefónica que vence dentro de 3 meses, con un precio de ejercicio de 20,00 euros. Podríamos afirmar que:
- Con la la *put*, el cliente se asegura un precio mínimo de venta de Telefónica, en el caso de que las quiera vender.
 - La opción *put* esta *at the money* (ATM) y por lo tanto su beneficio será cero.
 - Con la *put*, el cliente se asegura un precio mínimo de compra de Telefónica, en el caso de las quiera comprar.
 - El riesgo de la operación de mi cliente será limitada debido a la compra de opciones *put*.

La respuesta correcta es la a.

32. ¿Qué tipo de política fiscal deberá implementar un gobierno para hacer frente a una recesión económica?

-
- | |
|-----------------------------------|
| I. Disminuir la deuda pública |
| II. Reducir los impuestos. |
| III. Incrementar el gasto público |
-

- I y II.
- II y III.
- I y III.
- I, II y III.

La respuesta correcta es la b.

La **Política fiscal expansiva** es un tipo de criterio de política fiscal que se caracteriza especialmente por dos rasgos principales: **aumento del gasto público** y reducción de la recaudación fiscal por medio de **bajadas de impuestos**. Como resultado se tiende al déficit o incluso puede provocar inflación.

33. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones respecto a la inflación y a la inversión es verdadera?

- a. Los futuros son la mejor protección contra la inflación.
- b. La inflación no es un problema si la estrategia de inversión es la de comprar y mantener.
- c. La inversión en acciones no siempre protege contra la inflación.
- d. La mejor cobertura contra la inflación son los depósitos a corto plazo (un mes).

La respuesta **correcta es la c.**

34. Los interesados a los que se solicite datos personales deberán ser previamente informados:

- a. De la existencia de un fichero o tratamiento de datos de carácter personal, de la finalidad de la recogida de éstos y de los destinatarios de la información.
- b. De las infracciones que prevé la Ley Orgánica de Protección de Datos.
- c. De la imposibilidad de rectificar los datos.
- d. De la existencia de la Agencia Española de Protección de Datos.

La respuesta **correcta es la a.**

Artículo 5. Derecho de información en la recogida de datos.

1. Los interesados a los que se soliciten datos personales deberán ser previamente informados de modo expreso, preciso e inequívoco:
 - a) De la existencia de un fichero o tratamiento de datos de carácter personal, de la finalidad de la recogida de éstos y de los destinatarios de la información.

Fuente: <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-1999-23750>

35. ¿Cuáles son las características principales del producto denominado ETC?

-
- I. Es un fondo indexado.
 - II. Es una obligación cuyo principal sigue el comportamiento de un índice bursátil determinado
 - III: Está expuesto al riesgo de crédito
 - VI. El subyacente es siempre se refiere a una *commodity*.
-

- a. Solamente la I.
- b. Solamente la I y III.
- c. Solamente la III y IV.
- d. La I, II, III y IV.

La respuesta **correcta es la b.**

Los ETFs y los ETCs se engloban bajo el **término genérico ETP (Exchange Trade Product – Producto Cotizado)**.

- Los ETFs (Exchange Traded Funds) son Fondos Cotizados.
- Los ETCs (Exchange Trade Commodities/Currencies) son materias primas/divisas cotizadas bajo la estructura de valor, no fondo. **Normalmente llevan delante el adjetivo Commodity o Currency para diferenciar ambos activos.**
- **Tanto los ETFs como los ETCs son replicadores de subyacentes representados por activos ó índices.** Por lo tanto se trata de **gestión pasiva** sin llevar a cabo gestión activa de los activos (fondos tradicionales).
- El ETF replica a un subyacente diversificado mientras que el ETC ofrece mayor flexibilidad dado que no requiere de la diversificación. Por ejemplo, en el sector de las materias primas a través de un ETC puedes replicar al petróleo Brent o a una cesta de energía mientras que con un ETF tendrías que replicar una cesta compuesta por la mayoría de las materias primas, ya que existen unos mínimos de diversificación.

También se diferencian en que los ETFs son fondos de inversión colectiva cotizados, mientras que **los ETCs son titulizaciones, por lo tanto, pueden estar afectados por el riesgo de crédito y el riesgo de contrapartida.** Estos productos tienen un riesgo extra sobre los ETFs, mientras que la operativa de estos dos productos es muy similar.

36. El valor de rescate de una póliza de vida entera es:

- La indemnización que recibirá el beneficiario cuando el asegurado muera.
- La cantidad de dinero que recibirá el tomador si cancela la póliza.
- Una cantidad igual a la prima bruta.
- La cantidad de dinero que recibirá el tomador en caso de que viva el asegurado al término del contrato de seguro.

La respuesta **correcta es la b.**

El valor de rescate de una póliza de vida entera es la cantidad de dinero que recibirás si entregas la póliza, es una opción que queda abierta para todo el tiempo que estás pagando primas. Si decides renunciar a la póliza, la compañía de seguros deduce cargos de rescate, así como cualquier préstamo pendiente y el interés aplicado a los préstamos. Pierdes la cobertura de seguro de vida y también renuncias a la cuenta de inversión.

37. ¿Cuál es el efectivo de una Letra del Tesoro, si el tipo de interés es del 3 % anual y le quedan 45 días para su vencimiento?

- 996,35€.
- 996,26€.
- 996,30€.
- 996,32€.

La respuesta **correcta es la b.**

$$P_0 = \frac{1,000}{(1 + 0,03 \cdot \frac{45}{360})} = 996,26$$

38. En una subasta de Letras del Tesoro, ¿cuál de las siguientes afirmaciones NO es correcta?

- El precio marginal es mayor que el precio medio.

- b. El tipo de interés marginal es mayor que el tipo de interés medio.
- c. A las peticiones no competitivas se les aplica el precio medio.
- d. Las solicitudes mayores al precio medio, son adjudicadas al precio medio.

La respuesta **correcta es la d.**

Las peticiones presentadas se clasifican por orden descendente de precios.

Las subastas se resuelven generalmente según el sistema holandés modificado, combinando elementos de la subasta holandesa (de precio único) con elementos de la subasta convencional (de precios múltiples).

El Secretario general del Tesoro, a propuesta de una Comisión formada por dos representantes del Banco de España y dos representantes de la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera, determina el volumen nominal a emitir y, a partir de la última petición admitida, el precio mínimo aceptado, a partir del cual se calcula el tipo de interés marginal.

Se aceptan todas las peticiones al precio mínimo o por encima de éste, salvo que exista prorrato (en tal caso, sólo afectará a las peticiones realizadas al precio marginal); las peticiones no competitivas se aceptan en su totalidad.

A partir de las peticiones competitivas aceptadas, se calcula el precio medio ponderado de la subasta, expresado en porcentaje del valor nominal y redondeado por exceso a tres decimales.

El precio de adjudicación de los valores se determina de la siguiente forma: las peticiones realizadas al precio mínimo se adjudican a este precio; las peticiones entre el precio mínimo y el precio medio ponderado redondeado pagarán el precio pujado; y las peticiones por encima del precio medio ponderado redondeado y **las no competitivas pagarán el precio medio** ponderado redondeado. En todos los casos es necesario incrementar el precio ex-cupón por el cupón corrido devengado hasta la fecha.

Por lo tanto, la respuesta incorrecta es la d, ya que las peticiones no competitivas son adjudicadas a un tipo de interés **SUPERIOR** al tipo de interés marginal (tipo medio).

39. ¿Cuál de las siguientes expresiones se aproxima más al concepto de covarianza?

- a. La tendencia de un título a variar su cotización cuando el mercado está en equilibrio.
- b. La varianza de un título o de una cartera con respecto al mercado.
- c. La probabilidad de que un título sea más volátil que el mercado.
- d. La relación estadística existente entre dos variables aleatorias.

La respuesta **correcta es la d.**

En probabilidad y estadística, la covarianza es un valor que indica el grado de variación conjunta de dos variables aleatorias respecto a sus medias.

40. Entre las principales razones que hacen necesario pensar en complementar las pensiones públicas para la jubilación son:

- I. El superávit de la seguridad Social
 - II. La menor tasa de natalidad
 - III. La mayor esperanza de vida
 - IV. El incremento de la partida de gastos para las prestaciones por jubilación
-

- a. Solamente la I y la II.
- b. Solamente la II y la IV.

- c. Solamente la I, III y la VI.
- d. La I, II, III y IV.

La respuesta **correcta es la b.**

Entre las principales razones que hacen necesario pensar en complementar las pensiones públicas para la jubilación son:

- La menor tasa de natalidad
 - El incremento de la partida de gastos para las prestaciones por jubilación
-

Examen EIP Septiembre

1. La prestación de Jubilación de la Seguridad Social depende de las siguientes variables:
 - a. Edad de acceso a la jubilación, años cotizados y sueldo.
 - b. Años trabajados en la última empresa, años cotizados y base de cotización.
 - c. Edad de acceso a la jubilación, años cotizados y base reguladora.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

2. ¿Cuál será la rentabilidad efectiva de un bono cupón cero comprado por 1.000 euros si su amortización se produce a los 3 años al 130 %?
 - a. 10 %
 - b. 9,14 %
 - c. 30,00 %
 - d. 9,75 %

La respuesta **correcta es la b.**

3. En un Plan de Pensiones del sistema individual, el participante conoce durante la fase de aportaciones:
 - a. La forma en que se determinará la cantidad de la pensión de jubilación.
 - b. El importe que lleva acumulado en cada momento.
 - c. La cantidad que recibirá en el momento de la jubilación.
 - d. El importe que debe tener acumulado en el momento de la jubilación.

La respuesta **correcta es la b.**

4. Un especulador compra 120 contratos de futuros sobre el IBEX -35, cuando el contrato de futuros actualmente se cotiza a 10,100 puntos. ¿Cuál será el resultado obtenido por el especulador si una semana después liquida su posición y el futuro cotiza a 9,965 y el Ibex -35 a 9,896? (multiplicador 10€).
 - a. Ganancia de 162.000€
 - b. Pérdida de 162.000€

- c. Pérdida de 244.800€
- d. Pérdida de 1.350€

La respuesta **correcta es la b.**

- 5. Creemos que los tipos de interés van a aumentar ¿cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón elegirías ante la posible subida en los tipos de interés?
 - a. Vencimiento: 4 años. Cupón: 2,5 %
 - b. Vencimiento: 4 años. Cupón: 1,5 %
 - c. Vencimiento: 5 años. Cupón: 1,5 %
 - d. Vencimiento: 7 años. Cupón: 3,5 %

La respuesta **correcta es la a.**

- 6. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 68 % si la rentabilidad media es 12 % y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es 5 %:
 - a. (2 %, 22 %)
 - b. (7 %, 17 %)
 - c. (0 %, 22 %)
 - d. (-3 %, 27 %)

La respuesta **correcta es la b.**

- 7. El Sr. Rodriguez tiene 72 años y su señora 71 años. Ellos acaban de vender su segunda residencia en la montaña para invertir unos 165.000 euros. El Sr. Rodriguez tiene mucha experiencia en los mercados financieros y contrata a un asesor financiero para que le ayude. Necesitan para vivir 3.000 euros ¿Cuál será el perfil de riesgo de la familia Rodríguez?
 - a. Tolerancia y capacidad de riesgo alta.
 - b. Tolerancia alta y capacidad baja.
 - c. Tolerancia baja y capacidad baja.
 - d. Tolerancia baja y capacidad alta.

La respuesta **correcta es la b.**

- 8. En un seguro de vida caso de fallecimiento en el que tomador y beneficiario es la misma persona, si falleciera el asegurado la tributación:
 - a. Tributará por el IRPF como RCM.
 - b. Tributará por el IRPF como RT.
 - c. Tributará por el ISD, mortis causa.
 - d. Tributará por el ISD, inter vivos.

La respuesta **correcta es la a.**

9. El Interés asegurable es:

- a. El vínculo que existe de contenido económico de un bien que su poseedor se encontrada financieramente perjudicado por la ocurrencia de un suceso contra el cual se asegura.
- b. Es un principio básico y elemental presente en todo contrato de seguros.
- c. Si no hay interés en evitar el riesgo el contrato sería nulo por falta de causa.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

10. En cuanto al valor liquidativo de los fondos de Inversión, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a. Cuando hay muchas suscripciones el valor liquidativo sube pues hay más demanda que oferta de participaciones.
- b. Cuando hay muchos reembolsos el valor liquidativo baja pues hay más oferta que demanda de participaciones.
- c. Los reembolsos y las suscripciones no tienen ningún efecto en el valor liquidativo del fondo pues la Sociedad Gestora emite y reduce el número de participaciones de forma automática.
- d. Las afirmaciones a y b son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

11. El vendedor de una opción call:

- a. Está obligado a vender el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- b. Está obligado a comprar el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- c. Tiene el derecho a comprar el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- d. Tiene limitada la pérdida a la prima cobrada.

La respuesta **correcta es la a.**

12. ¿Cuál es la tasa de inflación si la rentabilidad real es 0,6% y la rentabilidad nominal es 2,5%?

- a. 1,900%
- b. 1,792%
- c. 1,889%
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

Definimos el rendimiento generado por una inversión como rentabilidad nominal. Matemáticamente es la tasa de variación experimentada entre el precio de compra y el precio de venta de un activo financiero.

Frente a la rentabilidad nominal, la rentabilidad real de una inversión considera, además de esta rentabilidad financiera, otras variables tales como la fiscalidad, los gastos de gestión, las comisiones y la tasa de inflación. Para simplificar consideraremos tan solo los efectos de la inflación. Así que la rentabilidad real se obtendrá sustrayendo el efecto de los precios (inflación) de la rentabilidad nominal.

$$(1 + R_{real}) \cdot (1 + \pi) = (1 + R_{financiero-fiscal})$$

$$(1 + 0,0066) \cdot (1 + \pi) = (1 + 0,025) \Rightarrow \pi = 0,018886 \approx 1,889\%$$

13. Son funciones de la Sociedad Gestora

- a. Llevar la contabilidad del Fondo y determinar el valor liquidativo de las participaciones.
- b. Seleccionar los valores (asset allocation) que deban integrar el Fondo y ordenar al depositado del Fondo la compra y venta de valores.
- c. Representar al fondo y responder de su administración y gestión ante los organismos reguladores.
- d. Todas las anteriores son funciones de la Sociedad Gestora.

La respuesta **correcta es la d.**

14. Una Letra del Tesoro a 6 meses (plazo real de 175 días) alcanza en la subasta el precio medio del 100,051 %. El tipo de interés medio correspondiente es:

- a. 0,051 %
- b. -0,051 %
- c. -0,105 %
- d. Es imposible la situación planteada ya que en las subastas el precio medio de las Letras del Tesoro es siempre inferior a 100 %

La respuesta **correcta es la c.**

15. Un hombre de 54 años aporta a un plan de pensiones 8.000€. SI sus rendimientos de trabajo ascienden a 40.000€. Señale la máxima reducción aplicable por aportaciones a planes de pensiones:

- a. 12.500 euros
- b. 8.000 euros
- c. 12.000 euros
- d. 6.600 euros

La respuesta **correcta es la b.**

16. ¿Puede el cliente solicitar un cambio de clasificación de su perfil de riesgo en el test de idoneidad?

- a. Hacia un nivel de protección inferior, de forma automática.
- b. Hacia un nivel de protección superior, cumplimentando, el formulado de petición de cambio de clasificación y solo si lo acepta el banco.
- c. Hacia un nivel de protección inferior, cumplimentando, el formulado de petición de cambio de clasificación.
- d. El cliente no puede solicitar un cambio de clasificación, es una decisión del Banco.

La respuesta **correcta es la c.**

17. Un fondo de Inversión por compartimentos, ¿puede emitir cada compartimento diferentes clases de participaciones?

- a. Dentro de un mismo compartimento se pueden crear distintas clases de participaciones que se diferencian en las comisiones aplicables.
- b. Dentro de un mismo compartimento no se pueden crear distintas clases de participaciones.
- c. Dentro de un mismo compartimento se pueden crear distintas clases de participaciones pero con las mismas comisiones aplicables.
- d. Dentro de un mismo compartimento del fondo podrá haber distintas clases de acciones.

La respuesta **correcta es la a.**

18. Calcular el valor temporal de una opción call, teniendo en cuenta los siguientes datos:

- Prima = 5,25
 - Strike (precio de ejercicio) = 50
 - Precio del subyacente = 52
- a. 0
 - b. 2
 - c. 5,25
 - d. 3,25

La respuesta **correcta es la d.**

19. El valor liquidativo de un fondo de inversión se calcula como:

- a. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de participes.
- b. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de participaciones.
- c. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de participaciones.
- d. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de participes.

La respuesta **correcta es la b.**

20. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:

- a. La edad del cliente.
- b. El tiempo necesario para preservar el capital.
- c. El periodo mlnimo necesario para afrontar las necesidades familiares.
- d. El tiempo que permanece la inversión sin liquidar.

La respuesta **correcta es la d.**

21. Para calcular la pensión de jubilación de la Seguridad Social, se tienen en cuenta las bases reguladoras de:

- a) Los últimos 10 años.
- b) Los últimos 15 años.
- c) Los últimos 21 años.

- d) Los últimos 25 años.

La respuesta **correcta es la c.**

De acuerdo con las recomendaciones del Pacto de Toledo; y con la finalidad de reforzar el principio de contributividad del sistema de la Seguridad Social, lograr una mayor proporcionalidad entre las cotizaciones efectuadas por el interesado en los años previos a la jubilación y la cuantía de la prestación y dotar al sistema de una mayor equidad en el procedimiento de cálculo de las pensiones de jubilación, se modifica el sistema de cálculo de la pensión de jubilación, que **pasa a ser de 25 años, si bien con una aplicación paulatina, en la forma recogida en el Acuerdo social y económico, hasta el año 2022, lo que neutraliza su impacto en quienes se encuentren próximos a la edad de jubilación.**

Año	Meses computables	Divisor	Años computables
2018	252	294	21
2019	264	308	22
2020	276	322	23
2021	288	336	24
2022	300	350	25

Ley 27/2011, de 1 de agosto, sobre actualización, adecuación y modernización del sistema de Seguridad Social.⁷

-
22. Una determinada acción ha obtenido los siguientes rendimientos en los últimos años: 11 %, -15 %, 4 %, 25 % y -3 %. ¿Cuál ha sido la tasa geométrica de rentabilidad para dicho periodo de tiempo?

- a. 2,89 %
- b. 3,10 %
- c. 3,54 %
- d. 3,90 %

La respuesta **correcta es la c.**

-
23. ¿A cuál de los siguientes derivados corresponde un punto muerto igual al precio de ejercicio más la prima?

- a. Compra de Call.
- b. Venta de un futuro.
- c. Compra de Put.
- d. Compra de un futuro.

⁷<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2011-13242>

La respuesta **correcta es la a.**

24. Calcular el precio de una compañía con un beneficio después de impuestos de 12 y un PER de 10:
- a. 110
 - b. 120
 - c. 130
 - d. 140

La respuesta **correcta es la b.**

25. ¿Cómo podemos reducir el riesgo de la cartera de un cliente?
- a. Invirtiendo en títulos "high beta".
 - b. No se puede reducir porque depende de la evolución de los mercados de renta variable.
 - c. Invirtiendo en títulos con un potencial alcista elevado.
 - d. Diversificando la cadera (a nivel sectorial o geográfico o en función de las características de los titulares).

La respuesta **correcta es la d.**

26. ¿Cuál de estas entidades NO puede asegurar operaciones en el mercado primario?
- a. Banco.
 - b. Caja de Ahorros.
 - c. Agencia de Valores.
 - d. Sociedad de Valores.

La respuesta **correcta es la c.**

27. La diferencia básica entre un futuro y un forward es:
- a. En el futuro se elimina el riesgo de mercadeo y el de contrapartida
 - b. En el futuro se eliminan todos los riesgos, no sólo el de mercado y el de contrapartida.
 - c. En el futuro se elimina el riesgo de mercado.
 - d. En el futuro se elimina el riesgo de contrapartida.

La respuesta **correcta es la d.**

28. En el ejercicio 2016, una pérdida patrimonial generada en más de un año podrá compensarse con ...
- a) Exclusivamente con ganancias patrimoniales generadas en más de un año.
 - b. Exclusivamente con ganancias patrimoniales. Tanto si se han generado en más de un año como si no.
 - c. En primer lugar con las ganancias patrimoniales generadas en el ejercicio con independencia de su plazo de generación y, si tras dicha compensación aún resultase un saldo negativo, el mismo podrá compensarse, en su caso, con el saldo positivo de rendimientos del capital mobiliario, si bien con el límite del 15 por 100 de este último saldo positivo.

- d. Exclusivamente con ganancias patrimoniales generadas en un plazo de un año o menos.

La respuesta **correcta es la c.**

29. Dados los siguientes datos de una economía; PIB 450 u.m., consumo privado 200 u.m., consumo público 75 u.m. y las inversiones de 100 u.m. Calcular el saldo de la balanza por cuenta corriente:
- a. Déficit de 150 u.m.
 - b. Déficit de 75 u.m
 - c. Superávit de 75 u.m.
 - d. Nos faltan datos para poder calcular el saldo de la balanza por cuenta corriente.

La respuesta **correcta es la c.**

La balanza por cuenta corriente, a diferencia de la balanza por cuenta de capital y la balanza financiera que se refieren a cuentas con activos financieros e inversiones, desglosa las compras y ventas de bienes y servicios de un país con el resto del mundo. En otras palabras, esta balanza resume todas las **transacciones por concepto de exportaciones e importaciones de bienes y servicios** y que por lo tanto, están relacionadas con la generación de renta.

Empleando el método del gasto, los **principales componentes de la demanda agregada (PIB)** son:

$$Y(PIB) = C + I + G + (EX - IM)$$

1. **Consumo (C)**
2. **Inversión (I)**
3. Compras del Estado o **gasto público (G)**
4. **Exportaciones netas (EX-IM)**

luego si sustituimos en la fórmula anterior los valores y expresamos las exportaciones netas como una ingógnita llamada X ($X=[EX-IM]$),

$$450 = 200 + 75 + 100 + (X)$$

podemos despejar y obtenemos que,

$$X = 75$$

así, el saldo de la balanza por cuenta corriente será un superávit de 75.

30. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones NO se corresponde con una característica de la Banca de Clientes?
- a. Segmentación de los clientes.
 - b. Incrementar la relación con el cliente.
 - c. Productos de campaña
 - d. Atención global.

La respuesta **correcta es la c.**

31. ¿Cuál de las siguientes instituciones financieras NO pueden ser depositarios de las IIC?

- a) Bancos
- b) Compañías de seguros
- c) La Confederación de Cajas de Ahorros
- d) Cooperativas de crédito

La respuesta **correcta es la b.**

32. Una cartera con una rentabilidad del 5,50% mantiene una exposición del 60% RV, 30% RF y el resto en efectivo. La rentabilidad de los índices de RV, RF y mercados monetarios son: 6%, 3% y 2%. ¿Cuál es el exceso de rentabilidad de la cartera?

- a) 0,3%
- b) 0,8%
- c) 1,4%
- d) 3,5%

La respuesta **correcta es la b.**

El exceso de rentabilidad de la cartera refleja la diferencia entre la rentabilidad de la cartera y la rentabilidad de la cartera de mercado (representada por sus respectivos índices):

$$ER = E_p - E_m$$

donde,

- ER , es el exceso de rentabilidad
- E_p , es la rentabilidad esperada de la cartera p
- E_m , es la rentabilidad de la cartera de mercado (benchmark)

Por lo tanto, conocida la rentabilidad de la cartera (5,50%) calculamos la rentabilidad de la cartera de mercado como:

$$E_m = 0,6 \cdot 0,06 + 0,3 \cdot 0,03 + 0,1 \cdot 0,02 = 0,047 \approx 4,7\%$$

y, calculamos la diferencia entre estas dos rentabilidades:

$$ER = E_p - E_m = 5,5\% - 4,7\% = 0,8\%$$

33. Una letra del tesoro a 6 meses (180 días) suscrita en el mercado primario a un tipo de interés medio del 4,75%, ¿qué precio debe tener? (base Act/360)

- a) 97,680%
- b) 98,710%
- c) 955,6 euros
- d) 97,625%

La respuesta **correcta es la a.**

34. Un contribuyente del IRPF que percibe unas rentas del trabajo de 22.000 euros ha aportado 7.500 euros a un plan de pensiones individual. Indique qué importe podrá reducir de la base imponible general del IRPF.

- a) 1.100 euros.
- b) 1.260 euros.
- c) 6.600 euros.
- d) 7.500 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

35. Si sabemos que la cotización de una acción es 15 euros, el precio de ejercicio es 17 euros, diremos que la opción put está:

- a) MM
- b) ITM
- c) OTM
- d) Su valor intrínseco es negativo.

La respuesta **correcta es la b.**

36. Se entiende por Mercado Primario:

- a. El mercado en el que tiene lugar la colocación de activos del emisor al Inversor, objeto de una única negociación.
- b. El mercado en el que los adquirentes de títulos los compran no al emisor sino a sus propietarios.
- c. El mercado en el que se negocian títulos de importe superior a 1.000 euros.
- d. El mercado en el que solo se ejecutan órdenes de compra y venta cuando hay el % de variación respecto al precio de apertura.

La respuesta **correcta es la a.**

37. En una opción call con precio de ejercicio de 10 euros, valor del subyacente 10,3 euros y la prima pagada de 0,5 euros, ¿cuál es el valor temporal?

- a. 0,15 euros.
- b. 0,20 euros.
- c. 0,60 euros.
- d. Ninguna de las tres anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

38. Una acción presenta las siguientes rentabilidades anuales durante los últimos cuatro años: 4 %, 0 %, -8 %, 16 %. ¿Cuál es la desviación estándar para esta acción?

- a. 7,5 %
- b. 8,7 %

- c. 3,0 %
- d. No se puede calcular pues hay una rentabilidad que es igual a cero.

La respuesta **correcta es la b.**

39. Un cliente recibe dos ofertas diferentes de dos entidades financieras en cuanto a dos depósitos. La entidad A nos ofrece un depósito a 2 años remunerando los 8 primeros meses al 8 %, TAE, los siguientes al 5 % TAE y los 8 últimos al 3 % TAE. Por su parte, la entidad B nos ofrece un depósito a 2 años al 5,31 %. ¿Qué depósito deberíamos elegir en función de la TAE?

- a. El de la entidad A.
- b. El de la entidad B.
- c. Es indiferente.
- d. Depende a que tipo reinvertimos los intereses.

La respuesta **correcta es la c.**

40. El 1 de marzo de 2025, se compró un bono con cupón del 4,25 %, emitido el 1 de marzo de 2024, que vence el 28 de febrero de 2028. Si en activos similares el mercado se mueve en rentabilidades del 3,50 %, el precio en porcentaje sobre el nominal es aproximadamente:

- a. 100,00 %
- b. 100,75 %
- c. 102,11 %
- d. 102,75 %

La respuesta **correcta es la c.**

Examen EIP marzo

1. El perfil de riesgo del inversor puede cambiar a lo largo de su vida debido a:

-
- I. Cambios en la legislación fiscal
 - II. Cambios en la situación económica y personal del inversor
 - III. Cambios en el entorno económico
-

- a. Solamente la II.
- b. Solamente la II y la III.
- c. Solamente la III.
- d. La I, II y III.

La respuesta **correcta es la b.**

El perfil de riesgo de un inversor podría variar debido a los cambios en la situación laboral, personal o familiar y también ante cambios en el entorno económico. Mientras que los cambios en la fiscalidad no son un factor que determine el perfil de riesgo de un inversor.

2. De la encuesta de población activa de un país obtenemos los siguientes datos:

- Población en edad de trabajar: 30.000.000
- Población activa: 20.656.000
- Población ocupada: 17.678.000

Calcular la tasa de empleo:

- a. 80,0 %
- b. 58,92 %
- c. 68,85 %
- d. 57,8 %

La respuesta **correcta es la b.**

La Tasa de Ocupación o también conocido como Tasa de Empleo, mide el cociente entre el número de personas ocupadas comprendidas en el rango de edad desde los 16 años hasta los 64 años, y la población total que comprende el mismo rango de edad (Población en edad de trabajar (PET)).

$$Tasa\ de\ empleo = \frac{Número\ de\ ocupados}{Población\ en\ edad\ de\ trabajar}$$

En nuestro caso, la Tasa de Empleo es de:

$$Tasa\ de\ empleo = \frac{17,678,000}{30,000,000} = 58,92\%$$

El Instituto Nacional de Estadística (INE), define el término ocupados como aquellas personas de 16 o más años que tienen un trabajo por cuenta ajena o que ejercen una actividad por cuenta propia.

Una de las utilidades más importantes de esta tasa estadística o porcentaje, es la de informar acerca de la ocupación de las mujeres, para el desarrollo de la mujer en el sector profesional y para mejorar la perspectiva de realización de éstas en el ámbito laboral. Con el paso de los años, la tasa de ocupación de la mujer se ha ido incrementado en países desarrollados, acercándose a la de los hombres, logrando maximizar la igualdad social entre mujeres y hombres. Este hecho, supone un hito muy importante en el grado de civilización y respeto en un país, además de liderazgo en derechos y deberes fundamentales frente a otros países donde no ocurre lo mismo.

Por otro lado, los datos de tasa de ocupación, se utilizan cuando baja la tasa de paro, con la idea de que exista una mejoría en el ámbito laboral

3. ¿Cuál es la TAE de un préstamo de 15.000 euros que hay que devolver al año de su concesión mediante un solo pago, pactado a un tipo de interés nominal del 4,50 % capitalizable mensualmente y con una comisión de apertura del 0,50 %?

- a. 4,95 %
- b. 5,12 %
- c. 5,87 %
- d. 6,11 %

La respuesta **correcta es la b.**

En primer lugar vamos a calcular el tipo efectivo mensual i_{12} a partir del tipo nominal mensual $j_{(12)}$ que nos dan en el enunciado:

$$j_{(12)} = 0,045 \Rightarrow i_{12} = \frac{j_{(12)}}{12} = \frac{0,045}{12} = 0,00375$$

Ahora calculamos el importe que efectivamente recibimos descontando el 0,5 % de la comisión de apertura,

$$V_0 = 15000 \cdot (1 - 0,005) = 14925$$

Calculamos el importe que tenemos que devolver al año de su concesión mediante un solo pago,

$$V_f = 15000 \cdot (1 + 0,00375)^{12} = 15689,09738$$

Finalmente, planteamos una equivalencia financiera donde el importe efectivamente recibido ha de ser igual a lo efectivamente entregado, es decir:

$$\sum \text{valor flujos recibidos} = \sum \text{valor flujos entregados}$$

Donde,

$$V_f = V_0 \cdot (1 + i)^n$$

Por tanto tenemos que,

$$15689,09738 = 14925 \cdot (1 + TAE)^1$$

Que al despejar la TAE,

$$TAE = \frac{15689,09738}{14925} - 1 = 0,051195(5,12\%)$$

Luego la TAE de esta operación de préstamo ha sido del 5,12 %

4. ¿Cuál es el precio entero (precio efectivo) de un bono del Estado el día 18/12/2021, sabiendo que su cotización (precio ex cupón) es 101,275 %, que paga cupones constantes anuales del 3,20 % y que su vencimiento es el 31/1/2025?
- 101,661 %
 - 98,461 %
 - 101,275 %
 - 104,089 %

La respuesta **correcta es la d.**

Para resolver esta pregunta hemos de calcular el cupón corrido y sumarlo a su precio de cotización (o precio ex cupón) que es conocido e igual a 101,275 %. Por tanto, planteamos la fórmula del cupón corrido,

$$CC = \frac{D_c}{D_t} \cdot C$$

donde,

- CC , es el cupón corrido.

- D_c , es el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón.
- D_t , es el tiempo que transcurre entre el pago de dos cupones consecutivos
- C , es el importe del cupón que se paga periódicamente.

Ahora debemos realizar el cálculo para conocer el tiempo (en días) que ha transcurrido desde el pago del último cupón hasta la fecha presente (18/12/2021), y para ello sabemos que la próxima fecha del cupón que se paga periódicamente es el 31/1/2022 (ya que el vencimiento es el 31/1/2025).

Por tanto calculamos su diferencia, sabiendo que desde el 18/12/2021 al 31/1/2022 van 43 días más el día corriente. Es decir 44 días, luego habrán transcurrido un total de 321 días (365-44) desde que se cobrara el último cupón. Lo que implica que el cupón devengado y no cobrado es un rendimiento implícito que acumula este bono a la fecha de su valoración.

Ahora sustituimos en la fórmula y calculamos,

$$CC = \frac{321}{365} \cdot 0,032 = 0,02814(2,82\%)$$

Luego, el precio efectivo será la suma del precio ex cupón más el cupón corrido,

$$P_{efectivo} = 101,275\% + 2,814\% = 104,089\%$$

- Determine el beneficio por acción estimado por el mercado bursátil, de una empresa que cotiza a 103,5 euros con un PER de 23:
 - 0,22.
 - 4,50.
 - 3,50.
 - Ninguna de las respuestas anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Sabemos que el ratio PER es:

$$PER = \frac{P_0}{BPA}$$

Sustituimos los valores del PER y del precio de cotización (precio actual) en la fórmula anterior y despejamos el BPA (beneficio por acción),

$$PER = \frac{P_0}{BPA} \Rightarrow 23 = \frac{103,5}{BPA} \Rightarrow BPA = 4,5$$

Donde el BPA es igual al 4,50.

-
- Los bonos convertibles son aquellos que:
 - Presentan la opción de convertirse en acciones nuevas.
 - Presentan la opción de convertirse en acciones antiguas.
 - No se diferencian de los bonos canjeables.
 - Ninguna es correcta

La respuesta correcta es la a.

El bono convertible es un **activo financiero de renta fija en el que se concede al poseedor del mismo la posibilidad de canjear su título por acciones de una nueva emisión** de capital, a un precio previamente fijado. A cambio, normalmente lo que se ofrece es una rentabilidad menor a la que se obtendría con el bono.

7. ¿Cuál es el valor temporal de una opción PUT cuyo precio de ejercicio es 38 € si el subyacente cotiza a 38,50 € y la prima vale 0,18?
- a. 0,18 euros
 - b. 0, 68 euros
 - c. 1, 18 euros
 - d. Para saber el valor temporal de la opción es necesario saber cuántos días falta para su vencimiento.

La respuesta correcta es la a.

En este caso, el valor intrínseco es:

$$VI = 38 - 38,5 = 0$$

El valor temporal es, por tanto:

$$VT = VI - Prima$$

Donde,

$$VT = 0,18 - 0 = 0,18$$

$$VT = 0,18$$

-
8. En un Unit Linked garantizado, ¿cuál de los siguientes sujetos asume el riesgo, al vencimiento, de que la rentabilidad obtenida sea inferior a la rentabilidad mínima garantizada?:
- a. La compañía aseguradora.
 - b. El contratante.
 - c. El gestor de los fondos a quien se le confía la gestión del producto.
 - d. El agente de seguros.

La respuesta correcta es la a.

En un seguros unit linked el tomador asume el riesgo de inversión de las mismas, es decir, el resultado de la inversión. Ahora bien, en este caso nos hablan de un Unit Linked garantizado y por tanto la compañía aseguradora es quien garantiza la citada rentabilidad mínima.

9. Sabiendo que la rentabilidad trimestral media de un índice de mercado es 4,27% y su volatilidad del 3,87% podemos afirmar que con un 84% de probabilidad que la rentabilidad trimestral esperada será superior a:
- a. 4,27%

- b. 3,87 %
- c. -3,25 %
- d. 0,40 %

La respuesta **correcta es la d.**

Sabiendo que el 68,26 % de las observaciones se encuentran a una distancia de una (1) desviación estándar (σ) de la media (E):

$$Prob (E - 1\sigma \leq r \leq E + 1\sigma) = 68,26 \%$$

y, asumiendo que el 84 % de las observaciones se comporta igual que el 68,26 %. Podemos decir que con una probabilidad del 84 % la rentabilidad se encontrará dentro del intervalo:

$$Prob (4,27 - 1 \cdot 3,87 \leq r \leq 4,27 + 1 \cdot 3,87) = 84 \%$$

$$Prob (0,40 \leq r \leq 8,14) = 84 \%$$

donde la **rentabilidad trimestral esperada (r) será superior al 0, 40 % e inferior al 8,14 %.**

Nota: con el 90 % de probabilidad las observaciones se encuentran a una distancia de 1,645 desviaciones estándar de la media; con el 95,44 % de probabilidad las observaciones se encuentran a una distancia de 2 desviaciones estándar de la media; on el 99,74 % de probabilidad las observaciones se encuentran a una distancia de 3 desviaciones estándar de la media.

10. ¿Qué conducta es previsible que tenga un profesional con acreditación EFPA en su actividad de asesoramiento y planificación financiera?
- a. Estar dispuesto y hallarse preparado para exponer las bases de cálculo de las comisiones y de todas las restantes remuneraciones relativas a los servicios prestados al cliente.
 - b. Observar y respetar exclusivamente el Código ético de EFPA.
 - c. La obtención de la máxima rentabilidad para el cliente.
 - d. Preservar el capital de su cliente evitando las pérdidas.

La respuesta **correcta es la a.**

El Código Ético de la Asociación Europea de Planificación Financiera (EFPA) establece los estándares de conducta personal y profesional que se espera que cumplan los Miembros de la EFPA.

11. Comisiones y Costes

Los Miembros deberán explicar claramente las comisiones y esquema de costes acordados con el cliente antes de establecer un contrato de servicio.

Un Miembro deberá ser capaz de explicar el motivo y bases de las comisiones que carga y de cualquier otra remuneración que reciba por el ejercicio de sus servicios en nombre del cliente.

11. Antonio es un inversor averso al riesgo. Luis es un inversor menos averso al riesgo que Antonio. Podemos afirmar que:
- a. Para un mismo nivel de riesgo, Luis requerirá una mayor rentabilidad que Antonio.
 - b. Para un mismo nivel de rentabilidad, Antonio tolerará un mayor riesgo que Luis.

- c. Para un mismo nivel de riesgo, Antonio requerirá una mayor rentabilidad que Luis.
- d. Para un mismo nivel de rentabilidad, Luis tolerará un mayor riego que Antonio.

La respuesta **correcta es la d.**

El grado de **aversión al riesgo es la preferencia de un inversor por evitar incertidumbre** (riesgo) en sus inversiones financieras. Debido a esta actitud ante el riesgo, Luis tolerará un mayor riego que Antonio ya que la aversión de Luis es inferior a la de Antonio. En otras palabras, Luis es un inversor más arriesgado que Antonio.

12. ¿Cuánto pagará un cliente si adquiere un pagaré de 1.000 euros de nominal y se le ofrece una rentabilidad del 2,75 % a 90 días?

- a) 975,02 euros.
- b) 991,33 euros.
- c) 993,26 euros.
- d) 989,45 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

Aplicamos la fórmula que nos permite calcular el precio actual de un activo de renta fija emitido al descuento (pagarés, letras, etc.):

$$P_0 = \frac{1000}{(1 + i \cdot \frac{d}{365})}$$

donde,

- P_0 , es el precio del pagaré, expresado en valor nominal.
- i , es el tipo de interés en tantos por uno.
- d , es el número de días que restan hasta el vencimiento.

Ahora sustituimos los valores y calculamos,

$$P_0 = \frac{1000}{(1 + 0,0275 \cdot \frac{90}{365})} = 993,2648(99,32\%)$$

13. Si el valor liquidativo de una participación de un fondo de inversión es de 45,12 euros y al cabo de cuatro años es de 62,70 euros, calcular la rentabilidad efectiva anual que habrá ofrecido dicho fondo:
- a. 38,96 %
 - b. 9,47 %
 - c. 8,57 %
 - d. 7,00 %

La respuesta **correcta es la c.**

Para resolver la pregunta planteamos la TRE,

$$V_f = V_0 \cdot (1 + TRE)^n$$

Que al despejar tenemos,

$$TRE = \left(\frac{V_f}{V_0} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

Sustituimos y calculamos,

$$TRE = \left(\frac{62,70}{45,12} \right)^{\frac{1}{4}} - 1 = 0,08573(8,57\%)$$

Nota: si nos fijamos en caso de que nos pidiera la rentabilidad acumulada para el periodo de cuatro años, la respuesta correcta sería la a. Ya que,

$$R_4 = \frac{V_f - V_0}{V_0} \cdot 100 = \frac{62,70 - 45,12}{45,12} \cdot 100 = 38,96\%$$

14. ¿Cuál es el tipo de interés implícito de una Letra del Tesoro comprada en el mercado secundario a un precio de 98,725 % faltando 225 días para su vencimiento?
- a. 2,066 %
 - b. 2,095 %
 - c. 2,103 %
 - d. 2,166 %

La respuesta **correcta es la a.**

Planteamos la fórmula de una letra,

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

donde,

- P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.
- i , es el tipo de interés en tantos por uno.
- d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

Al desejar el tipo de interés, tenemos:

$$i = \left(\frac{100}{P_0} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{d} \right)$$

Sustituimos y calculamos,

$$i = \left(\frac{100}{98,725} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{225} \right) = 0,020663(2,066\%)$$

15. Una empresa repartirá un dividendo por acción de 1,50 euros el próximo año su precio teórico es 50 €, su valor nominal 25 € y está cotizando a 40 €. ¿Cuál será la rentabilidad por dividendo?
- a. 3 %
 - b. 3,75 %

- c. 6 %
- d. Faltan datos para poder responder a la pregunta.

La respuesta **correcta es la b.**

Si calculamos la rentabilidad por dividendo (DY) tendríamos que:

$$DY = \frac{DPA}{PPA} = \frac{1,50}{40} = 0,0375(3,75\%)$$

16. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera?

- a. Un contrato de futuros tiene siempre mayor valor que su correspondiente contrato forward debido a que posee mayor liquidez.
- b. Antes del vencimiento el precio del contrato de futuros es siempre mayor al precio del activo subyacente como consecuencia el valor temporal del dinero.
- c. Un contrato de futuro siempre vale menos que su correspondiente contrato forward debido a que la entrega solo puede tener lugar al vencimiento.
- d. Ninguna de las proposiciones anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

En cualquier caso, **un contrato de futuros ha de ser necesariamente más líquido que un contrato forward** ya que los primeros se negocian en un mercado regulado (supuestamente más líquido) mientras que los segundos lo hacen en un mercado OTC (menos líquido).

Por otra parte, **antes del vencimiento el precio del contrato de futuros es siempre mayor al precio del activo subyacente como consecuencia el valor temporal del dinero** ... sí, pero cabe la posibilidad de que el valor de un contrato de futuro sea inferior al precio del subyacente... piensa que si el subyacente paga rendimientos (dividendos), y éstos son superiores a la rentabilidad libre de riesgo.

Vamos a demostrarlo, sea la fórmula para un activo que genera dividendos conocidos implícitos:

$$F = S \cdot \left[1 + (i - d) \cdot \frac{T}{Base} \right]$$

siendo "i" la rentabilidad libre de riesgo del mercado y "d" la rentabilidad por dividendos
... siempre que "d" sea mayor que "i", el **valor del Futuro o Forward será teóricamente menor al valor del subyacente**.

Teóricamente en un contrato de futuro su valor será igual al correspondiente contrato forward (mismo precio de ejercicio, vencimiento, etc) debido a que hablamos de un mismo activo, mismas características, sólo que se utiliza distinto emplazamiento para su negociación (Organizado Vs. OTC)

17. Un Fondo de inversión se caracteriza por:

- a. Ser un patrimonio colectivo que pertenece a la entidad de crédito que promueve y comercializa.
- b. Estar administrado por una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva (SGIIC).
- c. Estar custodiado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)
- d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

Elementos patrimoniales y personales de las IIC

Elemento personal (inversor)		Elemento patrimonial (valor emitido)
FI	Partície: Quien realiza la aportación al patrimonio común / suscribe la participación	Participación: Parte alícuota en que se divide el patrimonio del FI
SI	Accionista: Quien realiza la aportación al capital social / adquiere la acción	Acción: Parte alícuota del capital social

La respuesta correcta es la b.

Las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) tienen por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, estableciéndose el rendimiento del inversor en función de los resultados colectivos. Su forma jurídica puede ser de Fondo o Sociedad de Inversión.

Los Fondos de Inversión (FI) son patrimonios separados sin personalidad jurídica, pertenecientes a una pluralidad de inversores, incluidos entre ellos otras IIC, cuya gestión y representación corresponde a una Sociedad Gestora, que ejerce las facultades de dominio sin ser propietaria del Fondo, con el concurso de un Depositario.

Las Sociedades de Inversión (SI) adoptan la forma de sociedad anónima, siendo su objeto social el anteriormente descrito para las IIC. Cuando así lo prevean los estatutos sociales, la Junta General o, por su delegación, el Consejo de Administración podrán acordar que la gestión de sus activos, en su totalidad o en parte, se encomienda a una o varias SGIIC o a una o varias entidades habilitadas para realizar en España el servicio de inversión.

Los elementos de las IIC se definen en el siguiente cuadro en función de su forma jurídica:

El valor liquidativo de cada participación o acción se determina dividiendo el patrimonio del Fondo o Sociedad entre su número de participaciones o acciones. Si existen varias clases de participaciones o series de acciones, el valor de cada una se obtiene dividiendo la parte del patrimonio del Fondo o Sociedad correspondiente a dicha clase o serie entre el número de participaciones o acciones en circulación correspondiente a esa clase o serie.

El **funcionamiento** es muy sencillo:

Los inversores realizan aportaciones a los Fondos de Inversión y reciben un número de participaciones, que representan la parte proporcional del patrimonio del Fondo correspondiente. **Las participaciones, que son propiedad del inversor, se comercializan por una entidad financiera.**

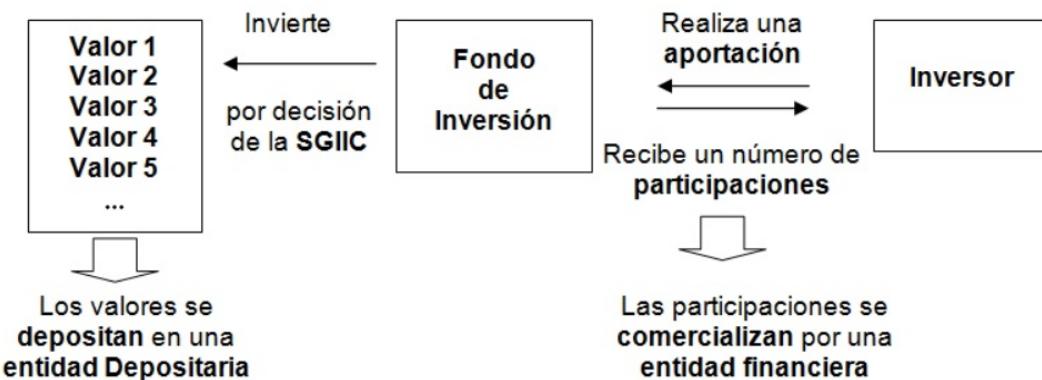
Los Fondos de Inversión invierten las suscripciones recibidas fundamentalmente en valores financieros. Las entidades que deciden los valores en los que invierten los Fondos de Inversión son las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) y las entidades que custodian esos valores son las entidades Depositarias (en general, entidades de crédito o sociedades y agencias de valores).

La valoración de los activos en los que invierte el Fondo determina la valoración de cada participación del inversor (valor liquidativo).

El siguiente esquema ejemplifica el proceso de inversión mencionado:

Lo anteriormente explicado para el caso de Fondos de Inversión, es extensible a los Fondos y Sociedades de Inversión extranjeras.

Fuente: <http://www.inverco.es>



18. ¿Cuánto puede aportar cada año un ahorrador a sus planes individuales de ahorro sistemático PIAS?

- a. 8.000€ para PIAS, con un máximo de uno.
- b. 8.000€ para PIAS, con un máximo de dos.
- c. 8.000€ para PIAS, con un máximo de cuatro.
- d. 8.000€ para PIAS, sin límite máximo de planes.

La respuesta correcta es la d.

El límite máximo anual que se puede aportar a este tipo de planes está fijado en 8.000 euros, según se expone en la actual ley del IRPF. No obstante, este límite es independiente del aplicable a planes de pensiones, planes de previsión asegurados y otro tipo de seguros, etc., . Es decir, los clientes podrán seguir invirtiendo anualmente en su plan de pensiones y, paralelamente, acumular ahorro en el plan individual de ahorro sistemático. En cualquier caso, **las primas acumuladas en estos últimos productos no podrán superar la cuantía total de 240.000 euros por contribuyente.**

Una de las principales ventajas de este producto, frente a la iliquidez de los planes de pensiones, es que **permiten rescatar el ahorro acumulado en cualquier momento**. No obstante, **si se rescatan antes de que hayan transcurrido cinco años desde su contratación, el titular perderá la ventaja fiscal del producto.**

Otra de las peculiaridades de este instrumento es que **cada contribuyente puede ser titular de uno o varios PIAS, siempre que el conjunto de los mismos no sobrepase los límites antes indicados (por el contrario, sólo se puede ser titular simultáneamente de un Plan de Ahorro a Largo Plazo- SIALP)**. Además, por su naturaleza como seguro de vida, los PIAS ofrecen un **capital asegurado en caso de fallecimiento de su titular**.

19. ¿Cuál es aproximadamente el riesgo esperado de una cartera con un 80 % del activo A y en un 20 % del activo B siendo sus respectivas desviaciones estándar del 10 % y su coeficiente de correlación del 0,9?

- a. 4 %
- b. 5 %
- c. 6 %
- d. 10 %

La respuesta correcta es la d.

Para resolver la pregunta bastará con sustituir los datos del enunciado en la fórmula siguiente, que define la volatilidad (o riesgo esperado) de una cartera “P”:

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2 \cdot \rho_{1,2}}$$

Donde,

- w_1 , es la ponderación del activo 1 (80 %).
- w_2 , es la ponderación del activo 2 (20 %).
- σ_1 , es la volatilidad anualizada del activo 1 (10 %).
- σ_2 , es la volatilidad anualizada del activo 2 (10 %).
- $\rho_{1,2}$, es la correlación entre los activos 1 y 2 (0,9).

Ahora sustituimos los valores y calculamos,

$$\sigma = \sqrt{0,8^2 \cdot 0,10^2 + 0,2^2 \cdot 0,10^2 + 2 \cdot 0,8 \cdot 0,2 \cdot 0,10 \cdot 0,10 \cdot 0,9}$$

$$\sigma = 0,098 \text{ (10 %)}$$

-
20. Luis, contribuyente por IRPF, ha obtenido una renta positiva como consecuencia de la transmisión de unas obligaciones cotizadas en el mercado AIAF de renta fija. Indique qué calificación fiscal tiene esta renta a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Física:
- a. Rendimiento del capital mobiliario derivado de las participaciones en los fondos propios de cualquier tipo de entidades.
 - b. Ganancia patrimonial.
 - c. Rendimiento de actividad económica.
 - d. Rendimiento del capital mobiliario derivado de la cesión a terceros de capitales propios.

La respuesta **correcta es la d.**

Son rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios las contraprestaciones de todo tipo, cualquiera que sea su denominación o naturaleza, dinerarias o en especie, como los intereses y cualquier otra forma de retribución pactada como remuneración por tal cesión, así como las derivadas de la transmisión, reembolso, amortización, canje o conversión de cualquier clase de activos representativos de la captación y utilización de capitales ajenos.

21. ¿A qué tipo de inversor de entre los siguientes le recomendaría una inversión mayoritariamente invertido en renta variable internacional?
- a. A un cliente conservador buscando una garantía del capital invertido en un momento determinado.
 - b. A un cliente próximo a la jubilación, momentos antes de que necesite recuperar esta inversión.
 - c. A un cliente de mediana edad con un horizonte temporal para deshacer la posición superior a 10 años.
 - d. A cualquiera de ellos.

La respuesta **correcta es la c.**

Obviamente un cliente de mediana edad con un horizonte temporal superior a 10 años es un inversor al que se le podría recomendar estar mayoritariamente invertido en renta variable internacional (o euro).

En el resto de los casos planteados parece absurdo recomendar este tipo de inversión, tanto por la asunción de riesgos que implica para un perfil conservador, como para un cliente a punto de jubilarse que dispone de un escaso horizonte temporal para disponer de la inversión realizada.

-
22. En el mercado se encuentran los siguientes tipos de interés al contado:

Datos:

3.793 % a un mes
3.860 % a tres meses
3.878 % a cuatro meses

Encontrar el tipo forward o a plazo para una operación que se realiza dentro de tres meses para un mes de plazo. (aproximar en las operaciones al sexto decimal y la respuesta al tercero)

- a. 3,888 %
- b. 3,903 %
- c. 3,894 %
- d. 3,793 %

La respuesta **correcta es la c.**

Para resolver esta pregunta nos planteamos la ecuación del tipo forward o a plazo para períodos inferiores al año:

$$(1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) = (1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) \cdot (1 + f_{n,(n+1)} \cdot \frac{(n+1) - n}{12})$$

Sustituimos tipos de interés al contado correspondientes ${}_0 S_n$, los plazos n ,

$$(1 + 0,03878 \cdot \frac{4}{12}) = (1 + 0,03860 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,4} \cdot \frac{1}{12})$$

Ahora despejamos el tipo forward o a plazo $f_{3,4}$ para una operación que se realiza dentro de tres meses para un mes de plazo,

$$f_{3,4} = \left[\frac{(1 + 0,03878 \cdot \frac{4}{12})}{(1 + 0,03860 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{1} \right) = 0,0389441(3,894 \%)$$

Luego, el tipo forward $f_{3,4}$ es de 3,894 %

-
23. En función de que los activos financieros negociados se acaben de emitir o de que se intercambien activos previamente emitidos, distinguiremos entre:

- a. Mercados de renta fija y de renta variable.
- b. Mercados regulados y mercado OTC.
- c. Mercados primarios y secundarios.

d. Mercados al contado y mercados de derivados.

La respuesta **correcta es la c.**

Los Mercados Financieros admiten diversas clasificaciones en función del criterio al que se atienda:

- Según el plazo de los activos que en ellos se negocien, los Mercados Financieros reciben distintas denominaciones: mercados monetarios y mercados de capital.
- Según el momento de entrega del activo financiero, hablaremos de mercados de contado o de derivados (o a plazo).
- En función de que los activos financieros negociados se acaben de emitir o de que se intercambien activos previamente emitidos, distinguidos entre mercados primarios y secundarios.
- Atendiendo a los activos financieros que en ellos se negocian, encontramos mercados de renta fija y mercados de renta variable.
- Según se intercambien divisas o sólo activos denominados en moneda nacional, tendremos mercados de divisas o mercados domésticos.

24. En cuanto al rating de los activos de renta fija, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera?

- a. Mide la calidad crediticia de la emisión.
- b. Permanece inalterada a lo largo de la emisión.
- c. Depende del cupón del bono.
- d. Depende de las expectativas del inversor.

La respuesta **correcta es la a.**

Los Ratings los podemos definir como las **calificaciones que obtienen los emisores y emisiones de renta fija (deuda pública y privada..)**

Por lo tanto el Rating de una determinada emisión de renta fija nos informa sobre el nivel de riesgo que asume el inversor cuando invierte en dicha emisión. El rating por tanto mide la calidad crediticia de la emisión en el momento actual y sus perspectivas futuras.

25. Las Sociedades y Agencias de Valores:

- a. Son establecimientos financieros de crédito.
- b. Tienen como órgano regulador a la Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores.
- c. Canalizan las órdenes de compra y venta de valores hacia la Bolsa.
- d. Las alternativas a y c son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

Sociedad de valores: Sociedad de valores es un término del derecho económico español que designa un tipo de empresa de servicios de inversión (intermediario financiero) autorizada por el Ministerio de Economía, cuyas **principales funciones son: transmitir y ejecutar órdenes de terceros, y también negociar por cuenta propia**. Además están habilitadas para desarrollar todo tipo de actividades relacionadas con los mercados de valores; entre otras, la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, mediación en la colocación y aseguramiento de la suscripción en las ofertas públicas de venta, etc.

Agencias de Valores: Sociedad anónima que negocia en los mercados financieros por cuenta ajena. Sus actividades principales consisten en recibir y ejecutar órdenes de compraventa de inversores, gestionar carteras de valores de terceros y actuar como depositarias de valores por cuenta de sus titulares.

Los establecimientos financieros de crédito (E.F.C) se constituyen como unas entidades financieras que realizan determinadas operaciones activas típicas del mercado de crédito, como son las de crédito y préstamo, las de factoring, las de arrendamiento financiero, entre otras.

La Secretaría de Estado de Comercio define, desarrolla y ejecuta la política comercial del Estado, en lo que se refiere al comercio exterior e interior, incluido el intracomunitario, así como las inversiones exteriores, las transacciones exteriores, y actividades de promoción e internacionalización de las empresas españolas.

26. ¿Cuál es el apalancamiento bruto de este contrato de futuros?

- Valor efectivo del contrato: 114.800 €
- Depósito en garantía requerido: 11.500 €
- a. 9,50.
- b. 10,45.
- c. 11,45.
- d. 9,98.

La respuesta **correcta es la d.**

El efecto apalancamiento es la relación que existe entre el resultado de la inversión y el capital invertido.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Resultado inversión}}{\text{Capital invertido}}$$

Luego,

$$\text{Apalancamiento} = \frac{114800}{11500} = 9,98$$

27. La principal característica de un fondo indexado es:

- a. Tener una desviación frente al índice de mercado superior al 2,5%.
- b. Ser un fondo de fondos que invierte únicamente en ETF (fondos cotizados).
- c. El gestor invierte mayoritariamente en instrumentos derivados haciendo una gestión directa en la selección de títulos.
- d. El gestor selecciona los títulos en los que invierte sin valorar los activos replicando la composición del índice de mercado.

La respuesta **correcta es la d.**

Una forma de clasificar los fondos es teniendo en cuenta cómo seleccionan sus activos. Aquí hay dos opciones: gestión activa y gestión pasiva.

Un fondo de gestión pasiva es aquel en que **el gestor no toma decisiones en función de su análisis del mercado, sino que trata de obtener una rentabilidad similar a un índice bursátil concreto.**

Los fondos de inversión indexados son la forma más frecuente de fondos de gestión pasiva, donde el gestor replica el índice al que está referenciado el fondo. Es de gestión pasiva porque el gestor no toma posiciones en las empresas que crea que más van a subir, sino que busca comprarlas todas (con su correspondiente ponderación dentro del índice) y obtener los mismos resultados que el índice en su conjunto.

28. Los planes de pensiones de aportación definida implican que:

- a. La prestación a recibir en el momento de la contingencia es conocida de antemano.
- b. La aportación queda fijada de antemano y la prestación no es conocida.
- c. Se garantiza un rentabilidad.
- d. Tanto la aportación como la prestación es conocida de antemano.

La respuesta **correcta es la b.**

Los Planes de Pensiones se ajustarán a las modalidades siguientes:

- Planes de **aportación definida**, son planes en los que **queda determinado la aportación que se va a hacer a los mismos y la cuantía de las prestaciones no es conocida hasta la fecha que se produce la contingencia** (jubilación, fallecimiento o invalidez).
- Planes de prestación definida, son planes en los que se conoce de antemano la prestación que se va a recibir**, por lo que quedan como incógnitas las aportaciones que sean necesarias para llegar a tal fin.
- Planes mixtos, donde se producen las dos circunstancias anteriores simultáneamente. por ejemplo es típico el plan de sistema de empleo donde la contingencia de jubilación es un compromiso de aportación definida, pero sin embargo las prestaciones en caso de fallecimiento o invalidez están predeterminadas de antemano, es decir, son una prestación definida.

Sólo los planes del sistema de empleo y los del sistema asociado podrán ser de cualquiera de las tres categorías anteriores. pero los planes del sistema individual sólo pueden ser de aportación definida.

-
29. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre protección al inversor no es correcta?
- a. Más allá de las reclamaciones ante la entidad, el inversor podrá dirigirse a alguno o a varios de los siguientes organismos: Banco de España, CNMV y Dirección General de Seguros.
 - b. El grado de protección se establece en función del importe y duración del servicio/producto que la entidad ofrezca al inversor.
 - c. Los test de idoneidad y el test de adecuación permiten la evaluación de los clientes y de la adecuación de sus características de los distintos productos y servicios ofrecidos (perfil de riesgo Vs características del cliente).
 - d. Las entidades están obligadas a aprobar un Reglamento para la Defensa del Cliente.

La respuesta **correcta es la b.**

La Directiva MiFID contempla tres niveles de protección al inversor (cliente), **en función de su categoría**. Se establecen tres categorías de inversores (clientes), que, clasificadas siguiendo el mayor grado de protección que la norma les concede, son:

- Minorista: se incluye todo cliente MiFID que no sea profesional.
- Profesional: cliente con la experiencia, los conocimientos y la cualificación necesarios para tomar sus propias decisiones de inversión y para valorar correctamente los riesgos inherentes a dichas decisiones.
- Contraparte elegible: dentro de esta categoría se incluyen los grandes inversores institucionales (ejemplo: entidades de crédito, empresas de servicios de inversión, etc.). Se trata de una subcategoría de los clientes profesionales.

-
30. Un contribuyente del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas con la siguiente cartera de acciones cotizadas del la amresa ALFA:

Fecha de adquisición	Nº de acciones adquiridas	Precio de acción unitario
10/08/2012	5.000	8

Fecha de adquisición	Nº de acciones adquiridas	Precio de acción unitario
10/02/2014	3.000	12
10/05/2015	4.000	14

Calcule la ganancia patrimonial integrable en la base imponible del Impuesto si se transmite la mitad de las acciones a un precio unitario de 10 euros.

- a. -6.000 euros.
- b. 5.500 euros.
- c. 8.000 euros.
- d. 12.000 euros.

La respuesta **correcta es la c.**



La LIRPF establece en su artículo 37.2 el criterio FIFO según el cual, cuando existan valores homogéneos, se consideran que los transmitidos son los adquiridos en primer lugar.

Nos dice que **transmite la mitad de las acciones** ($12.000/2=6.000$) a un precio unitario de 10 euros por acción. Por lo tanto tenemos que calcular el precio de adquisición de las 6.000 acciones que ahora se venden (tomamos el **precio de adquisición de las acciones aplicando el método FIFO**):

- Compramos el día 10/02/2014, **5.000 acciones a 8 euros**:

$$P_{12} = 5.000 * 8 = 40.000$$

- Compramos el día 10/02/2014, **1.000 acciones a 12 euros**:

$$P_{14} = 1.000 * 12 = 12.000$$

Donde el **precio de venta** será:

$$6.000 * 10 = 60.000 \text{ euros}$$

Por lo que la base imponible será:

$$BI = P_{venta} - P_{adqui.} = 60.000 - 52.000 = 8.000$$

por tanto, la ganancia patrimonial integrable en la base imponible del Impuesto será de 8.000 euros.

31. La fase de expansión del ciclo económico se define, entre otras por las siguientes características:

- a. Aumento de la producción y del desempleo.
- b. Aumento de los beneficios empresariales y de los tipos de interés.
- c. Caida del consumo y la inversión.
- d. Destrucción de empleo y alta tasa de morosidad.

La respuesta **correcta es la b.**

Esta fase se caracteriza por ser el momento de máximo esplendor, con crecimiento del PIB sin tensiones inflacionistas, la confianza de empresarios y consumidores se consolida favorablemente, ya que los consumidores

compran más y esto hace que **los beneficios de las empresas aumenten. Los tipos de interés empiezan a aumentar** para controlar la inflación.

32. Un inversor español tiene en su cartera una acción británica. A lo largo del primer año, el título pierde el 10% de su valor mientras que la libra esterlina se aprecia en un 10% con respecto al euro. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, conseguida por el inversor?
- a) -10%.
 - b) 0%.
 - c) +1%.
 - d) Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

La acción británica pierde un 10% por lo que pasa a tener un valor del 90%. Al apreciarse la libra esterlina un 10%, ese 90% pasa a incrementarse un 10%, es decir un 9%, por lo que la acción pasa a valer en euros un 99% de su valor inicial. El inversor ha perdido un 1%.

33. ¿Qué relación mantiene la inflación y la cantidad de dinero en circulación?
- a. Directa, cuando uno sube el otro también lo hace.
 - b. Inversa, cuando uno sube el otro desciende.
 - c. Nula, no existe relación entre ambas variables.
 - d. Depende del comportamiento de los mercados financieros.

La respuesta **correcta es la a.**

La teoría cuantitativa del dinero propone que la masa monetaria en circulación, multiplicada por la velocidad, será igual a la renta nacional del país en términos nominales, y que un **aumento en la velocidad de circulación occasionará a medio plazo un incremento de la inflación**. La velocidad de circulación depende de los tipos de interés, de la inflación y de los gustos de la gente por poseer dinero en efectivo.

34. Con relación a las operaciones del mercado de renta variable, el “efecto dilución” se produce?
- a. En un *split*.
 - b. En un pago de dividendos.
 - c. En ampliaciones de capital.
 - d. Cuando el pay-out es del 100%.

La respuesta **correcta es la c.**

El efecto **dilución** tendrá lugar con motivo de la incorporación de nuevos socios al capital de una compañía, esto **implica necesariamente haber llevado a cabo una anterior ampliación del capital social** de la misma.

Por otra parte, un **split (o desdoblamiento de acciones)** es un **ajuste matemático que se realiza al valor de las acciones de una compañía**, sin cambiar la composición del accionariado. Consiste en disminuir el valor de cada acción y aumentar su número, respetando la proporción monetaria de los inversores (a es falsa).

El **payout** es el porcentaje que representan los dividendos que una empresa reparte entre sus accionistas, respecto de los beneficios por acción que la empresa ha obtenido (d es falsa).

-
35. Un cliente que va a viajar a Estados Unidos se presenta a su oficina interesado en saber cuántos USD recibirá por 3.500 euros. En ese momento las condiciones del mercado son:

EUR/USD	1,1252	1,1259
---------	--------	--------

- a. Recibirá 3.940,65 USD.
- b. Recibirá 3.110,56 USD.
- c. Recibirá 3.983,20 USD.
- d. Recibirá 3.108,62 USD.

La respuesta **correcta es la a.**

El precio Ask es el precio al cual el mercado está dispuesto a vender, por lo tanto es el precio al cual se puede comprar un par de divisas.

En este caso tenemos que comprar dólares con lo cuál hemos de coger el precio Ask (precio al cual el mercado está dispuesto a vender). También podemos decir que es el precio al que él nos compra los euros. Con lo que éste precio será el precio más caro para nosotros de los dos precios que ofrecen:

$$\text{Resultado} = 3,500 \cdot 1,1259 = 3,940,65 \text{ USD}$$

36. En una compra de una opción de venta (put):

- a. Las expectativas del comprador son alcistas.
- b. El riesgo se limita al pago de la prima.
- c. El punto muerto se da cuando el precio de ejercicio más la prima pagada.
- d. La prima depende únicamente del precio del subyacente.

La respuesta **correcta es la b.**

En resumen, si las **expectativas sobre el mercado son bajistas**, una de las posibles estrategias a seguir es **comprar opciones Put**. Ninguna otra posición ofrece la posibilidad de ganar dinero con acciones bajando de precio, con el riesgo limitado si sus previsiones sobre la dirección del mercado no son acertadas y se produce un cambio brusco de tendencia.

Las pérdidas quedan limitadas al pago de la prima (precio que ha pagado por la compra de la Put).

Las ganancias se incrementan a medida que el precio de la acción baje en el mercado. Por cada euro por debajo del punto de equilibrio, los beneficios se incrementarán en un euro.

-
37. En un fondo de inversión, ¿quién calcula la comisión de gestión?

- a. La entidad depositaria.
- b. La firma auditora.
- c. La sociedad gestora.
- d. La CNMV.

La respuesta **correcta es la c.**

Las comisiones de gestión y depositaría son cargadas al fondo de forma directa (por la sociedad gestora y por el depositario, respectivamente), por lo que se restan del valor del patrimonio del fondo y reducen la rentabilidad obtenida por el inversor.

Además, para algunos fondos, la gestora puede cobrar directamente al partícipe comisiones por la suscripción y/o el reembolso de las participaciones.

-
38. Hace dos años se compraron en el mercado 1.325 acciones a un precio unitario de 10,87 euros y hoy se venden al precio de 11,56 euros. Si durante dicho periodo se cobró un dividendo de 2 euros por acción. La rentabilidad simple de la operación será:

- a. 6,34 %
- b. 22,78 %
- c. 11,69 %
- d. 24,75 %

La respuesta **correcta es la d.**

Para resolver esta pregunta tenemos que aplicar la fórmula de la rentabilidad simple cuando el título paga dividendos, que es la siguiente:

$$R_t = \frac{(p_t - p_{t-1}) + D_t}{p_{t-1}}$$

Calculamos en primer lugar el valor inicial de las acciones:

$$p_{t-1} = 1325 \cdot 10,87 = 14402,75$$

En segundo lugar el valor final,

$$p_t = 1325 \cdot 11,56 = 15317,00$$

En tercer lugar el valor total de los dividendos cobrados,

$$D_t = 1325 \cdot 2 = 2650$$

Ahora bastará con susutituir los valores y calcular,

$$R_t = \frac{(15317,00 - 14402,75) + 2650}{14402,75} = 0,24747(24,75 \%)$$

39. ¿A qué personas deben identificar las entidades a efectos de prevención de blanqueo de capitales?

- a. A las empresas que pretendan establecer relaciones de negocio o intervenir en cualesquiera operaciones.
- b. A cuantas personas físicas o jurídicas pretendan establecer realciones de negocio o intervenir en cualesquiera operaciones.
- c. A los inversores profesionales.
- d. A las contrapartes elegibles.

La respuesta **correcta es la b.**

La Ley 10/2010, de 28 de abril (LPBC), “tiene por objeto la protección de la integridad del sistema financiero y de otros sectores de la actividad económica mediante el establecimiento de obligaciones de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.” Se considera blanqueo de capitales la conversión o transferencia, la ocultación o el encubrimiento de la naturaleza, origen, localización, la posesión, transferencia, ocultación, etc.. de bienes a sabiendas de su procedencia delictiva, entendiendo por tales todo tipo de activos cuya adquisición o posesión tenga su origen en un delito.

Tienen la **consideración de sujetos obligados a los efectos de esta ley tanto las personas físicas como las jurídicas relacionadas taxativamente en la LPBC**. No obstante, cuando las personas físicas actúen en calidad de empleados de una persona jurídica, o le presten servicios permanentes o esporádicos, las obligaciones impuestas por esta Ley recaerán sobre dicha persona jurídica respecto de los servicios prestados.

Los sujetos obligados tienen la **obligación de identificar a cuantas personas físicas o jurídicas pretendan establecer relaciones de negocio o intervenir en cualesquiera operaciones**, identificando al sujeto real, su propósito e índole de la relación de negocios que pretende establecer, hacer un seguimiento continuo de esa relación de negocio y aplicar medidas de diligencia debida previstas en la LPBC. Los sujetos obligados podrán recurrir a terceros sujetos a la LPBC para la aplicación de las medidas de diligencia debida.

-
40. Las prestaciones percibidas de un plan de pensiones por la contingencia de fallecimiento tributan:
- En el Impuesto Sobre Sucesiones y Donaciones, como adquisiciones “mortis causa”.
 - En el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas como rendimiento del trabajo.
 - En el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, como adquisiciones “inter vivos”.
 - En el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas como rendimiento del capital mobiliario.

La respuesta **correcta es la b.**

El impacto fiscal en el caso de que la contingencia sea el fallecimiento del partícipe lógicamente, **la obligación fiscal recaerá en los beneficiarios que el partícipe haya designado expresamente**. A falta de designación por parte del partícipe, y siempre y cuando se establezca así en las especificaciones del plan, podrán ser beneficiarios sus descendientes, viudos o testamentarios.

Las prestaciones derivadas de los planes de pensiones se consideran, en cualquier caso, rendimientos del trabajo en el impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF), y nunca tributan en el impuesto de sucesiones (IS). Por tanto, los beneficiarios tributarán por esos rendimientos en su declaración al tipo marginal que le corresponda ya que los mismos pasan a elevar la base imponible general.

Examen EIP febrero

- Si los tipos de cambio directos del yen y del franco suizo son USD/JPY (82,31 / 82,35) y USD/CHF (0,9255 / 0,9258) respectivamente, ¿cuál será la cotización del tipo de cambio cruzado CHF/JPY?
 - 0,01124 / 0,01125
 - 88,91 / 88,98
 - 0,01134 / 0,01144
 - 88,94 / 88,95

La respuesta **correcta es la b.**

Primero calculamos el tipo de cambio cruzado comprador (bid price) CHF/JPY:

Tipo de cambio comprador (bid) CHF/JPY: (compra CHF vende JPY)

- compra CHF, vende USD => compra USD, vende JPY

$$\text{USD/CHF } 0,9258 \quad 1 \text{ USD} = 0,9258 \text{ CHF}$$

$$\text{USD/JPY } 82,31 \quad 1 \text{ USD} = 82,31 \text{ JPY}$$

Igualamos: $0,9258 \text{ CHF} = 82,31 \text{ JPY}$

Y despejamos:

$$1 \text{ CHF} = \frac{82,31}{0,9258} \text{ JPY}$$

donde,

$$1 \text{ CHF} = 88,91 \text{ JPY}$$

Así pues, el tipo de cambio comprador (bid) CHF/JPY es 88,91

A continuación, calculamos el tipo de cambio cruzado vendedor (ask price) CHF/JPY:

Tipo de cambio vendedor (ask) CHF/JPY: (vende CHF compra JPY)

- vende CHF, compra USD , compra JPY

$$\text{USD/CHF } 0,9255 \quad 1 \text{ USD} = 0,9255 \text{ CHF}$$

$$\text{USD/JPY } 82,35 \quad 1 \text{ USD} = 82,35 \text{ JPY}$$

Igualamos: $0,9255 \text{ CHF} = 82,35 \text{ JPY}$

Y despejamos:

$$1 \text{ CHF} = \frac{82,35}{0,9255} \text{ JPY}$$

donde,

$$1 \text{ CHF} = 88,98 \text{ JPY}$$

Así pues, el **tipo de cambio vendedor (ask) CHF/JPY es 88,98**

Por tanto la cotización bid/ask será: **CHF/JPY es 88,91/88,98**

2. En una economía en situación de deflación:

- El PIB nominal será mayor que el PIB real.
- El PIB nominal será menor que el PIB real.
- El PIB nominal igual mayor que el PIB real.
- El PIB nominal y el PIB real son el mismo concepto.

La respuesta **correcta es la b.**

El producto interior bruto (o **PIB nominal**) es el valor a precios de mercado (a precios corrientes) de la **producción de bienes y servicios finales producidos en un país durante un período determinado de tiempo, normalmente un año.**

El PIB real es la **producción de bienes y servicios finales producidos en un país pero a precios constantes**, es decir, el PIB real elimina el cambio de los precios a lo largo de los años, mientras que el **PIB nominal o a precios corrientes sí refleja estos cambios anuales, ya sean incrementos (inflación) o deflación**.

Por lo que cabe deducir, de las dos definiciones anteriores, que **una economía en situación de deflación su PIB nominal será menor que el PIB real**.

Esquema:

- Cuando el PIB nominal es mayor que el PIB real (situación de inflación)

$$PIB_{nominal} > PIB_{real} \Rightarrow inflación$$

- Cuando el PIB nominal es menor que el PIB real (situación de deflación)

$$PIB_{nominal} < PIB_{real} \Rightarrow deflación$$

- Cuando el PIB nominal y el PIB real coinciden (estabilidad de precios)

$$PIB_{nominal} = PIB_{real} \Rightarrow estabilidad$$

3. Con las siguientes rentabilidades anuales de un fondo de inversión, calcular su tasa de rentabilidad geométrica:

Año:	2023	2024	2025	2026
Rentabilidades:	10 %	5 %	-13 %	14 %

- a. 3,46 %
- b. 4,00 %
- c. 4,55 %
- d. 5,12 %

La respuesta **correcta es la a.**

La Tasa Geométrica de Rentabilidad (Time-weighted rate of return) es la rentabilidad del gestor de la cartera y se calculará realizando la media geométrica de las rentabilidades simples de los diferentes períodos.

Para ello seguiremos los siguientes pasos:

Primero, determinamos las **rentabilidades simples** para cada subperiodo de inversión. **En este caso, las rentabilidades anuales del fondo que nos dan en el enunciado nos sirven** (ya que son rentabilidades simples calculadas).

Si por el contrario, en lugar de darnos el dato de la rentabilidad anual, nos hubieran dado los precios de cotización... en ese caso, se calcula primero la rentabilidad simple.

A continuación, **planteamos la igualdad**:

$$(1 + TGR)^n = (1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n)$$

y, **despejamos la TGR**:

$$TGR = [(1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n)]^{\frac{1}{n}} - 1$$

sustituimos y calculamos:

$$TGR = [(1 + 0,10) \cdot (1 + 0,05) \cdot (1 + (-0,13)) \cdot (1 + 0,14))]^{\frac{1}{4}} - 1 = 0,03456$$

$$TGR = 3,46\%$$

Esta es la rentabilidad que mide sólo la actuación del gestor quitando la influencia de las decisiones del inversor de aportar o retirar fondos de la cartera.

Comparando la TIR y la TGR se puede analizar el grado de acierto de la política de entradas y salidas de capital de la inversión llevada a cabo:

- Si $TIR > TGR$, el inversor ha acertado en sus decisiones.
 - Si $TIR = TGR$, el resultado es indiferente de la política llevada a cabo.
 - Si $TIR < TGR$, el inversor se ha equivocado en su política
-

4. ¿Cuál es el tipo de interés implícito de una Letra del Tesoro comprada en el mercado secundario a un precio de 98,725 % faltando 225 días para su vencimiento?

- a. 2,066 %
- b. 2,095 %
- c. 2,103 %
- d. 2,166 %

La respuesta **correcta es la a.**

En este caso, como la **Letra del Tesoro vence dentro de 225 días** (periodo inferior al año), empleamos el método de **capitalización simple**.

También tenemos que considerar que el **año tiene 360 días** (práctica habitual en todos los mercados europeos, incluido el inglés) en lugar de 365 ó 366.

Asumiendo las consideraciones anteriores, planteamos la siguiente ecuación:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

de donde **despejamos el tipo de interés implícito i** ,

$$i = \left(\frac{100}{P_0} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{d} \right)$$

sustituimos y calculamos:

$$i = \left(\frac{100}{98,725} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{225} \right) = 2,066$$

$$i = 2,066\%$$

5. Un contribuyente del IRPF adquirió acciones de TELEFÓNICA en las siguientes fechas:

- 100 acciones a 12 euros, el 10-05-2014.

- 80 acciones a 10 euros, el 10-05-2016.
- 100 acciones a 11 euros, el 10-05-2017.

Si se decide transmitir 150 acciones a finales del 2017, ¿qué acciones se consideran transmitidas a efectos fiscales?

- a. Las 100 acciones adquiriese en 2017 y 50 acciones adquiridas en 2016, por aplicación del criterio LIFO.
- b. Se consideran transmitidas aquellas que libremente decida el contribuyente.
- c. Las 100 acciones adquiriese en 2014 y 50 acciones adquiridas en 2016, por aplicación del criterio FIFO.
- d. 50 acciones de cada paquete de acciones.

La respuesta correcta es la c.

La transmisión de acciones, a efectos del IRPF, pueden producir ganancias o pérdidas patrimoniales.

Para su cálculo la normativa fiscal establece una serie de **criterios** que son **distintos según se trate de acciones que cotizan o no en Bolsa**.

Así, en el caso de transmisión de **acciones cotizadas**, la ganancia o la pérdida patrimonial **se computará por la diferencia entre su cotización en la fecha de la transmisión (o precio pactado cuando sea superior) y su valor de adquisición**. A este resultado le podemos restar los gastos de comisión y custodia de nuestro bróker.

En el caso de vender acciones compradas en diferentes períodos de tiempo, impera el criterio FIFO (First In, First Out), es decir, que la ganancia o pérdida patrimonial se calcula como si las acciones que vendemos primero son las que compramos primero.

nota: Con efectos 1 de enero de 2017, el importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción, no minorarán el valor de adquisición de las acciones de las que proceden, sino que tributará como ganancia patrimonial sujeta a retención.

6. Una cartera con una rentabilidad del 6,50 % mantiene una exposición del 50 % RV, 40 % RF y el resto en liquidez. La rentabilidad de los índices de RV, RF y Mercados monetarios son: 8 %, 3 % y 1,5 %. ¿Cuál es el exceso de rentabilidad de la cartera sobre la cartera de mercado?
 - a. 0,3 %
 - b. 0,8 %
 - c. 1,15 %
 - d. 3,5 %

La respuesta correcta es la c.

El exceso de rentabilidad de la cartera refleja la diferencia entre la rentabilidad de la cartera y la rentabilidad de la cartera de mercado (representada por sus respectivos índices):

$$ER = E_p - E_m$$

donde,

- ER , es el exceso de rentabilidad
- E_p , es la rentabilidad esperada de la cartera p
- E_m , es la rentabilidad de la cartera de mercado (benchmark)

Por lo tanto, conocida la rentabilidad de la cartera (5,50 %) calculamos la rentabilidad de la cartera de mercado como:

$$E_m = 0,5 \cdot 0,08 + 0,4 \cdot 0,03 + 0,1 \cdot 0,015 = 0,0535 \approx 5,35 \%$$

y, calculamos la diferencia entre estas dos rentabilidades:

$$ER = E_p - E_m = 6,5\% - 5,35\% = 1,15\%$$

7. Al evaluar las necesidades financieras de un cliente, es importante:

- a. Estimar la capacidad de ahorro del cliente y su evolución con el paso del tiempo.
- b. Calcular de forma aproximada su patrimonio neto.
- c. Conocer si espera recibir ingresos extraordinarios en el futuro.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

A la hora de las **evaluar las necesidades financieras** de un cliente es importante **considerar**, entre otros, los siguientes aspectos:

- la **capacidad de ahorro** del cliente y su evolución temporal,
- conocer y valorar su **patrimonio neto**,
- y contar con los **ingresos extraordinarios** que se puedan producir a futuro.

8. El tipo de interés al contado (spot) a un año es del 2,50 %, y el correspondiente al vencimiento de dos años es del 3,00 %. En estas circunstancias resulta razonable esperar:

- a. Un tipo *forward* a un año para dentro de 1 año inferior al 2,50 %.
- b. Un tipo *forward* a 1 año para dentro de un año, comprendido entre el 3,00 % y el 2,50 %.
- c. Una disminución de los tipos de interés.
- d. Un tipo *forward* a un 1 año para dentro de un año igual al 3,50 %.

La respuesta **correcta es la d.**

En este caso, nos piden hallar un tipo *forward* a un 1 año para dentro de un año. Por lo tanto empleamos la siguiente ecuación donde nuestra incógnita será tipo forward o implícito para períodos superiores al año, esto es:

$$(1 +_0 S_2)^2 = (1 +_0 S_1)^1 \cdot (1 + f_{1,2})^1$$

donde,

- $_0 S_1$, es el tipo spot o de contado; el subíndice que aparece a la derecha nos indica el momento en que dicho interés está vigente y, el de la derecha, el número de períodos de vigencia.
- $f_{1,2}$, es el tipo forward obtenido a partir de los tipos spot; el subíndice nos indica el periodo en que dicho interés estará vigente.

si despejamos el tipo forward $f_{1,2}$, tenemos que:

$$f_{1,2} = \left[\frac{(1 +_0 S_2)^2}{(1 +_0 S_1)^1} \right] - 1$$

al sustituir y calcular,

$$f_{1,2} = \left[\frac{(1 + 0,03)^2}{(1 + 0,025)^1} \right] - 1 = 0,035(3,5\%)$$

tenemos que el tipo *forward* a un 1 año para dentro de un año es igual al 3,50%:

$$f_{1,2} = 3,5\%$$

nota: en este ejemplo la ecuación representa un tipo forward o implícito a un año dentro de un año; asimismo se podrían calcular cualquier otro siempre que la Estructura Temporal de los Tipos de Interés (ETTI) tenga los tipos spot necesarios para ello.

-
9. De acuerdo con el código ético de EFPA, y con respecto a los conflictos de interés; ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

-
- I. Deben eliminarse en la relación con el cliente.
II: Deben procurar reducirse.
III: En caso de presentarse, se deben explicar.
-

- a. Sólo I.
b. Sólo I y II.
c. Sólo II y III.
d. I, II, III son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

7. Prevención y Divulgación de Conflictos de intereses

Principio: Los asesores financieros deberán tomar las medidas necesarias para resolver conflictos de intereses que de manera razonable pueda parecer que perjudican a su independencia y objetividad, y si no divulgar cualquier conflicto aparente.

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán esforzarse por resolver o minimizar todos los conflictos de intereses que de manera razonable pueda parecer que perjudican a su independencia y objetividad respecto a sus clientes y clientes potenciales y cualquier parte afectada.
- b. Si no se pueden evitar dichos conflictos de intereses, los asesores financieros deberán divulgarlo a sus clientes, clientes potenciales y cualquier parte afectada.
- c. Los asesores financieros deberán divulgar a sus clientes y clientes potenciales todos los pagos o beneficios pertinentes recibidos de una fuente diferente de las de sus empresas. Los asesores financieros deberán estar dispuestos a y ser capaces de explicar los fundamentos de los honorarios y otra remuneración relativa a los servicios llevados a cabo en nombre del cliente.
- d. Los asesores financieros no deberán aceptar regalos ni otros beneficios que de manera razonable pueda parecer que afectan a su independencia y objetividad.

- e. Los asesores financieros deberán dar prioridad a las transacciones de inversión de los clientes frente a las transacciones de cuentas personales o de sus empresas.

Texto completo⁸

-
10. Indique qué afirmación es falsa sobre las funciones esenciales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV):
- Supervisar e inspeccionar los Mercados de Valores.
 - Velar por la transparencia del mercado y la correcta formación de los precios.
 - Protección de los inversores.
 - Elaborar y facilitar la información relativa a la contratación bursátil.

La respuesta **correcta es la d.**

No es una función esencial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) elaborar y facilitar la información relativa a la contratación bursátil.

El objetivo de la CNMV es velar por la transparencia de los mercados de valores españoles y la correcta formación de precios, así como la protección de los inversores.

La principal **labor de las Sociedades Rectoras** consiste en la Gestión, organización del funcionamiento interno de cada Bolsa De Valores. Tienen forma jurídica de Sociedad Anónima y no efectúan Labores de intermediación. Funciones:

- Autorizar la admisión de cotización de valores.
- Propuestas de suspensión de cotizaciones.
- Elaborar y facilitar información relativa a la contratación Bursátil.**

-
11. El 18 de junio 2014, compramos un Bono del Estado con cupones del 4,80 % y vencimiento el 31 de octubre de 2019. Si el mercado se mueve con rentabilidades del 4 % en activos similares, su precio entero en porcentaje del nominal será:
- 98,789 %
 - 100,751 %
 - 103,776
 - 106,801 %

La respuesta **correcta es la d.**

Utilizando la calculadora financiera Casio FC200V:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 18062014 + EXE
- d2 = 31102019 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4,80 + EXE
- PRC = 0 + EXE

⁸http://www.albertobernat.com/wp-content/uploads/2016/12/codigo_etico_efpa_2016.pdf

- $YLD = 4 + EXE$

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- $PRC = -103,774$ (precio: excupón, o de cotización)
- $INT = -3,040$ (cupón corrido)
- $CTS = -106,814$ (precio entero o sucio)

Más información en: <http://www.albertobernat.com/bono-con-casio-fc200v/>⁹

- Determine el PER de una empresa cuya cotización es 9,25 euros y tienen un beneficio por acción de 1,50 euros.
 - 0,16.
 - 6,17.
 - 7,25.
 - 7,75.

La respuesta **correcta es la b.**

En primer lugar tenemos que saber que el ratio PER se define como el cociente entre el precio de cotización (P_0) y el dividendo por acción (BPA), esto es:

$$PER = \frac{P_0}{BPA}$$

Por tanto, en este caso, bastará sustituir los valores en la fórmula y calcular el resultado, de forma que,

$$PER = \frac{9,25}{1,50} = 6,167$$

el PER de esta empresa es de,

$$PER = 6,167$$

nota: el PER nos indica el **número de veces que el beneficio está comprendido en el precio** de la acción o dicho de otra manera el **número de años necesario para recuperar la inversión** teniendo en cuenta los beneficios de la empresa.

- ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre el mercado de opciones es correcta?
 - Si el precio de ejercicio de una CALL es de 10 euros y a vencimiento el precio del subyacente es de 10,5 euros, el comprador ejercerá la CALL.
 - Si el precio de ejercicio de la CALL es 10 euros y la prima de 1 euro, el punto muerto de la opción para el comprador es 9 euros.
 - Si el precio de ejercicio de la CALL es de 10 euros, la prima pagada es de 1 euro y a vencimiento el precio del subyacente es de 10,5 euros, el comprador de la CALL no la ejercerá.
 - El comprador de una CALL de estilo europeo puede ejercer la opción en cualquier momento.

⁹<http://www.albertobernat.com/bono-con-casio-fc200v/>

La respuesta **correcta es la a.**

Solo con un pequeño matiz, más lingüístico que otra cosa: en realidad el comprador no necesita ejercer nada, ya que en esta situación a vencimiento (ITM), el mercado la ejercería automáticamente.

La B no es correcta porque el umbral de rentabilidad o punto muerto para el comprador de una CALL 10 que ha pagado 1 euros, será 11.

La respuesta C, no es correcta porque el ejercicio o no de la CALL, no depende de su umbral de rentabilidad, sino de que esté ITM a vencimiento... y ésta lo está.

La D no es correcta porque las opciones europeas, solo se pueden ejercer a vencimiento.

Recordemos a las definiciones siguientes:

- **Opciones Europeas:** Únicamente se pueden ejercer en una fecha determinada (fecha de ejercicio). Por ello, tanto el comprador como el vendedor deberán esperar a la fecha de vencimiento para determinar si la opción se encuentra en dinero o no.
- **Opciones Americanas:** Pueden ser ejercidas a lo largo de su vida en cualquier momento hasta la fecha de ejercicio por aquel que tiene el derecho, es decir, el que está comprado.

Comprobamos que **el comprador de una CALL de estilo europeo NO puede ejercer la opción en cualquier momento.**

-
14. Calcule el valor de la participación de un FI en un día X, si el valor neto de la cartera en el día X-1 era de 320 millones de euros y tenía suscritas 8.500.000 participaciones. Considere que la variación del valor de la cartera el del día X-1 al día X ha sido de un (-2,3 %), sin producirse nuevas suscripciones ni reembolsos.
- a. 36,781 euros.
 - b. 37,647 euros.
 - c. 37,921 euros.
 - d. 38,533 euros.

La respuesta **correcta es la a.**

En primer lugar vamos a calcular el valor de la participación del FI el día X-1. Para ello bastará dividir el valor neto de la cartera en ese día (320 millones de euros) entre todas las participaciones suscritas (8.500.000 participaciones) a esa fecha (x-1). Esto es:

$$P_{x-1} = \frac{320}{8,5} = 36,647$$

Ahora estamos en disposición de calcular la variación del valor de la cartera entre los días X-1 y, el día X. Nos dicen que la variación porcentual (%) ha sido del -2,3 %, sin haberse producido nuevas suscripciones ni reembolsos. Por tanto:

$$P_x = P_{x-1} \cdot (1 - \Delta_r)$$

donde al sustituir y calcular,

$$P_x = 36,647 \cdot (1 - 0,023) = 36,781$$

tenemos que el valor de la **participación de un FI en el día X ha sido de 36,781 euros.**

15. ¿Es posible contratar un seguro en el que el tomador asuma el riesgo de las inversiones que realizará la aseguradora del dinero?

- a. Sí, siempre que la inversión se destine a renta fija.
- b. Sí, siempre que la inversión la autorice la Dirección General de seguros.
- c. Sí, en un unit linked.
- d. No es posible según la Ley de Contrato de Seguro.

La respuesta **correcta es la c.**

Los conocidos como ***unit linked***, un tipo de seguro de vida y ahorro que invierte las primas satisfechas en participaciones en fondos de inversión de cualquier tipo: renta variable, renta fija y mixtos. A diferencia de los seguros de ahorro convencionales, en los que el capital está garantizado a vencimiento, en este caso **el titular obtiene un capital variable en función de la evolución de los fondos de inversión en los que están invertidos asumiendo íntegramente el riesgo de la inversión.**

El tomador, en muchos casos, tiene la **capacidad de elegir dónde se realizarán estas inversiones dentro de un amplio abanico de posibilidades** y, por tanto, en él es en quien recae el riesgo de la inversión. En esta cesta de fondos, se incluyen una gran cantidad de alternativas de inversión que dan cabida a muchos perfiles de riesgo, desde los más moderados hasta los más arriesgados. Un ejemplo de ***unit linked*** de una compañía aseguradora cualquiera podría estar compuesto por los siguientes fondos de inversión:

Fondos de inversión de renta variable estadounidense.

Fondos de inversión de renta variable europea.

Fondos de inversión de renta fija a corto plazo.

Fondos de inversión de renta mixta.

Por tanto, y dado que las condiciones del mercado son a menudo cambiantes, los ***unit linked*** permiten a su titular modificar la composición de su cartera con el objetivo de adaptarse a las estas nuevas condiciones y obtener una correcta y actualizada diversificación de nuestra cartera. Además de esta flexibilidad, los ***unit linked*** proporcionan liquidez, ya que el tomador podrá rescatar su inversión en cualquier momento, sin necesidad de que se produzca el fallecimiento del asegurado. En cualquier caso, y como en cualquier otro seguro de vida, el beneficiario recibirá el capital en caso de que el asegurado fallezca.

16. Las rentas del ahorro tributan en el IRPF:

- a. Mediante la aplicación de una escala progresiva de gravamen cuyo tipo mínimo es un 19 % y su tipo máximo del 45 %.
- b. Mediante la aplicación de un tipo fijo del 19 %.
- c. Mediante la aplicación de una escala progresiva de gravamen cuyo tipo mínimo es un 19 % y su tipo máximo del 23 %.
- d. Mediante la aplicación de un tipo fijo del 21 %.

La respuesta **correcta es la c.**

Escala del ahorro a aplicar a partir del ejercicio 2016 para los contribuyentes por IRPF residentes en España se aplicarán los siguientes tipos de gravamen, correspondientes a la cuota íntegra estatal (art 66.1) y a la cuota autonómica (art 76):

Base liquidable (\u20ac) Hasta 6.000,00	Tipo Estatal + Porcentaje 9,50	Tipo autonómico = Porcentaje 9,50	Tipo Total Porcentaje 19,00
---	--------------------------------------	---	-----------------------------------

Base liquidable	Tipo Estatal +	Tipo autonómico =	Tipo Total
Los siguientes 44.000,00	10,50	10,50	21,00
En adelante (a partir de 50.000)	11,50	11,50	23,00

(*) Los contribuyentes por IRPF con residencia habitual en el extranjero aplicarán los tipos de gravamen que figuran en la columna “tipo total” para calcular la cuota íntegra del ahorro (art. 66.2).

Fuente: www.agenciatributaria.es¹⁰

17. Si durante la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión la evaluación de la idoneidad de un instrumento financiero o servicio concreto resulta negativa, la empresa de servicio de inversión:
- Podrá asesorar la inversión en el instrumento financiero o servicio, previa advertencia al cliente del resultado de la evaluación de la idoneidad.
 - No podrá, en ningún caso, asesorar la inversión en el instrumento financiero o servicio.
 - La evaluación de idoneidad no es aplicable a la prestación de servicios de asesoramiento en materia de inversión.
 - Únicamente si el instrumento financiero está clasificado como “no complejo” podrá asesorarse la inversión en el mismo.

La respuesta **correcta es la a.**

Según **MiFID II al prestar asesoramiento en materia de inversión, la entidad proporcionará al cliente, antes de que se efectúe la operación, una declaración de idoneidad** en soporte duradero en la que se especifique el asesoramiento proporcionado y de qué manera este asesoramiento se ajusta a las preferencias, objetivos y otras características del cliente minorista.

Con esta información la entidad analizará si el cliente tiene los conocimientos y experiencia necesarios para comprender los riesgos del producto o del servicio de inversión ofertado o demandado. **La entidad deberá informar al cliente sobre el resultado de la evaluación y le entregará una copia** que será firmada por el mismo.

Cuando el cliente no proporcione la suficiente información, la entidad deberá advertirle de que la falta de información le impide determinar si el servicio de inversión o el producto es adecuado para él. Si la operación se realiza sobre un producto complejo, el cliente deberá firmar, junto a la advertencia anterior una expresión manuscrita que indique “este es un producto complejo y por falta de información no ha podido ser evaluado como conveniente para mí”.

Cuando **realizada la evaluación, la entidad considere que el servicio o el producto no es adecuado para el cliente, deberá advertírselo. Si la operación se realiza sobre un producto complejo, el cliente deberá firmar, junto a la advertencia anterior, una expresión manuscrita que dirá “este producto es complejo y se considera no conveniente para mi”.**

Fuente: www.cnmv.es¹¹

18. Una empresa repartirá un dividendo por acción de 1,50€ el próximo año. Si su precio teórico es de 50,00€, su valor nominal 25,00€ y está cotizando a 40,00€. ¿Cuál será la rentabilidad por dividendo?

¹⁰http://www.agenciatributaria.es/AEAT.internet/Inicio/La_Agencia_Tributaria/Campanas/_Campanas_/Impuesto_sobre_la_Renta_de_las_Personas_Fisicas__IRPF_/_INFORMACION/Cuestiones_destacadas/Novedades_Renta_2016/Tipos_y_escalas_de_gravamen_aplicables_a_partir_de_2016/Escala_del_ahorro_a_aplicar_a_partir_del_ejercicio_2016.shtml

¹¹<https://www.cnmv.es/Portal/Inversor/Conveniencia.aspx>

- a. 3,00 %
- b. 3,75 %
- c. 6,00 %
- d. Faltan datos para responder a la pregunta.

La respuesta **correcta es la b.**

La **rentabilidad por dividendo** o rendimiento por dividendo (en inglés *Dividend yield*) es un ratio que muestra, en porcentaje, la relación existente entre los dividendos por acción repartidos por una empresa en el próximo año y el precio que cotiza ese título en el mercado. Por lo tanto, tenemos que:

$$r = \frac{D}{P_0}$$

donde,

- r , es la tasa de descuento
- D , es el dividendo que pagará en el próximo año
- P_0 , es el precio que cotiza la acción

si sustituimos y calculamos,

$$r = \frac{1,5}{40} = 0,0375(3,75\%)$$

tenemos una **rentabilidad por dividendo de 3,75 %.**

19. En un contrato de futuros en el que el factor de apalancamiento es 3, ¿cuál será el porcentaje del valor efectivo del contrato que se ha exigido como depósito?

- a. 6,00 %
- b. 20,5 %
- c. 25,8 %
- d. 33,3 %

La respuesta **correcta es la d.**

El efecto apalancamiento es la relación que existe entre el resultado de la inversión y el capital invertido. En el mercado de futuros, podemos decir que el apalancamiento será el cociente entre valor efectivo del contrato y el depósito de garantía. De forma que:

$$A_{apalancamiento} = \frac{Efectivo}{Deposito\ garantia}$$

luego, nosotros tenemos que el numerador será 1 (**nos pregunta cuánto será el porcentaje, asumimos entonces un 100 %**) y el apalancamiento de 3 veces:

$$3 = \frac{100}{Deposito\%}$$

donde, al **despejar** el depósito tenemos que,

$$Deposito\% = \frac{1}{3} = 33,3\%$$

el porcentaje del valor efectivo del contrato que se ha exigido como depósito ha sido del 33,3 %.

-
20. En el entorno de los fondos de inversión, el concepto “marca de agua” se refiere a:
- a. La forma como se liquida la comisión de gestión en el caso que sea una comisión por resultados.
 - b. Al valor liquidativo máximo que ha alcanzado el fondo en los últimos tres años.
 - c. Al valor liquidativo mínimo que ha alcanzado el fondo en los últimos tres años.
 - d. Que la auditoría del fondo no tiene ninguna salvedad.

La respuesta **correcta es la a.**

La normativa española permite **diferentes formas en el cobro de comisiones** recurrentes a los fondos de inversión. Un porcentaje **fijo** (comisión de gestión), en función de los **resultados** (comisión sobre resultados o performance fee) o un sistema **mixto**. Los **límites** máximos están claramente fijados y son los siguientes:

Máximas comisiones legales	%
Gestión	2,25%
Sobre resultados	18%
Mixto (gestión y sobre resultados)	1,35% (patrimonio) 9% (resultados)
Suscripción	5%
Reembolso	5%
Depositario	0,20%

Asimismo, cuando se aplica la comisión sobre resultados, la normativa establece lo que conocemos como Marca de Agua, o High-Watermark en su término anglosajón. El concepto de Marca de Agua sirve para impedir que un inversor pague dos veces por la misma rentabilidad obtenida, y por tanto establece que la comisión sobre rentabilidad solo puede aplicarse cuando el fondo está por encima de un nivel previamente alcanzado. Así, según el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva:

“La sociedad gestora deberá articular un sistema de imputación de comisiones sobre resultados que evite que un participante soporte comisiones cuando el valor liquidativo de sus participaciones sea inferior a un valor previamente alcanzado por el fondo y por el que haya soportado comisiones sobre resultados.”

Fuente: www.morningstar.es¹²

-
21. Los planes de pensiones garantizados son:
- a. Planes de prestación definida.
 - b. Planes mixtos.
 - c. Planes de aportación definida.

¹²<http://www.morningstar.es/es/news/113975/%C2%BFqu%C3%A9-es-la-mara-de-agua-y-qu%C3%A9-significa-su-reseteo.aspx>

- d. Es un tipo de plan de renta fija internacional a largo plazo.

La respuesta **correcta es la a.**

Planes de pensiones según su política de inversión

En función de los tipos de activos en los que invierta el plan, o de la composición entre distintos tipos de activos, podemos encontrar la siguiente clasificación:

Renta fija a corto y largo plazo: estos planes de pensiones invierten el capital en activos financieros de renta fija tanto de carácter público (Gobiernos) como privado (empresas). Los títulos de renta fija tienen un riesgo teórico menor que otros productos financieros pero, a su vez, una rentabilidad esperada también menor. La duración media de la cartera de renta fija a corto plazo no puede ser mayor de dos años. (menor duración implica menor riesgo) y será mayor de dos años en el caso de la categoría de renta fija a largo plazo.

Renta fija mixta: estos planes invierten tanto en renta fija como en renta variable, aunque para invertir en esta última hay un máximo estipulado de capital que pueden destinar: el 30 % del total del plan.

Renta variable: estos planes de pensiones invierten en activos de renta variable, como acciones cotizadas. Estos planes de pensiones ofrecen una rentabilidad esperada mayor que los planes de renta fija, pero también se exponen a un mayor riesgo de pérdidas. Renta variable mixta: estos planes combinan la inversión del capital entre renta variable, a la que destinan entre un 30 y un 75 % del capital del plan de pensiones, y renta fija.

Garantizados: en los planes de pensiones garantizados se garantiza que el titular recuperará al vencimiento la totalidad del capital inicial invertido, siempre y cuando mantenga su dinero hasta el vencimiento. Estos planes de pensiones llevan un riesgo muy reducido, aunque también su rentabilidad es menor a la de otros productos de ahorro similares.

Luego podemos afirmar que los planes de pensiones garantizados son planes de prestación definida; ya que en éstos la cuantía de todas las prestaciones a percibir por los beneficiarios se encuentra determinada previamente.

22. Sean A y B dos activos financieros, siendo la covarianza $(A, B) = 0,016$, la desviación típica del activo A igual a 20, y el valor del coeficiente de la correlación igual a 0,5. El valor de la desviación típica del activo B será:

- a. 6 %
- b. 8 %
- c. 10 %
- d. 16 %

La respuesta **correcta es la d.**

Conocido el coeficiente de correlación entre los dos activos financieros A y B:

$$\rho_{A,B} = \frac{\sigma_{A,B}}{\sigma_A \cdot \sigma_B}$$

donde,

- $\rho_{A,B}$, es el coeficiente de correlación entre los activos A y B.
- $\sigma_{A,B}$, es la covarianza entre los activos A y B. (o B y A, puesto que estas son simétricas).
- σ_A , es la volatilidad del título A.

- σ_B , es la volatilidad del título B .

Podemos despejar la volatilidad del título B , y tenemos que:

$$\sigma_B = \frac{\left[\frac{\sigma_{A,B}}{\rho_{A,B}} \right]}{\sigma_A} = 0,16(16\%)$$

23. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre el Ibex 35 considera que NO es correcta?
- Es el índice oficial del mercado Continuo además de ser el activo subyacente de los futuros y opciones Ibex-35.
 - Su composición se revisa con carácter ordinario cada seis meses naturales por el Comité Asesor Técnico del Índice, atendiendo a factores de liquidez como son: el volumen negociado en el mercado de órdenes, la calidad del volumen de contratación y las suspensiones de negociación que pueden haber sufrido los valores.
 - Con carácter general, el número de acciones de cada compañía tomado para el cálculo del valor del índice dependerá del *payout*.
 - El índice se ajustará cuando alguna de las sociedades incluidas en mismo efectué una ampliación de capital como de derechos de suscripción preferentes.

La respuesta correcta es la b.

Se considerará como período de control de los valores incluidos en el Índice, respecto de sus revisiones ordinarias y de seguimiento , el intervalo de los seis meses anteriores a la fecha de la revisión. Respecto de sus revisiones extraordinarias, el período de control será aquél que el Comité Asesor Técnico decida en cada momento.

El Comité Asesor Técnico tomará en cuenta los siguientes factores de liquidez:

1. **El volumen de contratación** en Euros en el mercado de órdenes (Segmento de Contratación del Sistema de Interconexión Bursátil denominado Contratación General).
2. **La calidad de dicho volumen** de contratación atendiendo:
 - al volumen negociado durante el período de control que:
 - sea consecuencia de operaciones que conlleven un cambio en el accionariado estable de la Sociedad,
 - haya sido contratado por un único miembro del mercado, realizado en pocas negociaciones, o realizado durante un período considerado por el Gestor como poco representativo,
 - sufra un descenso tal, que el Gestor considere que la liquidez del valor está gravemente afectada,
 - a las características y cuantía de las operaciones realizadas en mercado,
 - a la estadística asociada a los volúmenes y características de la contratación,
 - a la calidad de las horquillas, rotaciones y demás medidas de liquidez aplicadas a criterio del Comité Asesor Técnico.
3. **La suspensión de la cotización o negociación bursátil** durante un período de tiempo que el Comité Asesor Técnico considere suficientemente significativo.

Fuente: www.bmerv.es¹³

¹³http://www.bmerv.es/docs/SBolsas/docsSubidos/NormasIndices/Normas_Indices_Ibex_esp.pdf

24. Un operador de divisas ofrece la siguiente cotización: EUR/USD 1,3682/85. ¿Cómo se interpreta este precio?

- a. El cliente puede comprar un euro por 1,3685 dólares.
- b. El cliente puede vender un euro por 1,3685 dólares.
- c. El cliente puede comprar un dólar por 0,7307 euros.
- d. El cliente puede vender un dólar por 0,7309 euros.

La respuesta correcta es la a.

Precio del operador: t/c comprador EUR/USD = 1,3682

El operador compra EUR a este precio, por tanto, el cliente tiene que VENDER a este precio, es decir, el cliente puede VENDER EUR a 1,3682 USD. En consecuencia, el cliente puede COMPRAR USD a 1/1,3682 =0,7309 EUR

Precio del operador: t/c vendedor EUR/USD = 1,3685

El operador vende EUR a este precio, por tanto, el cliente tiene que COMPRAR a este precio, es decir, el cliente puede COMPRAR EUR a 1,3685 USD. En consecuencia, el cliente puede VENDER USD a 1/1,3685 =0,7307 EUR

25. En una opción CALL con precio de ejercicio de 10 euros, valor del subyacente 10,3 euros y la prima pagada de 0,5 euros, ¿Cuál es el valor temporal?

- a. 0,15 euros.
- b. 0,20 euros.
- c. 0,50 euros.
- d. 0,60 euros.

La respuesta correcta es la b.

El valor intrínseco de una opción call es la diferencia que existe entre el precio de mercado del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción:

$$V_i = 10,3 - 10 = 0,30 \text{ euros}$$

Por lo tanto, esta opción CALL tiene valor intrínseco. Es decir, que está *in of the money*, ya que el precio del subyacente ha superado al precio de ejercicio.

Luego, el **valor temporal (la prima menos el valor intrínseco)** de esta opción CALL será de:

$$Vt = 0,5 - 0,3 = 0,20 \text{ euros}$$

26. Los *Exchanged Traded Funds* (ETF) se caracterizan por:

- a. A diferencia de los fondos tradicionales, pueden ser objeto de compra-venta intradía.
- b. Los ETF son gestionados activamente.
- c. Ser un tipo de Fondo *hedge*.
- d. Tener las mismas ventajas fiscales que los fondos de inversión tradicionales.

La respuesta correcta es la a.

Los **ETF** (*Exchanged Traded Funds*) se caracterizan, a diferencia de los fondos tradicionales, en que pueden ser objeto de compra-venta intradía. Los ETFs se negocian y liquidan exactamente igual que las acciones, por lo que en todo momento conoceremos su precio. Además, de las comisiones de compra y venta, que son similares a las de la operativa en el mercado de acciones.

-
27. Pedro contribuyente del IRPF, suscribió hace dos años una opción de compra sobre acciones cotizadas en bolsa, desembolsando una prima de 60 euros. La opción de compra suscrita le otorga el derecho a adquirir las acciones en la fecha de vencimiento de la opción a un precio de 10 euros/acción. Transcurrido el plazo de dos años, y siendo el valor de las acciones de 12 euros, Pedro decide ejercer la opción de compra y adquirir 300 acciones por 10 euros/acción. ¿Qué renta deberá declarar en la base imponible del IRPF?
- a. 540 euros.
 - b. 600 euros.
 - c. 2.940 euros.
 - d. 3.000 euros.

La respuesta correcta es la a.

Pedro, el contribuyente deberá imputar la ganancia o pérdida patrimonial derivada de su contrato en el ejercicio impositivo en que se produzca el vencimiento de los contratos o la liquidación de la posición.

El cálculo del rendimiento gravable se realiza según el siguiente esquema:

$$\begin{aligned} (+) & 3.600 \text{ € } (300 \times 12) \text{ Valor de transmisión} \\ (-) & 3.060 \text{ € } (300 \times 10 + 60) \text{ Valor de adquisición} \\ (=) & \mathbf{540 \text{ € } (3.600-3.060) \text{ Ganancia patrimonial}} \end{aligned}$$

28. ¿Cuál es aproximadamente el riesgo esperado de una cartera compuesta en un 80 % del activo 1 y en un 20 % del activo 2, siendo sus respectivas desviaciones standar del 10 % y su coeficiente de correlación 0,9?

- a. 4 %
- b. 5 %
- c. 6 %
- d. 10 %

La respuesta correcta es la d.

Recordamos que podemos escribir la volatilidad de la cartera en función del coeficiente de correlación:

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \rho_{1,2} \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2}$$

Llamaremos con el subíndice p a la cartera compuesta en un 80 % del activo 1 y en un 20 % del activo 2.

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .
- σ_1 , es la varianza del título 1.

- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza del título 2.
- $\rho_{1,2}$, es el coeficiente de correlación entre los activos 1 y 2.

De forma que al sustituir los datos y calcular, tenemos que:

$$\sigma_p = \sqrt{0,80^2 \cdot 0,10^2 + 0,20^2 \cdot 0,10^2 + 2 \cdot 0,80 \cdot 0,20 \cdot 0,9 \cdot 0,10 \cdot 0,10}$$

la volatilidad de la cartera p será:

$$\sigma_p = 0,09838(9,83\%)$$

29. Los mercados que la Ley del Mercado de Valores (LMV) distingue en el entorno de negociación español son:

- Mercados de renta fija, renta variable y derivados.
- Bolsa, renta fija y seguros.
- Mercados regulados, sistemas multilaterales de negociación e internalizadores sistemáticos.
- Mercados extraoficiales, sistemas multilaterales de negociación e internalizadores sistémicos.

La respuesta **correcta es la c.**

De acuerdo con la LMV, en el entorno de negociación español se encuentran los Mercados Regulados (MR), los Sistemas Multilaterales de Negociación (SMN) y los Internalizadores Sistemáticos (IS).

La directiva MiFID II los define:

- **Mercado regulado (MR).** Sistema multilateral, operado o gestionado por un organismo rector del mercado, que reúne o brinda la posibilidad de reunir (dentro del sistema y según sus normas no discretionales) los diversos intereses de compra y de venta sobre instrumentos financieros de múltiples terceros para dar lugar a contratos con respecto a los instrumentos financieros admitidos a negociación conforme a sus normas o sistemas. A esta tipología de mercados corresponden los mercados secundarios oficiales.
- **Sistema multilateral de negociación (SMN).** Es todo sistema multilateral, operado por una empresa de servicios de inversión o por un organismo rector del mercado, que permite reunir (dentro del sistema y según normas no discretionales) los diversos intereses de compra y de venta sobre instrumentos financieros de múltiples terceros para dar lugar a contratos. Ejemplos de este en España corresponden al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y en Londres BATSChi- o Turquoise (plataforma fundada por BNP, Citi, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman, Merrill Lynch, Morgan Stanley, SG y UBS).
- **Internalizador Sistemático (IS).** Sistema multilateral, que no sea un mercado regulado o un SMN, y en el que interactúan los diversos intereses de compra y de venta de bonos y obligaciones, titulizaciones, derechos de emisión o derivados de múltiples terceros para dar lugar a contratos. La operativa de los IS está sujeta al cumplimiento de determinados requisitos en materia de transparencia y tamaño de las operaciones.

En este marco en el que un mismo valor se puede contratar en diversos centros de negociación adquiere capital importancia la información. Con el fin de evitar situaciones de trato injusto para los clientes, la LMV ha establecido para cada uno de los sistemas de negociación unas obligaciones de transparencia previa a la negociación (pre- transparencia) y de transparencia posterior a la negociación (post- transparencia).

30. Entre los intermediarios financieros, ¿cuáles pueden contratar por cuenta propia y ajena?

- a. Sociedades de valores.
- b. Agencias de valores.
- c. Las EAFIs.
- d. Sociedades de asesoramiento financiero.

La respuesta **correcta** es la a.

Son empresas de servicios de inversión las siguientes:

- a. **Las sociedades de valores.** Son empresas de servicios de inversión que **pueden operar profesionalmente, tanto por cuenta ajena como por cuenta propia, y realizar todos los servicios de inversión y servicios auxiliares.**
- b. **Las agencias de valores.** Son empresas de servicios de inversión que profesionalmente **sólo pueden operar por cuenta ajena**, con representación o sin ella. Pueden realizar los servicios de inversión y los servicios auxiliares, con algunas excepciones.
- c. **Las sociedades gestoras de carteras.** Son empresas de servicios de inversión que **exclusivamente pueden prestar la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión** con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes y el asesoramiento en materia de inversión.
- d. **Las empresas de asesoramiento financiero** (también conocidas como EAFIs). Son personas físicas o jurídicas que **exclusivamente pueden prestar los servicios de asesoramiento en materia de inversión**, el asesoramiento a empresas sobre estructuras del capital, estrategia industrial, fusiones y adquisiciones, y la elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

El asesoramiento en materia de inversión ha pasado a ser considerado como un servicio de inversión y, por tanto, las personas o entidades que se dedican a esta actividad con carácter profesional tienen que ser empresas de servicios de inversión (ESI).

- e. Las entidades de crédito y las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. Están sujetas a las previsiones de la Ley del Mercado de Valores cuando presten servicios de inversión con arreglo a lo dispuesto en la Ley.

Las ESI podrán designar agentes vinculados para el desarrollo de los servicios de inversión actuando en exclusiva para una sola empresa de servicios de inversión.

-
- 31. Entre otros requisitos, ¿qué debe permitir un soporte para que se considere un “soporte duradero”?
 - a) Debe permitir la reproducción sin cambios de la información almacenada.
 - b) Debe permitir la reproducción de la información almacenada, alterada o no.
 - c) Debe permitir la reproducción parcial de la información almacenada.
 - d) La normativa no pone requisitos al respecto.

Respueta correcta la a

Se entenderá por “soporte duradero” todo instrumento:

- Que permita a un cliente almacenar la información dirigida a él personalmente, de modo que el cliente pueda acceder a ella posteriormente para consulta durante un período de tiempo adecuado para los fines a los que la información esté destinada.
- **Que permita la reproducción sin cambios de la información almacenada.**

32. En los planes de pensiones y a efectos del Impuesto de la Renta de la Personas Físicas (IRPF), existe un régimen transitorio que permite aplicar una reducción del 40 % sobre los derechos consolidados:

- a) Por la parte correspondiente a aportaciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2016.
- b) Para el caso de prestaciones en forma de renta.
- c) Exclusivamente para prestaciones derivadas de contingencias acaecidas antes del 1 de enero de 2007.
- d) Si la primera aportación tiene una antigüedad de dos años, como mínimo desde que se realizó hasta la fecha de la contingencia.

Respueta correcta la d

En los planes de pensiones, y a efectos del Impuesto de la Renta de la Personas Físicas (IRPF), en el caso de prestaciones de forma de capital, existe un **régimen transitorio para prestaciones derivadas de contingencias** acaecidas antes del 1 de enero de 2007, y de aquellas producidas a partir de esa fecha, por la parte correspondiente a aportaciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2006.

En ambos casos, con carácter general, **los beneficiarios podrán aplicar una reducción del 40 % sobre los derechos consolidados, si la primera aportación tiene una antigüedad de dos años, como mínimo, desde que se realizó hasta la fecha de la contingencia.**

33. El mercado monetario donde se cruzan operaciones entre entidades de crédito, el Banco central y otras entidades financieras se denomina:

- a) El Mercado Alternativo Bursátil (MaB).
- b) Mercado interbancario.
- c) Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
- d) Latibex.

Respueta correcta la b

Dentro del **mercado monetario**, destaca el **interbancario** que es el **mercado donde se cruzan operaciones entre entidades de crédito, el banco central y algunas otras entidades financieras**.

34. La rentabilidad futura esperada de un activo viene dada por:

- a) La varianza de todos los posibles resultados futuros que puede tener el activo.
- b) La media de todos los posibles que puede alcanzar el activo.
- c) El rendimiento actual del activo.
- d) Ninguna respuesta es correcta.

Respueta correcta la b

Para calcular el rendimiento esperado futuro de un activo, tomamos los **rendimientos potenciales** que pueda ofrecer y de las **probabilidades asociadas a cada uno de esos escenarios posibles**.

Dado un activo con diferentes resultados o pagos posibles, se define la rentabilidad futura esperada como:

$$E(R_A) = \sum_{k=1}^k p_k \cdot R_k$$

donde,

- $E(R_A)$: es rentabilidad futura esperada del activo A.

- p_k : es la probabilidad de que ocurra el escenario k.
- R_k : son los resultados potenciales que pueda ofrecer el activo A en el escenario k.

Por lo que podemos afirmar, que la **rentabilidad futura esperada de un activo viene dada por “la media de todos los posibles que puede alcanzar el activo”**.

35. ¿Cuál de los siguientes es considerado como servicio de inversión?

- a) Custodia de valores.
- b) Concesión de créditos a inversores.
- c) Negociación por cuenta propia.
- d) Asesoramiento relacionado con fusiones y adquisiciones.

Respueta correcta la c

El régimen jurídico de las **empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión** se encuentra recogido en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero de 2008 y en la Circular de la CNMV 10/2008, de 30 de diciembre de 2008, sobre empresas de asesoramiento financiero. Las empresas de servicios de inversión (ESI) son aquellas empresas cuya actividad principal consiste en prestar servicios de inversión, con carácter profesional, a terceros sobre los instrumentos financieros señalados por la Ley.

Se considerarán servicios de inversión los siguientes:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros. Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.
- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) **La negociación por cuenta propia.**
- d) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- e) La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.
- f) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- g) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.
- h) La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

36. Algunos de los productos instrumentos de cobertura para disminuir la exposición al riesgo son:

- a) Futuros.
- b) Opciones.
- c) FRA's para cubrir variaciones sobre los tipos de interés.
- d) Todos ellos.

Respueta correcta la d

Dentro de los principales tipos de productos derivados los principales son:

- **Futuros**
- **Forward Rate Agreement (FRAs)**
- **Opciones**
- Warrants
- Swaps
- Seguros de cambio

Nota: a diferencia de los contratos a Futuros, los **FRAs (Forward Rate Agreement)** no son negociados en un mercado regulado. Ya que estos son acuerdos privados entre dos contrapartes, que pueden ser instituciones financieras o una institución financiera y uno de sus clientes.

37. ¿Cuándo deben los empleados sospechar por defecto en materia de Blanqueo de Capitales o Financiación del Terrorismo?

- a) Siempre que el cliente trabaje con efectivo.
- b) Cuando observen inversiones en instrumentos financieros sin importar el precio y los resultados.
- c) Cuando el cliente sea un especialista en un determinado producto.
- d) Cuando el cliente invierta recurrentemente en un mismo instrumento financiero.

Respueta correcta la b

Los empleados deben estar especialmente pendientes de las operaciones en aquellos supuestos en los que los clientes tengan un riesgo de blanqueo superior al promedio o cuando existan sospechas previas de blanqueo en relación con el cliente que está llevando a cabo la operación.

Además, **deberán sospechar por defecto cuando observen inversiones en instrumentos financieros sin importar el precio o los resultados, o cuando el cliente muestre una excesiva prisa en la contratación y posterior venta de los productos (aspectos que deben ser tenidos igualmente en cuenta desde la perspectiva del abuso de mercado).**

La entidad debe asimismo facilitar a los empleados un catálogo de las operaciones de riesgo (COR) susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.

38. Usted como asesor de una entidad especializada en el descuento de efectos comerciales le ofrece las siguientes condiciones de descuento a su cliente. Un tipo de interés anual del 12% más una comisión del 1% sobre el valor nominal del efecto. El cliente le pregunta qué cantidad de dinero se llevará a casa si descuenta una factura de 10.000€ que vence dentro de 120 días.

- a) 9.600€
- b) 9.500€
- c) 9.515€
- d) Ninguna respuesta es correcta.

Respueta correcta la b

Para resolver esta pregunta empleamos la fórmula del descuento simple comercial,

$$C_0 = C_n \cdot (1 - d \cdot n)$$

Sustituimos y calculamos para obtener la cuantía efectiva (o dinero liquido) que percibirá la empresa en el momento del descuento,

$$C_0 = 10,000 \cdot \left(1 - 0,12 \cdot \frac{120}{360}\right) = 9,600$$

Y, finalmente restamos a la cuantía efectiva (o dinero liquido) la comisión del 1% sobre el valor nominal del efecto. Tal que,

$$C_{neto} = 9,600 - [(10,000 \cdot 0,01)] = 9,500$$

Por lo tanto, el dinero liquido que recibirá por descontar una factura de 10.000€ que vence dentro de 120 días será **9.500 euros.**

39. ¿Qué es un bono strip?

- a. Un bono con lavado del cupón.
- b. Un bono del cual se ha segregado cupón y principal.
- c. Un bono a más de 30 años.
- d. Un bono producto de la titulización de activos.

La respuesta **correcta es la B.**

Los Bonos y Obligaciones del Estado denominados “segregables”, presentan dos características frente a las de los Bonos y Obligaciones “no segregables”.

1º Posibilidad de “segregación”: esto es, posibilidad de separar cada bono en “n” valores (los llamados strips), uno por cada pago que la posesión del bono dé derecho a recibir. Así, de un Bono a 5 años podrían obtenerse 6 “strips”: uno por cada pago de cupón anual, y un sexto por el principal , al cabo de los 5 años. Cada uno de estos strips puede ser posteriormente negociado de forma diferenciada del resto de strips procedentes del bono.

Esta operación de segregación transforma un activo de rendimiento explícito (bono u obligación) en una serie de valores de rendimiento implícito - bonos cupón cero -, cuya fecha de vencimiento y valor de reembolso coinciden con los de los cupones y principal del activo originario. Los bonos cupón cero tienen unas características financieras peculiares que los hacen especialmente atractivos para determinados inversores. Los strips son una forma de cubrir esa demanda sin necesidad de aumentar la gama de valores emitidos por el Tesoro.

2º Además, se permite realizar la operación inversa a la descrita, es decir, la reconstitución del activo originario a partir de los bonos cupón cero procedentes de su segregación.

En España, el Tesoro comenzó a emitir valores segregables en julio de 1997. La segregación propiamente dicha y la negociación de los “strips” resultantes se inició en enero de 1998.

40. De los cuatro pares de carteras, ¿cuál ofrece un mayor nivel de diversificación?

- a. La cartera 1 y 2 con un coeficiente de correlación del +0,92.
- b. La cartera 3 y 4 con un coeficiente de correlación del +0,37.
- c. La cartera 5 y 6 con un coeficiente de correlación del -0,42.
- d. La cartera 7 y 8 con un coeficiente de correlación del -0,78.

La respuesta **correcta es la d.**

Si la correlación entre las carteras A y B fuese perfecta y positiva $\rho_{A,B} = +1$, su diversificación sería mínima (máximo riesgo).

Si la correlación entre las carteras A y B fuese perfecta y negativa $\rho_{A,B} = -1$, su diversificación sería máxima (mínimo riesgo).

Y, si la correlación entre las carteras A y B fuese intermedia ($-1 \leq \rho_{A,B} \leq +1$), su diversificación sería intermedia.

Por lo tanto, el mayor nivel de diversificación lo presenta la cartera formada por 7 y 8, donde su coeficiente de correlación $\rho_{7,8} = -0,78$.

Examen EIP I (web EFPA)

1. Para el asesor, el horizonte temporal de inversión de cada cliente:
 - a. Es un dato poco significativo, ya que cada producto tiene su plazo.
 - b. Tiene poca influencia sobre la rentabilidad, el riesgo y la liquidez de las inversiones.
 - c. Debería ser a largo plazo para beneficiarse del tiempo y del interés compuesto, facilitando así la consecución de los objetivos de rentabilidad.
 - d. Debe coincidir con el vencimiento de los productos financieros en los que invierte.

La respuesta **correcta es la c.**

Para el asesor, el horizonte temporal de inversión de cada cliente debería ser a largo plazo para beneficiarse del tiempo y del interés compuesto, facilitando así la consecución de los objetivos de rentabilidad.

2. Una imposición a plazo fijo a 3 años ofrece un interés del 4,50 % anual con pago de intereses trimestrales, que se van acumulando, para al finalizar el plazo retirar el total. Prescindiendo de la influencia de las comisiones, la TAE asociada es:
 - a. No puede existir la TAE en un producto cuyo vencimiento sea superior a un año.
 - b. 4,577 %
 - c. 4,789 %
 - d. 4,532 %

La respuesta **correcta es la b.**

$$TAE = \left(1 + \frac{0,045}{4}\right)^4 - 1 = 4,577\%$$

3. Dos activos de renta fija privada AA+ y A, de igual cupón, vencimiento y liquidez, normalmente:
 - a. El de rating AA+ ofrecerá una rentabilidad superior al de rating A.
 - b. El precio del bono con rating A será superior.
 - c. Si el cupón, vencimiento y liquidez coinciden, la rentabilidad deberá ser igual.
 - d. El precio del bono con rating AA+ será superior.

La respuesta **correcta es la d.**

Entre dos activos de renta fija privada AA+ y A, de igual cupón, vencimiento y liquidez, normalmente el precio del bono con rating AA+ será superior.

-
4. ¿Cuál de los siguientes intermediarios financieros tiene facultades para asegurar una emisión de acciones u obligaciones?
- Las Agencias de Valores.
 - Las Sociedades de Cartera.
 - Las Sociedades de Valores.
 - Las Gestoras de Fondos.

La respuesta **correcta es la c.**

Las Sociedades de Valores tiene facultades para asegurar una emisión de acciones u obligaciones.

-
5. ¿Cuál de las siguientes características NO es propia de un contrato forward?
- Liquidación de pérdidas y ganancias a vencimiento.
 - Negociación bilateral directa entre comprador y vendedor.
 - Condiciones del contrato generalmente a medida de las necesidades de las partes.
 - Se registra, liquida y compensa a través de una Cámara de Compensación.

La respuesta **correcta es la d.**

un contrato forward NO se registra, no se liquida y tampoco se compensa a través de la Cámara de Compensación. Estas son características de los contratos de futuros y no de los forward.

-
6. Se presenta la siguiente cotización EUR/USD 1,2550 - 1,2555, y desea comprar un millón de dólares, ¿cuántos euros tendrá que pagar?
- 804.178,72 euros.
 - 1.255.000 euros.
 - 796.812,75 euros.
 - 796.495,42 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

$$\text{Euros} = \frac{1}{1,2550} \cdot 1,000,000 = 796,812,75$$

-
7. Los fondos garantizados se caracterizan por:

-
- Tener un período de comercialización limitado.
 - Tener una gestión activa.
 - Tener un esquema de rendimientos prefijados.
 - Tener liquidez restringida.

-
- I, III y IV son correctas.

- b. III y IV son correctas.
- c. II, III y IV son correctas.
- d. Solo IV es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Son características de los fondos garantizados:

- Tener un período de comercialización limitado.
- Tener una gestión activa.
- Tener un esquema de rendimientos prefijados.
- Tener liquidez restringida.

8. Un plan de previsión asegurado es:
 - a. Un seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.
 - b. Un seguro unit linked con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.
 - c. Un seguro de responsabilidad civil.
 - d. Un plan de pensiones que tiene las ventajas fiscales y la liquidez de un seguro de vida-ahorro.

La respuesta **correcta es la a.**

Un Plan de Previsión Asegurado es un seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.

9. Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad igual, respectivamente, al 10% y al 20%, así como un coeficiente de correlación entre rentabilidades igual a -1. ¿Cuál será la desviación típica de una cartera que contuviera ambos títulos igualmente ponderados?
 - a. 0 %
 - b. 5 %
 - c. 10 %
 - d. 15 %

La respuesta **correcta es la b.**

En este caso nos piden la desviación típica de una cartera con un coeficiente de correlación entre rentabilidades igual a -1. Para calcularla tenemos que aplicarla **fórmula de la volatilidad de una cartera p**

$$\sigma_p = \sqrt{w_A^2 \cdot \sigma_A^2 + w_B^2 \cdot \sigma_B^2 + 2 \cdot w_A \cdot w_B \cdot \sigma_A \cdot \sigma_B \cdot \rho_{A,B}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_A , es la ponderación (o proporción) del activo A dentro de la cartera p .
- σ_A , es la varianza del título A.
- w_B , es la ponderación (o proporción) del activo B dentro de la cartera p .
- σ_B , es la varianza del título B.
- $\rho_{A,B}$, es el coeficiente de correlación entre los activos A y B.

donde, al sustituir los valores y calcular,

$$\sigma_p = \sqrt{0,5^2 \cdot 0,10^2 + 0,5^2 \cdot 0,20^2 + 2 \cdot 0,5 \cdot 0,5 \cdot (-1)}$$

da un resultado de,

$$\sigma_p = 0,05(5\%)$$

-
10. ¿Cuál de las siguientes actuaciones se enmarca dentro del principio según el cual el asesor financiero debe actuar siempre en el mejor interés del cliente?
- Ofrecerle solamente los productos de campaña que encajen con su perfil de riesgo.
 - Devolverle las comisiones cuando lo reclame.
 - Ofrecerle el mejor tipo de interés para sus depósitos.
 - No ofrecerle productos que no encajen con las necesidades del cliente.

La respuesta **correcta es la d.**

1. Primacía del Interés del Cliente

Los asesores financieros siempre deben anteponer los intereses del cliente a los propios. En cada relación con un cliente, **el asesor financiero deberá siempre actuar en el mejor interés del cliente y clientes potenciales y anteponer siempre los intereses del cliente y clientes potenciales a los suyos y los de su empresa.**

Principios Clave:

- Los asesores financieros deberán siempre negociar de manera justa con todos sus clientes o clientes potenciales.
- Los asesores financieros deberán siempre llevar a cabo el Test de idoneidad y conveniencia según los estándares más altos de la profesión.
- Los asesores financieros deberán siempre seguir los más altos estándares de la profesión al proporcionar información, hacer recomendaciones o informar a los clientes.
- Los asesores financieros no deberán desvelar información confidencial sobre clientes y clientes potenciales y sus negocios salvo que sea requerido por ley.
- Los asesores financieros no deberán realizar declaraciones que puedan ser engañosas respecto a los servicios ofrecidos a los clientes y clientes potenciales.
- Los asesores financieros deberán actuar siempre de manera justa y según los estándares más altos de la profesión al ejecutar órdenes.

Fuente: https://www.efpa.es/documento/codigo_etico.pdf

-
11. El concepto de perfil de riesgo de un cliente engloba los siguientes aspectos:

-
- I. El riesgo requerido.
 - II. La capacidad para hacer frente al riesgo.
 - III. La tolerancia al riesgo.
-

- Solamente la III.
- Solamente la II.

- c. La I, II y III.
- d. Solamente la I y III.

La respuesta **correcta es la c.**

		CAPACIDAD de asumir riesgo según la situación financiera	
		Por debajo de la media	Por encima de la media
DISPOSICIÓN a aceptar riesgos según el carácter del inversor	Por debajo de la media	Baja tolerancia al riesgo	Replantear
	Por encima de la media	Replantear	Alta tolerancia al riesgo

-
12. El folleto mensual de un fondo de inversión indica que ha tenido una rentabilidad acumulada en los tres últimos años del 134 %. Su cliente le pregunta, ¿cuál ha sido la rentabilidad efectiva anual de este fondo?
- a. Un 30,72 %
 - b. Un 32,76 %
 - c. Un 40,25 %
 - d. Un 44,67 %

La respuesta **correcta es la b.**

El ejercicio nos pide calcular la Tasa de Rentabilidad Efectiva (TRE) de la operación, para ello nos planteamos la equivalencia de tipos de interés donde el tipo efectivo anual (*TRE*) es una incógnita, y el tipo efectivo trienal como dato (expresado en tantos por uno, 1,34). Luego, esto sería:

$$(1 + TRE)^3 = (1 + 1,34)$$

de donde despejamos la TRE, sustituimos y calculamos,

$$TRE = (1 + 1,34)^{(1/3)} - 1$$

luego la TRE anual será,

$$TRE = 0,32761439(32,76 \%)$$

13. Una letra del Tesoro Público español tiene un precio hoy 973,87 euros por letra y le falta 230 para su vencimiento. Su rentabilidad es:
- 4,26 %
 - 4,09 %
 - 4,20 %
 - Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la c.**

Partimos de la fórmula del precio de una letra para plazo inferior al año:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

donde,

i , es el tipo de interés en tantos por uno.

d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.

Al desejar el tipo de interés, tenemos:

$$i = \left(\frac{100}{P_0} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{d} \right)$$

Sustituimos y calculamos,

$$i = \left(\frac{1000}{973,87} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{230} \right) = 0,0419964(4,19 \%)$$

14. Con relación a las operaciones del mercado de renta variable, el denominado “efecto dilución” se produce:
- En un split.
 - En el pago de dividendos.
 - En ampliaciones de capital.
 - Cuando el pay-out es del 100 %

La respuesta **correcta es la c.**

El efecto **dilución** tendrá lugar con motivo de la incorporación de nuevos socios al capital de una compañía, esto **implica necesariamente haber llevado a cabo una anterior ampliación del capital social** de la misma.

Por otra parte, un **split (o desdoblamiento de acciones)** es un ajuste matemático que se realiza al valor de las acciones de una compañía, sin cambiar la composición del accionariado. Consiste en disminuir el valor de cada acción y aumentar su número, respetando la proporción monetaria de los inversores.

El **payout** es el porcentaje que representan los dividendos que una empresa reparte entre sus accionistas, respecto de los beneficios por acción que la empresa ha obtenido.

15. ¿Qué apalancamiento tiene un contrato de valor efectivo 88.350 euros y depósito de garantía 6.500 euros?

- a. 14 %
- b. 7,35.
- c. 13,59.
- d. 1,36.

La respuesta **correcta es la c.**

El efecto apalancamiento es la relación que existe entre el resultado de la inversión y el capital invertido.

$$Apalancamiento = \frac{Resultado\ inversion}{Capital\ invertido}$$

Luego,

$$Apalancamiento = \frac{88,350}{6,500} = 13,59$$

16. El PIB es:

- a. Un agregado para seguir la evolución del crecimiento de una economía.
- b. La agregación de las demandas (pública y privada) y la inversión, corregidas por la balanza exterior.
- c. El indicador con el que valoramos si una economía está en recesión.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

El crecimiento del PIB es crucial para una economía, ya que un aumento del mismo **refleja un aumento de la actividad económica**. Si la actividad económica repunta, significa que el desempleo tiende a reducirse y que la renta per cápita aumenta. Luego la respuesta a será correcta.

Empleando el método del gasto, los **principales componentes de la demanda agregada (PIB)** son:

$$Y(PIB) = C + I + G + (EX - IM)$$

1. **Consumo (C)**
2. **Inversión (I)**
3. Compras del Estado o **gasto público (G)**
4. **Exportaciones netas (EX-IM)**

La c es correcta ya que **una economía se encuentra en recesión cuando las tasas de crecimiento del PIB son negativas de manera consecutiva al menos dos trimestres consecutivos.**

-
17. En cuanto al valor liquidativo aplicable al momento de las suscripciones de participaciones en fondos de inversión, es cierto que:
- a. El partícipe no lo conoce, ni puede determinarlo con exactitud al momento de realizar la suscripción.
 - b. El partícipe lo conoce exactamente y sabe cuántas participaciones suscribirá.
 - c. El partícipe no lo conoce, pero puede determinarlo con exactitud fácilmente.
 - d. El partícipe lo conoce pues aparece publicado en diferentes periódicos todos los días.

La respuesta correcta es la a.

Cuando alguien decide suscribir o reembolsar participaciones, ¿a qué precio o valor liquidativo lo hace? **La normativa dice que tiene que ser a un valor desconocido**, es decir, se puede conocer el último valor liquidativo pero **no se puede saber exactamente el que se va a aplicar**. En el folleto aparece el explicado el criterio que se sigue al respecto, es decir tanto la fecha del valor liquidativo que corresponde aplicar (que deberá ser el del día o el del día siguiente), como las hora de corte (hora a partir de la cual una solicitud se considera como realizada al día siguiente).

18. Un partícipe de un plan de pensiones individual podrá movilizar sus derechos consolidados a otro plan de pensiones:
 - a. Sólo en caso de jubilación, invalidez, muerte, dependencia y otros supuestos excepcionales recogidos en la ley.
 - b. En cualquier momento.
 - c. Solamente a otro plan de la misma gestora.
 - d. Solamente si ha transcurrido más de un año en el plan del que quiere salir.

La respuesta correcta es la b.

Movilización de derechos consolidados de los partícipes de Planes de Pensiones

Los **derechos consolidados en los Planes de Pensiones del Sistema Asociado e Individual podrán movilizarse a otro Plan o Planes de Pensiones**, a uno o varios Planes de Previsión Asegurados, o a un Plan de Previsión Social Empresarial:

- por decisión unilateral del partícipe o,
- por pérdida de la condición de asociado del promotor en un Plan de Pensiones del Sistema Asociado o,
- por terminación del Plan.

En los Planes de Pensiones del Sistema Asociado e Individual, la movilización por decisión unilateral **podrá ser total o parcial**.

Los derechos consolidados de los partícipes en los Planes de Pensiones del Sistema de Empleo no podrán movilizarse a otros Planes de Pensiones o a Planes de Previsión Asegurados o a Planes de Previsión Social Empresarial, salvo en caso de extinción de la relación laboral en las condiciones establecidas en la normativa, y sólo si estuviese previsto en las especificaciones del Plan, o por terminación del Plan de Pensiones.

19. Un residente fiscal en España deberá declarar en el IRPF:
 - a. Todas las rentas obtenidas con independencia del lugar en que las mismas se hayan generado.
 - b. Sólo las rentas obtenidas en el extranjero.
 - c. Sólo las rentas obtenidas en territorio español.
 - d. Las rentas obtenidas en el territorio de la Comunidad Autónoma donde tenga fijada su residencia fiscal.

La respuesta correcta es la a.

En la legislación interna española **la residencia fiscal de las personas físicas se determina en virtud de lo dispuesto en el artículo 9** de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio (BOE de 29 de noviembre), el cual, en su **apartado 1, establece lo siguiente**:

"1. Se entenderá que el contribuyente tiene su residencia habitual en territorio español cuando se dé cualquiera de las siguientes circunstancias:

- a) Que permanezca más de 183 días, durante el año natural, en territorio español.
- b) Que radique en España el núcleo principal o la base de sus actividades o intereses económicos, de forma directa o indirecta.

En la medida en que se dé cualquiera de las circunstancias previstas en el artículo 9.1 de la LIRPF, el sujeto pasivo será considerado contribuyente del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y tributará en este impuesto por su renta mundial, con independencia del lugar donde se hayan producido las rentas y cualquiera que sea la residencia del pagador de las mismas, según se deriva del artículo 2 de la LIRPF, el cual establece que "constituye el objeto de este Impuesto la renta del contribuyente, entendida como la totalidad de sus rendimientos, ganancias y pérdidas patrimoniales y las imputaciones de renta que se establezcan por la ley, con independencia del lugar donde se hubiesen producido y cualquiera que sea la residencia del pagador".

20. ¿Qué caracteriza el «asesoramiento en materia de inversión»?

- a. El asesoramiento sólo puede ser prestado por asesores independientes.
- b. El asesoramiento supone la prestación al cliente de recomendaciones personalizadas con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.
- c. La prestación de asesoramiento requiere la firma de un contrato de asesoramiento.
- d. La prestación de asesoramiento supone recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros.

La respuesta correcta es la b.

La MiFID distingue entre:

Asesoramiento: La Ley entiende por asesoramiento en materia de inversión "la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros". Es decir, el asesoramiento consiste en recomendaciones personalizadas y concretas basadas en las circunstancias personales de cada cliente, como su situación financiera, su perfil de riesgo y su conocimiento o experiencia en productos financieros, y sus objetivos de inversión.

Comercialización: Cuando se ofrecen productos basados en sus características sin analizar las circunstancias personales de los clientes.

21. Una empresa descuenta una factura comercial de nominal 38.000 euros y vencimiento a 72 días aplicando un descuento comercial del 9 %. La cuantía efectiva que percibirá la empresa en el momento del descuento será:

- a. 37.316,00 euros.
- b. 37.325,37 euros.
- c. 37.328,09 euros.
- d. 37.315,44 euros.

La respuesta correcta es la a.

Planteamos la fórmula del descuento simple comercial,

$$V_0 = V_f \cdot \left(1 - d \cdot \frac{Act.}{360}\right)$$

Sustituimos y calculamos,

$$V_0 = 38000 \cdot \left(1 - 0,09 \cdot \frac{72}{360}\right) = 37316$$

22. Indicar cuál de las siguientes afirmaciones sobre los activos financieros es correcta:

- a. Son un pasivo para su emisor y un pasivo para su tenedor.
- b. Son un activo para su emisor y un pasivo para su tenedor.
- c. Son un activo para su emisor y un activo para su tenedor.
- d. Son un pasivo para su emisor y un activo para su tenedor.

La respuesta **correcta es la d.**

Ante la emisión de activos financieros, estos se convierten en:

- Un pasivo para su emisor ya que para este nace la obligación de ser reembolsado en el futuro, generalmente junto con los interesés, dividendos, etc;
 - Un activo para su tenedor ya que le generará derechos políticos (voto), del cobro del principal, de los interesés, etc.
-

23. Con fecha valor 17 de junio de 2018, compramos un Bono del Estado que paga un cupón anual de 4,80 % y vencimiento el 1 de noviembre de 2021. Si el mercado se mueve con rentabilidades del 4,00 % en activos similares, su precio entero en porcentaje sobre el nominal será:

- a. 101,050 %
- b. 102,904 %
- c. 104,800 %
- d. 105,456 %

La respuesta **correcta es la d.**

Aplicamos la fórmula del precio entero de un bono,

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.
- t , es el tiempo.

Sustituimos los valores y calculamos,

$$P_0 = \frac{4,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}}} + \frac{4,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}+1}} + \frac{4,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}+2}} + \frac{104,80}{(1+0,04)^{\frac{137}{365}+3}}$$
$$P_0 = 105,456$$

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 17062018 + EXE
- d2 = 01112021 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4,80 % + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 4 % + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -102,457 (precio excupón)
- INT = -2,998 (cupón corrido)
- CTS = -105,456 (**precio entero**)

-
24. Determine el beneficio por acción estimado por el mercado bursátil de una empresa que cotiza a 150 euros con un PER de 20:
- 7,50 euros.
 - 13,33 euros.
 - 7,90 euros.
 - No puede calcularse con los datos facilitados.

La respuesta **correcta es la a.**

Sabemos que el ratio PER es:

$$PER = \frac{P_0}{BPA}$$

Sustituimos los valores del PER y del precio de cotización (precio actual) en la fórmula anterior y despejamos el BPA (beneficio por acción),

$$PER = \frac{P_0}{BPA} \Rightarrow 20 = \frac{150}{BPA} \Rightarrow BPA = 7,5$$

donde el valor del **BPA** será **7,50 euros**.

-
25. ¿Cuál de las siguientes frases es correcta?

- a. El vendedor de una opción put tiene la obligación de vender el subyacente si ésta es ejercida.
- b. El vendedor de una opción call tiene la obligación de vender el subyacente si ésta es ejercida.
- c. El vendedor de una opción call tiene la obligación de comprar el subyacente si ésta es ejercida.
- d. Todas las afirmaciones anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la b.**

Recordemos que **en la venta de Call, el vendedor recibe el precio de la opción (la prima) y a cambio, en el caso de que el comprador de Call ejerza su opción de compra, está obligado a vender la acción al precio fijado** (precio de ejercicio)**. Recordemos también que usted puede vender una opción Call sin haberla comprado previamente.

26. El informe sobre empleo americano indica un crecimiento por encima de lo esperado en los costes laborales y un aumento de las horas extraordinarias realizadas. Es muy probable que:
- a. La economía esté en una fase del ciclo recesiva.
 - b. Simultáneamente, se esté produciendo un aumento del paro.
 - c. Simultáneamente, se esté ralentizando el consumo privado.
 - d. Aumente la inflación o los riesgos de inflación.

La respuesta **correcta es la d.**

Existe una **relación directa entre inflación y salarios**; se puede decir que un **crecimiento** por encima de lo esperado en los **costes laborales** y, un **aumento** de las **horas extraordinarias realizadas**, es muy probable que **repunte la inflación** (o al menos, los riesgos de inflación) **debido al incremento en los costos de producción** de las empresas empleadoras.

27. Un cliente tiene una colección de relojes de lujo asegurada a todo riesgo y ha pagado la prima anual por anticipado. Faltando tres meses para su vencimiento, el cliente vende dicha colección. En estas circunstancias, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- a. Tiene derecho a que la aseguradora le devuelva la prima no consumida.
 - b. Al haber transcurrido más de la mitad del tiempo de la cobertura, el seguro se extingue sin derecho a devolución de primas.
 - c. La aseguradora sólo le devolverá la prima no consumida como un descuento en el próximo seguro que contrate. Si no contrata otro seguro en el término de tres meses, la perderá.
 - d. La prima no consumida podrá imputarla a otro seguro, incrementando las coberturas contratadas.

La respuesta **correcta es la a.**

La DGSFP, en base a la actual Ley de Contratos de Seguro, es tajante: las primas son indivisibles.

Si se da la circunstancia de que se produzca un siniestro total o una baja del objeto asegurado ya sea por transmisión o por cualquier otra causa con la consiguiente desaparición de éste, el tomador debe las primas fraccionadas pendientes de pago, y en el caso de haberlas pagado al inicio del período ningún derecho le asiste a recuperar determinada parte de la misma.

Sin embargo, en base a las prácticas comerciales habituales del sector y algunos casos concretos previstos en el propio texto legal de la Ley del Contrato del Seguro, resulta un poco más flexible...

En este caso, nos encontramos ante uno de esos **supuestos de disminución de riesgo** en el que **el asegurado siempre puede solicitar al asegurador reducción de la cobertura**. Luego ante esta

situción, el asegurador estudiará la solicitud del asegurado y, si admite la reducción de cobertura, **le retornará una parte de la prima pagada** o le descontará una parte de la prima a pagar.

Nota. Para los seguros de **no vida**, cuando estos han sido contratados a distancia y no son obligatorios, **el derecho al extorno caduca a los 14 días**.

-
28. Un cliente dispone de una cartera de acciones, siendo su divisa base el euro. Al final del año tenemos la siguiente información sobre la cartera del cliente:

	USA	EUROPA
Asignación	40 %	60 %
Rentabilidad del mercado	10 %	6,25 %
Rentabilidad de la divisa	3,5 %	

¿Cuál habrá sido la rentabilidad anual de la cartera?

- a. 6,35 %
- b. 9,15 %
- c. 10,23 %
- d. 11,25 %

La respuesta **correcta es la b.**

La rentabilidad de la cartera vendrá dada por, la suma ponderada de las rentabilidades de los activos y, también por la revalorización (depreciación) de la divisa. En este caso nos indican que la divisa ha experimentado una rentabilidad positiva, de forma que:

$$R_c = W_{USA} \cdot (R_{USA} + R_{Divisa}) + W_{EUR} \cdot (R_{EUR})$$

luego si sustituimos y calculamos,

$$R_c = 0,40 \cdot (0,10 + 0,035) + 0,60 \cdot (0,0625) = 0,0915(9,15\%)$$

-
29. El importe obtenido en el año 2017 como consecuencia de la transmisión de derechos de suscripción preferente procedentes de acciones cotizadas en Bolsa...
- a. Tributa en el IRPF como ganancia patrimonial, debiéndose imputar la renta en el periodo impositivo en que se efectúe la transmisión.
 - b. Reduce el coste de adquisición de las acciones de las que los derechos transmitidos proceden.
 - c. Está exento de gravamen.
 - d. Tributa en el IRPF como rendimiento del capital mobiliario, con sujeción a retención a cuenta del 19 %.

La respuesta **correcta es la a.**

A partir de 1 de enero de 2017 el importe obtenido por la transmisión de derechos de suscripción procedentes de los valores admitidos a negociación en alguno de los mercados regulados de valores definidos en la Directiva 2004/39/CE tendrá la calificación fiscal de ganancia patrimonial para el transmitente en el periodo impositivo en que se realice la transmisión, sin que proceda computarse, en estos casos, un valor de adquisición de dichos derechos y se tomará como periodo de permanencia el comprendido entre el momento de la adquisición del valor del que proceda el derecho y el de la transmisión de este último.

Fuente: www.agenciatributaria.es¹⁴

-
30. ¿Hay que hacer un «seguimiento de la relación de negocios» del cliente en materia de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo?
- a. Sí, continuo.
 - b. Sí, aunque basta que sea puntual.
 - c. No es necesario.
 - d. Sólo con los testaferros.

La respuesta **correcta es la a.**

Obligaciones

Los **sujetos obligados** están sometidos a las disposiciones establecidas **por la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo**, y a las dispuestas por su Reglamento, aprobado por Real Decreto 304/2014, de 5 de mayo, y por resto de normas que la desarrollen.

Sin perjuicio del resto de las obligaciones establecidas por la normativa vigente, y con las excepciones reglamentariamente establecidas, **los sujetos obligados están, con carácter general, sometidos a obligaciones en materia de diligencia debida**, información y medidas de control interno.

Medidas normales de **diligencia debida**

Sin perjuicio de lo establecido por la Ley 10/2010, de 28 de abril, y su Reglamento, las medidas normales de inteligencia debida exigen la identificación, por parte de los sujetos obligados, de quienes pretendan establecer relaciones de negocio o intervenir en cualquier operación.

Asimismo, los sujetos obligados deben identificar al titular real y adoptar medidas adecuadas a fin de comprobar su identidad con carácter previo al establecimiento de relaciones de negocio o a la ejecución de operaciones.

Los sujetos obligados deben, además, obtener información y realizar un seguimiento continuo del propósito e índole prevista de la relación de negocios con sus clientes, incluyendo el escrutinio de las operaciones efectuadas a lo largo de dicha relación.

Fuente: <https://www.sepblac.es/es/sujetos-obligados/obligaciones/diligencia-debida/>

-
31. Si en el mercado encontramos los siguientes tipos de interés al contado para los vencimientos a tres, seis y nueve meses:

3 meses: 2,58 %
6 meses: 3,15 %
9 meses: 3,82 %

¿Cuál es el diferencial entre el tipo de interés forward o a plazo para una inversión a seis meses dentro de tres meses con respecto al tipo de interés a seis meses al contado?

- a. 1,261 %
- b. 0,670 %
- c. 0,595 %

¹⁴https://www.agenciatributaria.es/AEAT.internet/Ayuda/17Presentacion/100/8_2_6_2_3.shtml

d. 1,835 %

La respuesta **correcta es la a.**

Nos piden calcular el tipo de interés forward o a plazo para una inversión a seis meses dentro de tres meses. Para averiguarlo **tenemos que plantearnos la siguiente ecuación:**

$$(1 +_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) = (1 +_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) \cdot (1 + f_{n,(n+1)} \cdot \frac{(n+1) - n}{12})$$

Sustituimos tipos los tipos de interés al contado correspondientes a $_0 S_n$, en los plazos n , de forma que:

$$(1 + 0,0382 \cdot \frac{9}{12}) = (1 + 0,0258 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,9} \cdot \frac{6}{12})$$

Ahora que tenemos planteada la ecuación con los datos del ejercicio despejamos el tipo forward (o a plazo) $f_{3,4}$ para una **operación que se realiza dentro de tres meses para un plazo de 6 meses**,

$$f_{3,9} = \left[\frac{(1 + 0,0382 \cdot \frac{9}{12})}{(1 + 0,0258 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{6} \right) = 0,044115(4,412\%)$$

Luego, si el tipo forward $f_{3,9}$ es de 4,412%, el **diferencial respecto al tipo de interés a seis meses al contado (3,15%)**, será:

$$Diff_{(S,f)} = 0,044115 - 0,0315 = 0,12615(1,2615\%)$$

32. Una venta de bonos por parte del banco central debe causar:

- a. Una caída en la tasa de interés.
- b. Un aumento de la oferta monetaria.
- c. Una disminución en las reservas de los bancos comerciales.
- d. Un aumento en los préstamos de los bancos comerciales al público.

La respuesta **correcta es la c.**

Cuando el **BC vende bonos** a los bancos comerciales en el mercado abierto, se produce una retirada de dinero de la economía. En este caso, el Banco Central entrega unos títulos a los bancos comerciales a cambio de dinero (los bancos pagan el precio de los bonos). **Esta operación supone una disminución de los depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central (disminuye la partida de reservas legales en el pasivo del BC)**, disminuyendo así la base monetaria y por tanto la oferta monetaria.

Política monetaria expansiva	<ul style="list-style-type: none">✓ Compra de bonos en el mercado abierto: Aumento de la base monetaria y aumento de la oferta monetaria.✓ Disminución del tipo de interés de referencia de la política monetaria: aumento del crédito a los bancos comerciales, aumento de la base monetaria y de la oferta monetaria.✓ Disminución del coeficiente legal de caja: aumenta la capacidad de creación de dinero bancario, aumento del multiplicador monetario y aumento de la oferta monetaria.
Política monetaria contractiva	<ul style="list-style-type: none">✓ Venta de bonos en el mercado abierto: Disminución de la base monetaria y disminución de la oferta monetaria.✓ Aumento del tipo de interés de referencia de la política monetaria: disminución del crédito a los bancos comerciales, disminución de la base monetaria y de la oferta monetaria.✓ Aumento del coeficiente legal de caja: disminuye la capacidad de creación de dinero bancario, disminuye el multiplicador monetario y disminuye la oferta monetaria.

-
33. ¿Qué precio de los siguientes activos sufre una mayor variación frente a cambios en el tipo de interés?
- Una Letra del Tesoro.
 - Un bono cupón fijo a 10 años.
 - Un bono cupón variable a 15 años.
 - Un bono cupón cero a 10 años.

La respuesta **correcta es la d.**

En este ejercicio debemos determinar cuál de los bonos tiene una **mayor duración** ya que el bono que tenga una mayor duración de los cuatro, será el que experimente una **mayor variación del precio frente a cambios en los tipo de interés**. Para ello, recordamos qué dice la teoría a este respecto:

La Duración de un bono depende de tres factores fundamentales:

- Plazo a **vencimiento**. A mayor plazo, mayor duración. Tardaremos más en recibir el pago total.
- **Cupones**: a mayor cupón, menor duración porque proporcionalmente mayor parte del pago total es recibido antes del vencimiento
- **Tipos de interés** (o TIR): si disminuyen los tipos, disminuye la duración.

Notas:

- La **duración de cualquier bono que paga cupón será menor que su plazo a vencimiento**, porque parte de los cupones se recibirán antes de vencimiento.
- La **duración de los bonos cupón cero será igual a su plazo** (no hay pago de cupones)
- En los **bonos de cupón variable no hay riesgo de duración**, es decir que prácticamente no existe un riesgo asociado a la fluctuación de los tipos de interés, ya que el cupón que pagan estos bonos cambia cada vez que varian los tipos de referencia, con lo cuál el impacto en el precio es muy pequeño (su duración modificada está próxima a cero).

-
34. La compañía Vaster en este último año ha incrementado su beneficio por acción de 5€ a 7€, los dividendos por acción han pasado de 2€ a 2,20€ y su cotización de 50€ a 60€. Con base a dicha información, ¿cuáles de las afirmaciones siguientes son correctas?

-
- I. El PER de la compañía disminuye.
 - II. El Pay-out se ha incrementado.
 - III. Los beneficios por acción se han incrementado más que los dividendos.
-

- a. La I y II.
- b. La I y III.
- c. La II y III.
- d. La I, II y III.

La respuesta **correcta es la b.**

Analizamos, en primer lugar, la **variación que ha experimentado el PER**,

$$PER_1 = \frac{P_1}{BPA_1} = \frac{50}{5} = 10$$

$$PER_2 = \frac{P_2}{BPA_2} = \frac{60}{7} = 8,57$$

luego,

$$PER_1 > PER_2$$

por tanto el **PER de la compañía Vaster disminuye en este año.**

En segundo lugar podemos calcular la variación del BPA, como:

$$BPA_1 = \frac{P_1}{PER_1} = \frac{50}{10} = 5$$

$$BPA_2 = \frac{P_2}{PER_2} = \frac{60}{8,57} = 7$$

luego, la tasa de **variación del BPA** será:

$$\Delta_{BPA} = \frac{7 - 5}{5} \cdot 100 = 40\%$$

y, la tasa de **variación del dividendo** será:

$$\Delta_{Div.} = \frac{2,20 - 2}{2} \cdot 100 = 10\%$$

entonces,

$$\Delta_{BPA} > \Delta_{Div.}$$

los beneficios por acción de la compañía Vaster se han incrementado más que los dividendos en este año.

Referente a la **variación experimentada por el pay-out**, tenemos que:

$$pay out_1 = \frac{DPA}{BPA} = \frac{2}{5} = 0,4(40\%)$$

$$pay out_2 = \frac{DPA}{BPA} = \frac{2,20}{7} = 0,31(31\%)$$

entonces,

$$pay out_1 > pay out_2$$

el Pay-out de la compañía Vaster han DISMINUIDO en este año.

35. Una opción put con precio de ejercicio de 55€ y vencimiento a 6 meses, tiene una prima de 2€. Si el precio del subyacente es de 55€, ¿cuáles son respectivamente el valor intrínseco y temporal de la opción?
- 1 y 1.
 - 2 y 0.
 - 0 y 2.
 - Faltan datos para responder a la pregunta.

La respuesta **correcta es la c.**

En primer lugar **calculamos el valor intrínseco de la put** aplicando la siguiente fórmula:

$$VI_{PUT} = \max(K - P_t; 0)$$

Sustituimos el precio de ejercicio de la opción K y el precio (o valor) del subyacente P_t y calculamos,

$$VI_{PUT} = \max(55 - 55; 0) = \max(0; 0) = 0$$

Elejimos el valor máximo entre la diferencia (precio de ejercicio - precio del subyacente -que en este caso resulta cero) y cero.

$$VI_{PUT} = 0$$

Y, una vez calculado el valor el valor intrínseco, calculamos el valor temporal como la diferencia entre la prima pagada y el valor intrínseco,

$$VT = prima - VI_{PUT} = 2 - 0 = 2$$

donde el **valor intrínseco de la put será 0 euros y el valor temporal de 2 euros.**

36. ¿Cuál de las siguientes funciones NO es competencia de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva?

- a. Ejecutar la política de inversión y ordenar la compra y venta de valores.
- b. Cumplimentar las suscripciones de participaciones cobrando del partícipe y satisfacer los reembolsos de las participaciones abonando el dinero al partícipe.
- c. Llevar la contabilidad del fondo de inversión.
- d. Calcular el valor de la participación.

La respuesta **correcta es la b.**

La entidad **depositaria** es la responsable de la **custodia**, por cuenta de la institución de inversión colectiva, de **todas las sumas de efectivo, valores y otros bienes de la institución**. El depositario puede nombrar, con autorización de la institución colectiva, a otros bancos o entidades financieras para que custodien los activos del fondo.

Las **funciones principales del depositario** son:

- Asumir ante los partícipes la vigilancia y supervisión de la gestión realizada por la gestora.
- Cumplimentar las suscripciones de participaciones y las abona en la cuenta del fondo.
- **Satisfacer los reembolsos de participaciones autorizados por la gestora.**
- Pagar los beneficios distribuidos a los partícipes por la sicav y subfondos de reparto y cumplimenta las órdenes de reinversión recibidas.
- Cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores y cobra los intereses y dividendos devengados.
- Recibir y custodiar los activos líquidos del fondo

37. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones representa una renta vitalicia?

- a. La revalorización anual de un capital invertido.
- b. Una póliza de Unit-Linked.
- c. Una cantidad dineraria pagada periódicamente por una entidad aseguradora mientras el titular viva.
- d. Una póliza de Responsabilidad Civil.

La respuesta **correcta es la c.**

Una **renta vitalicia** es aquella cantidad que el asegurador paga al asegurado periódicamente mientras éste viva. Esta renta puede ser, a su vez:

- **inmediata**, cuando la renta empieza a pagarse desde el momento en que se firma el contrato;
 - o **diferida**, cuando el pago se inicia a partir del plazo previamente establecido en el contrato.
-

38. Si para el próximo año, una cartera de renta variable posee una rentabilidad esperada igual al 12% y una volatilidad del 18%, ello significa que, admitiendo un comportamiento normal y con una probabilidad del 95%, la rentabilidad se espera que fluctúe entre:
- a. -6% y 30%
 - b. 6% y 30%
 - c. -24% y 48%
 - d. -6% y 48%

La respuesta **correcta es la c.**

Para cualquier activo financiero (o conjunto de activos- cartera) que presente un rendimiento esperado igual al 12% y una volatilidad del 18%, asumiendo la hipótesis de normalidad, **significa que con una probabilidad del 95% sus rendimientos esperados se situarán a una distancia de dos desviaciones típicas de su valor medio (o esperado)**. Lo cual, matemáticamente lo podemos escribir como:

$$P [R (E - 2\sigma; E + 2\sigma)] = 0,95$$

por tanto, si sustituimos los valores,

$$P [R (12 - (2 \cdot 18); 12 + (2 \cdot 18))]]$$

y calculamos,

$$P [R (-24%; 48%)] = 0,95$$

obtenemos el intervalo donde se espera que oscile su rentabilidad, esto es, entre un -24% y un 48%.

39. Un contribuyente del IRPF es titular de 2.000 participaciones de un fondo de inversión de renta fija que fueron adquiridas a un valor liquidativo unitario de 100 euros. En el ejercicio 2017, cuando las citadas participaciones han alcanzado un valor liquidativo unitario de 150 euros, el contribuyente ha decidido traspasar la inversión y recibir a cambio 1.500 participaciones de un fondo de inversión de renta variable. ¿Qué valor de adquisición deberá tenerse en cuenta a efectos fiscales de cara a un futuro reembolso de las participaciones en el fondo de inversión de renta variable?
- a. 150.000 euros
 - b. 200.000 euros

- c. 300.000 euros
- d. 400.000 euros

La respuesta **correcta es la b.**

Un **traspaso entre fondos** de inversión consiste en el traslado de la inversión efectuada en un fondo de inversión a otro fondo distinto. Se articula mediante la suscripción de un fondo tras el reembolso total o parcial de las participaciones de otro fondo, sin que en ningún momento el importe derivado del reembolso quede a disposición de inversor.

Los traspasos **no tienen efectos fiscales en IRPF para el inversor: las plusvalías no tributan (ni las minusvalías se deducen) mientras no se produzca el reembolso definitivo.**

Además, **las participaciones suscritas conservan el valor y la fecha de adquisición de las reembolsadas**. Este régimen fiscal (“de diferimiento”) **se aplica a los fondos** de inversión españoles y a los constituidos en otro país comunitario registrados en la CNMV (**UCITS** con “pasaporte comunitario”). **Nunca se aplica a los fondos de inversión cotizados (ETF’s).**

40. ¿Cuánto tiempo ha de transcurrir desde el pago de la primera prima en un Plan individual de Ahorro Sistemático para que puedan disfrutarse de las ventajas fiscales del producto?

- a. 3 años.
- b. 5 años.
- c. 10 años.
- d. El tiempo transcurrido es irrelevante.

La respuesta **correcta es la b.**

Planes individuales de ahorro sistemáticos

Se configuran como **contratos celebrados con entidades aseguradoras para constituir con los recursos aportados una renta vitalicia asegurada.**

Requisitos:

- Se instrumentarán a través de seguros individuales de vida en los que el contratante, asegurado y beneficiario sea el propio contribuyente.
- La renta vitalicia se constituirá con los derechos económicos procedentes de dichos seguros de vida.
- En el caso de anticipación, total o parcial, de los derechos económicos derivados de la renta vitalicia constituida, el contribuyente deberá integrar en el período impositivo en el que se produzca la anticipación, la renta que estuvo exenta por aplicación de lo dispuesto en la letra v) del artículo 7 de esta Ley.
- Los seguros de vida aptos para esta fórmula contractual no serán los seguros colectivos que instrumentan compromisos por pensiones conforme a la disposición adicional primera del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, ni los instrumentos de previsión social que reducen la base imponible del Impuesto.
- En el condicionado del contrato se hará constar de forma expresa y destacada que se trata de un plan de ahorro individual sistemático y sus siglas quedan reservadas a los contratos que cumplan estos requisitos.
- **La primera prima satisfecha deberá tener una antigüedad superior a cinco años en el momento de la constitución de la renta vitalicia.**

Límites:

El límite máximo anual satisfecho en concepto de primas a este tipo de contratos será de **8.000 euros**, y será independiente de los límites de aportaciones de sistemas de previsión social. Asimismo, el importe total de las primas acumuladas en estos contratos no podrá superar la cuantía total de **240.000 euros por contribuyente**.

Tributación:

La renta vitalicia que se perciba tributará como capital mobiliario aplicando los porcentajes de las rentas vitalicias inmediatas.

Examen EIP II (Web EFPA)

1. A fin de identificar el perfil financiero del inversor es necesario definir su propensión al riesgo. ¿Qué se entiende con tal expresión?

A. El periodo de tiempo durante el cual el cliente está dispuesto a inmovilizar su inversión con el objetivo de conseguir una determinada rentabilidad esperada.

B. La expectativa de rendimiento basada en el principio de que no es posible maximizar el rendimiento y, al mismo tiempo, minimizar el riesgo.

C. La capacidad psicológica y financiera de soportar pérdidas en las inversiones realizadas.

D. Es una medida de la cultura financiera del cliente. A mayor conocimientos, mayor propensión al riesgo.

La respuesta **correcta es la C.**

-
2. Una empresa descuenta una letra de cambio de nominal 5.500 euros y vencimiento a 65 días a un 8,5 % de descuento comercial. La cuantía efectiva que percibirá la empresa en el momento del descuento será:

A. 5.415,59 euros.

B. 5.432,87 euros.

C. 5.416,87 euros.

D. 5.402,35 euros.

La respuesta **correcta es la A.**

-
3. Indique, de entre las siguientes respuestas, la que NO corresponda a una función y/o característica de eficiencia de los mercados financieros:

A. Determinar el precio de los activos financieros negociados.

B. Ofrecer siempre rentabilidad positiva a los inversores en circunstancias bajistas del mercado.

C. Facilitar a los inversores la obtención de información sobre los activos financieros negociados.

D. Proporcionar liquidez a los activos financieros facilitando su transmisión.

La respuesta **correcta es la B.**

-
4. Una semana antes del vencimiento, un inversor compra por 3 euros una opción put con precio de ejercicio de 80 euros, siendo en ese momento el valor del subyacente 78 euros. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A. El valor intrínseco de la put es 2 euros.
- B. El valor intrínseco de la put es 1 euro.
- C. El valor intrínseco de la put es 5 euros.
- D. El valor temporal de la put es 2 euros.

La respuesta **correcta es la A.**

- 5. En macroeconomía, se conoce el término “recesión” como:
 - A. Fase de aceleración de la inflación durante dos trimestres consecutivos.
 - B. Crecimiento negativo de la actividad económica durante un trimestre.
 - C. Cuando se registran, simultáneamente, alta inflación y elevados déficit públicos.
 - D. Fase de crecimiento negativo de la actividad económica durante al menos dos trimestres consecutivos.

La respuesta **correcta es la D.**

- 6. Un creador de mercado (market maker) se caracteriza por:
 - A. Cotizar sólo precios de compra en forma continua.
 - B. Cotizar sólo precios de venta en forma continua.
 - C. Cotizar precios de compra y de venta al inicio de la sesión.
 - D. Cotiza precios de compra y de venta en forma continua.
- 7. En el ejercicio 2016, un rendimiento del capital mobiliario negativo podrá compensarse con ...
 - A. Exclusivamente con rendimientos del capital mobiliario positivos.
 - B. Exclusivamente con ganancias patrimoniales, tanto si se han generado en más de un año como si no.
 - C. En primer lugar con los rendimientos del capital mobiliario positivos que, en su caso, se hayan obtenido en el mismo ejercicio y, si tras dicha compensación aun resultase un saldo negativo, el mismo podrá compensarse, en su caso, con el saldo positivo de ganancias patrimoniales de la base imponible del ahorro, si bien con el límite del 15 por 100 de este último saldo positivo.
 - D. En primer lugar con los rendimientos del capital mobiliario positivos que, en su caso, se hayan obtenido en el mismo ejercicio y, si tras dicha compensación aun resultase un saldo negativo, el mismo podrá compensarse en los 4 ejercicios siguientes siguiendo estas mismas reglas.

La respuesta **correcta es la C.**

- 8. Indique, de entre las siguientes respuestas, la que no corresponda a un instrumento operativo del Banco Central Europeo y del Eurosistema para controlar la estabilidad de precios:
 - A. Las facilidades permanentes de crédito y depósito.
 - B. El sistema de coeficientes de reservas mínimas.
 - C. Reducir los depósitos en manos del público.
 - D. Las diversas operaciones de mercado abierto.

La respuesta **correcta es la C.**

9. ¿Qué es un bono strip?

- A. Un bono del cual se ha segregado cupón y principal.
- B. Un bono con lavado del cupón.
- C. Un bono a más de 30 años.
- D. Un bono producto de la titulización de activos.

La respuesta **correcta es la A.**

10. En relación a la liquidez, como un objetivo clave de una inversión financiera, indique la característica o propiedad que NO sea correcta:

- A. Es inversamente proporcional al tiempo que se tarde en convertir en dinero la inversión, sin merma significativa de valor.
- B. A mayores comisiones o gastos de reembolso de la inversión, mayor liquidez del activo financiero.
- C. La posible pérdida de ventajas fiscales con la venta de la inversión va en detrimento de la liquidez.
- D. Una inversión que permite antes de su vencimiento liquidar o recuperar una parte es más líquida que otra que deba venderse en su totalidad.

La respuesta **correcta es la B.**

11. La cotización de una acción con PER = 16 y unos beneficios por acción estimados de 2 €, será:

- A. 8 €.
- B. 32 €.
- C. Dependerá del pay-out.
- D. Depende de la oferta y la demanda del mercado.

La respuesta **correcta es la B.**

12. Una diferencia entre un contrato de futuros y un contrato forward es la siguiente:

- A. En el contrato de futuros existe depósito de garantía y en el forward no existe tal tipo de depósito.
- B. El contrato forward es estandarizado y el de futuros es a medida.
- C. En el contrato de futuros la negociación entre comprador y vendedor es directa y en el contrato forward existe cámara de compensación.
- D. El contrato de futuros es frecuente que se liquide a vencimiento y mediante la entrega del subyacente, mientras que la mayoría de contratos forward se liquidan por diferencias antes del vencimiento.

La respuesta **correcta es la A.**

13. El Sr. López, contribuyente del IRPF, adquirió 5.000 acciones de una empresa cotizada en la Bolsa a un precio unitario de 100 euros/acción. En el presente ejercicio fiscal ha adquirido 500 nuevas acciones totalmente liberadas en una operación de las denominadas “scrip dividend”. Si, una vez adquiridas

las nuevas acciones liberadas, realiza una venta de 1.000 acciones a un precio de cotización de 120 euros/acción, ¿cuál sería la ganancia patrimonial integrable en la base imponible del IRPF?

- A. 29.090 euros.
- B. 20.000 euros.
- C. 120.000 euros.
- D. No se integra ganancia patrimonial alguna en la base imponible del IRPF porque las acciones transmitidas proceden de un scrip dividend.

La respuesta **correcta es la A.**

14. ¿Cuál de las siguientes funciones es competencia de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva?

- A. Decidir la clasificación del fondo de inversión entre las categorías determinadas por la CNMV.
- B. Calcular el valor liquidativo de la participación.
- C. Controlar al depositario.
- D. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la B.**

15. El contrato de seguro es un contrato formal. Esto implica:

- A. Que se debe hacer por escrito.
- B. Que una de las partes es una aseguradora debidamente supervisada por la DGS.
- C. Que requiere la aceptación de las dos partes.
- D. Que cualquier disputa se debe formalizar en la cámara de comercio donde reside el asegurado.

La respuesta **correcta es la A.**

16. Un producto financiero ofrece un 4,6 % anual nominal con pago semestral de intereses. Sabiendo que un inversor coloca un capital inicial de 7.000 euros, a los 2,5 años obtendrá un capital final en euros igual a:

- A. 7.921,32 euros.
- B. 7.832,98 euros.
- C. 7.842,89 euros.
- D. 7.427,59 euros.

La respuesta **correcta es la C.**

17. Las características que definen a una orden de mercado son:

- A. Solo pueden realizarse en los mercados de coros.
- B. Tiene limitado el precio de negociación sólo en las operaciones de compra.
- C. No tienen límite de precio y barren todas las posiciones hasta agotar el volumen solicitado en la operación.
- D. Pueden tener limitado el precio de negociación tanto en las operaciones de compra como en operaciones de venta.

La respuesta correcta es la C.

-
18. Calcular la rentabilidad anual efectivamente obtenida si durante el primer semestre se obtiene una rentabilidad equivalente anual del 5 %, y durante el segundo una rentabilidad semestral del 4 %.

- A. 4,5 %
- B. 4,0 %
- C. 6,0 %
- D. 6,6 %

La respuesta correcta es la D.

Cuando se utiliza la TIR para calcular la rentabilidad de una inversión, damos por hecho que los flujos intermedios se van a reinvertir a la misma rentabilidad de la TIR, cuando esto no siempre es así.

Para evitar este problema utilizamos la TRE, que tiene en cuenta que los flujos intermedios puedan ser reinvertidos a distintas tasas de rentabilidad.

La fórmula de la TRE es:

$$\text{Valor final} = \text{Valor inicial} \cdot (1 + \text{TRE})^n$$

En este caso, al no disponer de información del importe monetario, calculamos la TRE como porcentajes; es decir para los dos subperiodos semestrales (i_2 y i_2^*):

$$(1 + \text{TRE}) = [(1 + i_2) \cdot (1 + i_2^*)]$$

Ahora que tenemos planteada nuestra ecuación, tenemos de convertir el tipo nominal anual del 5 % (i) en un tipo efectivo semestral (i_2) para así homogenizar los parámetros del cálculo (ya que el i_2^* del 4 % es ya un tipo efectivo semestral). De forma que lo convertimos como sigue:

$$(1 + i) = (1 + i_2)^2$$

donde al despejar i_2 tenemos el efectivo semestral a partir del nominal anual:

$$i_2 = (1 + i)^{(1/2)} - 1$$

donde al sustituir y calcular:

$$i_2 = (1 + 0,05)^{(1/2)} - 1 = 0,024695(2,469\%)$$

Finalmente calculamos la TRE con la expresión citada más arriba:

$$(1 + \text{TRE}) = [(1 + i_2) \cdot (1 + i_2^*)]$$

de donde despejamos TRE:

$$\text{TRE} = [(1 + i_2) \cdot (1 + i_2^*)] - 1$$

sustituimos y calculamos,

$$\text{TRE} = [(1 + 0,02469) \cdot (1 + 0,04)] - 1 = 0,06567(\approx 6,6\%)$$

-
19. ¿Qué significa el concepto de “High Yield” en una escala de rating de renta fija?
- A. Que son bonos con probabilidad de impago mayor que los de alto grado de inversión o solvencia.
 - B. Que son emitidos por empresas que están en procesos de revisión de beneficios.
 - C. Que son empresas que garantizan el pago del 100 % del capital.
 - D. Que se trata de bonos con un cupón alto, generalmente igual o mayor al 6 %.

La respuesta **correcta es la A.**

20. Cuál de las siguientes circunstancias no hace parte de las contingencias cubiertas por los planes de pensiones?
- A. Invalidez permanente absoluta.
 - B. Educación de los hijos.
 - C. Dependencia grave.
 - D. Fallecimiento.

La respuesta **correcta es la B.**

21. Indique qué calificación fiscal corresponde en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas a la renta positiva obtenida como consecuencia de la transmisión de una obligación cotizada en el mercado AIAF de renta fija.
- A. Ganancia patrimonial integrable en la base imponible del ahorro.
 - B. Rendimiento del capital mobiliario derivado de la participación en fondos propios de entidades.
 - C. Rendimiento del capital mobiliario derivado de la cesión a terceros de capitales propios.
 - D. Ganancia patrimonial exenta.

La respuesta **correcta es la C.**

22. Adquirimos una Letra del Tesoro con fecha valor 6 de mayo 2020. El vencimiento del activo es el 17 de diciembre 2020 (225 días). El precio a pagar, para una rentabilidad del 2,181 %, será:
- A. 97,380 %
 - B. 98,655 %
 - C. 98,375 %
 - D. 97,335 %

La respuesta **correcta es la B.**

23. La desviación estándar de la acción A y B es del 20 % y 12 % respectivamente. La covarianza entre la acción A y B es de 0,0096. ¿Cuál será el coeficiente de correlación entre la acción A y B?
- A. 0,20
 - B. 0,24.
 - C. 0,30.

D. 0,40.

La respuesta **correcta es la D.**

24. Diga cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- A. Las Agencias de Valores actúan por cuenta propia y ajena.
- B. Las Agencias de Valores únicamente pueden operar por cuenta ajena.
- C. Las Sociedades de Valores sólo pueden operar por cuenta propia.
- D. Son correctas la B y la C.

La respuesta **correcta es la B.**

25. ¿Cuál ha sido la rentabilidad efectiva de la siguiente operación si suponemos que el inversor reinvierte los cupones anuales, según las condiciones siguientes?

- Compra de bono en fecha: 15-5-2019
- Vencimiento: 15-5-2023
- Cupón anual: 3,75 %
- Valor nominal: 1.000 €
- TIR de adquisición: 4,380 %
- Precio de compra del bono: 97,733 %

Tipos de interés a 1 año:

15-5-2020: 4,55 %

15-5-2021: 4,67 %

15-5-2022: 4,75 %

- A. 4,425 %
- B. 4,380 %
- C. 4,399 %
- D. 3,750 %

La respuesta **correcta es la C.**

En este caso TIR Y TRE no coinciden, hay que calcular el valor futuro de los cupones según la estructura temporal de los tipos de interés (ETTI) para cada periodo.

- Primer cupón cobrado y reinversión

$$FC_1 = 3,75 \cdot 1,0455 \cdot 1,0467 \cdot 1,0475 = 4,2986$$

- Segundo cupón cobrado y reinversión

$$FC_2 = 33,75 \cdot 1,0467 \cdot 1,0475 = 4,1115$$

- Tercer cupón cobrado y reinvertido

$$FC_3 = 3,75 \cdot 1,0475 = 3,9281$$

- Principal y último cupón cobrado

$$FC_4 = 100 + 3,75 = 103,75$$

Luego si **sumamos los flujos totales de la inversión tenemos el valor final (V_f)** de la misma:

$$V_f = FC_1 + FC_2 + FC_3 + FC_4$$

$$V_f = 4,40938 + 4,2195 + 4,0312 + 103,75 = 116,088$$

Conocido el valor final de la inversión (V_f) y el capital inicial invertido ($P_o = 96,67\%$), **podemos calcular la rentabilidad efectiva o Tasa de Rentabilidad Efectiva (TRE)** a partir de su ecuación:

$$V_f = C_0(1 + TRE)^n$$

Luego, **despejamos** de la ecuación la TRE,

$$TRE = \left[\frac{V_f}{C_0} \right]^{\frac{1}{t}} - 1$$

Y finalmente **sustituimos y calculamos**,

$$TRE = \left[\frac{116,088}{97,733} \right]^{\frac{1}{4}} - 1 = 0,04399(4,339\%)$$

26. Sin conocer otros detalles de un cliente que tiene 50 años y que necesita su patrimonio dentro de dos años para adquirir una vivienda, ¿qué tipo de fondo de inversión, de entre los siguientes, le recomendaría adquirir, si se trata de su única inversión financiera?

- A. Fondo índice de renta variable.
- B. FI renta fija corto plazo.
- C. FI renta fija internacional.
- D. FI renta fija mixta.

La respuesta **correcta es la B.**

27. Un contribuyente del IRPF ha percibido en el año 2016 dividendos procedentes de dos empresas que cotizan en bolsa. El importe percibido asciende a 15.800 euros. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A. Le corresponde una retención de 3.002 euros y una cuota de 3.198 euros. A pagar 196 euros.
- B. Le corresponde una retención de 3.002 euros y una cuota de 3.002 euros. A pagar 0 euros.
- C. Le corresponde una retención de 3.198 euros y una cuota de 3.002 euros. A devolver 196 euros.
- D. Le corresponde una retención de 3.198 euros y una cuota de 3.198 euros. A pagar 0 euros.

La respuesta **correcta es la A.**

28. De la Dirección General de Seguros, como supervisor regulador dependen:

- A. Las entidades aseguradoras y las Gestoras de Fondos de Pensiones y de Inversión.
- B. Sólo las entidades aseguradoras.
- C. Las entidades aseguradoras y las Gestoras de Fondos de Pensiones.
- D. Las entidades aseguradoras, las Gestoras de Fondos de Pensiones y las Sociedades de Capital-Riesgo.

La respuesta **correcta es la C.**

29. El SIBE (mercado electrónico) es un sistema de interconexión electrónica que ofrece una plataforma única de negociación entre las bolsas de valores españolas.

- A. Permite tener un precio único para las acciones del mercado electrónico.
- B. Permite solamente liquidar entre las diferentes bolsas.
- C. Permite sólo la transmisión de información pero no la negociación.
- D. Es la plataforma donde se negocian las acciones Latinoamericanas.

La respuesta **correcta es la A.**

30. Si las rentabilidades anuales de un fondo para tres períodos temporales consecutivos han sido: 40 %, 10 % , -2 %. Su desviación estándar será:

- A. 17,66 %
- B. 3,90 %
- C. 16,00 %
- D. No se puede calcular.

La respuesta **correcta es la A.**

31. A cuál de las siguientes posiciones del mercado de derivados, la cámara de compensación NO le exige la aportación de un depósito en garantía:

- A. Comprador de futuros.
- B. Vendedor de opciones.
- C. Comprador de opciones.
- D. Ninguna de las anteriores. Todas las posiciones mencionadas exigen la aportación de depósitos en garantía ante la cámara de compensación.

La respuesta **correcta es la C.**

32. Adquirimos unas acciones de una sociedad por un coste total de 15.000 euros. Estas acciones nos han producido un dividendo de 725 euros, y las hemos vendido, seis meses después, por un total de 13.200 euros. ¿Cuál ha sido la rentabilidad simple total de esta operación?

- A. -12,00 %
- B. -16,83 %
- C. -7,17 %

D. -14,33 %

La respuesta **correcta es la C.**

33. ¿Cuál de los siguientes componentes del PIB influye más en el crecimiento de la economía norteamericana?

- A. Consumo.
- B. Inversión.
- C. Gasto público.
- D. Exportaciones netas.

La respuesta **correcta es la A.**

34. En una determinada fecha, el valor liquidativo de una participación de un fondo de inversión era de 42 euros. Cuatro años más tarde, dicho valor liquidativo era de 62 euros. La rentabilidad acumulada para el periodo de cuatro años y la rentabilidad efectiva anual son, respectivamente:

- A. 47,62 % y 11,91 %
- B. 40,92 % y 10,82 %
- C. 47,62 % y 10,23 %
- D. Ninguna de las respuestas anteriores.

La respuesta **correcta es la C.**

35. Un fondo de inversión abierto se define como aquel que:

- A. Sólo permite que se puedan ejercer reembolsos cuando lo decida la gestora.
- B. Realiza reparto de beneficios periódicamente.
- C. Depende de su duración y rentabilidad, son abiertos cuando superan al benchmark.
- D. Permite realizar suscripciones y reembolsos en cualquier momento.

La respuesta **correcta es la D.**

36. Si para el próximo año, una cartera tiene una rentabilidad esperada del 12 % con una volatilidad del 18 % significa, con un 95 % de probabilidad siguiendo una ley normal que:

- A. La rentabilidad se espera que oscile entre un -6 % y un 30 %.
- B. La rentabilidad se espera que oscile entre un 6 % y un 30 %.
- C. La rentabilidad se espera que oscile entre un -24 % y un 48 %.
- D. La rentabilidad se espera que oscile entre un -6 % y un 48 %.

La respuesta **correcta es la C.**

La rentabilidad se espera que oscile entre un -24 % y un 48 %.

37. Sean dos activos A y B, el primero con un rendimiento del 3 % a 1 año y el B con un rendimiento del 3,5 % a dos años. ¿Cuál será el tipo forward o implícito para una inversión a un año, dentro de un año?

- A. El 3,00 %
- B. El 4,00 %
- C. El 3,50 %
- D. El 3,25 %

La respuesta **correcta es la B.**

38. Según la legislación de planes de pensiones, los planes de pensiones del sistema individual pueden ser de:
- A. Aportación indefinida.
 - B. Prestación definida.
 - C. Prestación indefinida
 - D. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la D.**

39. En el contexto del asesoramiento de inversión, ¿en qué casos será conveniente comprobar la veracidad de la información facilitada por el cliente?
- A. Nunca, al cliente siempre hay que creerle lo que nos dice.
 - B. Cuando surja algún tipo de duda sobre la información suministrada por el cliente.
 - C. Depende del importe de la operación.
 - D. Exclusivamente cuando el cliente actúe por cuenta ajena como apoderado de un tercero.

La respuesta **correcta es la B.**

40. Hoy, 2 de enero del 2019, compramos un bono emitido al 5 % el 29 de diciembre del 2017. Vence el 29 de diciembre del 2022. El mercado se mueve en rentabilidades del 6 % en activos similares. El precio en porcentaje sobre el nominal, es aproximadamente:
- A. 100 %.
 - B. 96,60 %.
 - C. 98,50 %.
 - D. 102,72.

La respuesta **correcta es la B.**

Exámenes EIP 2017

Examen EIP (1)

1. Señale la respuesta correcta respecto a los Exchange Traded Funds (ETF)
 - a. Se compran y venden con valor liquidativo del día de la orden, no se practica retención en las ventas y no les aplica el régimen de diferimiento.
 - b. Se compran y venden con valor liquidativo del día de la orden, existe obligación de practicar retención en las ventas y no les aplica el régimen de diferimiento.
 - c. Se pueden comprar y vender a diferentes precios en un mismo día, no se practica retención en las ventas y se benefician del régimen de diferimiento.
 - d. Se pueden comprar y vender a diferentes precios en un mismo día, no se practica retención en las ventas y no les aplica el régimen de diferimiento.

La respuesta **correcta es la d.**

La característica principal de los ETF's es que cotizan, el precio cambia durante el día. A diferencia de los Fondos de Inversión "normales" no aplica el régimen de diferimiento y tampoco existe la obligación de practicar retención en la transmisión o venta.

-
2. En un préstamo hipotecario sin comisión de apertura, que cobra una comisión de cancelación del 0,5 % y cuya Tasa de Interés Nominal es del 7,5 % liquidable mensualmente, la Tasa Anual Equivalente será del:
 - a. 7,254 %
 - b. 7,5 %
 - c. 7,763 %
 - d. 7,64 %

La respuesta **correcta es la c.**

La tasa de interés nominal liquidable mensualmente es del 7,5 %, luego $j_{12} = 7,5 \%$. Para hallar la TAE equivalente podemos plantear la siguiente equivalencia financiera:

$$i = \left(1 + \frac{j_{12}}{12}\right)^{12} - 1 = \left(1 + \frac{0,075}{12}\right)^{12} - 1 = 0,07763 \approx 7,763 \%$$

Con la calculadora Casio FC 200/100V:

- Función: CNVR
- n = 12
- I% = 7,5

EFF = "SOLVE" => **7,763 % = TAE**

3. La inversión inmobiliaria es una alternativa para la diversificación de inversiones financieras (bonos y acciones) porque:
 - a. Obtienen rentabilidades muy por encima de estos activos.
 - b. Tienen una alta correlación con estos activos.
 - c. Tienen una baja correlación con estos activos.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

La inversión inmobiliaria es una alternativa para la diversificación de inversiones financieras (bonos y acciones) porque tienen una baja correlación con estos activos.

4. ¿Cuál de las siguientes funciones no puede realizar una agencia de valores?
 - a. Recepción, transmisión y ejecución de órdenes por cuenta de terceros.
 - b. Asesoramiento de inversión.
 - c. Mediación de la colocación de emisiones y oferta pública de venta.
 - d. Conceder créditos o préstamos para operar en valores.

La respuesta **correcta es la d.**

Las agencias de valores (securities broker) son empresas de servicios de inversión (ESI), que actúan como intermediarios en los mercados financieros. Tienen forma de sociedad anónima, con un capital mínimo de 300.000 o 500.000 euros (según el alcance de las actividades que vayan a realizar). Las agencias de valores pueden **tramitar órdenes** de compra o venta de valores por cuenta de sus clientes, **pero no están habilitadas para operar por cuenta propia**. Además de la recepción, transmisión, ejecución de órdenes y gestión discrecional e individualizada de carteras por cuenta de terceros, pueden ofrecer servicios de asesoramiento sobre inversiones en valores negociables u otros instrumentos, mediar en las emisiones y ofertas públicas de venta, llevar el depósito y administración de valores negociables y otros instrumentos, etc. Sin embargo, **no pueden conceder créditos o préstamos para operar en valores**. Tampoco pueden asegurar la suscripción de emisiones de valores.

5. Una característica de los PIAS (Planes Individuales de Ahorro Sistemático) es:
 - a. La prestación que se constituya al final del plan ha de ser a percibir en forma de capital.
 - b. La primera prima abonada debe tener, al menos, una antigüedad de 5 años.
 - c. La aportación anual no está limitada.
 - d. El régimen fiscal, tanto de las aportaciones como de las prestaciones, se equipara al de los planes de pensiones individuales.

La respuesta **correcta es la b.**

Una característica de los PIAS (Planes Individuales de Ahorro Sistemático) es que la primera prima abonada debe tener, al menos, una antigüedad de 5 años.

6. La empresa A cotiza a 10 euros por acción y su capital social está representado por un millón de acciones. Su pasivo exigible es de 4 millones de euros y tiene un activo total de 8 millones de euros. La empresa B cotiza a 30 euros por acción, y su capital social está representado por un millón y medio de acciones. Su pasivo exigible es de 10 millones de euros y tiene un activo total de 40 millones de euros. Basándonos en la ratio Precio sobre Valor Contable ¿Cuál de las dos empresas resulta más interesante para incorporarla a la cartera?
- Resulta más interesante la empresa A, porque su PVC es menor que el de B.
 - Resulta más interesante la empresa B, porque su PVC es menor que el de A.
 - Es indiferente, porque A y B tienen el mismo PVC.
 - El enunciado no da suficiente información para responder a la pregunta.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos el PVC de las dos empresas mediante la expresión:

$$PVC = \frac{P_0 \cdot \text{Número de acciones}}{\text{Activo total} - \text{Pasivo exigible}} = \frac{\text{Capitalización bursátil}}{\text{Valor contable}}$$

donde,

$$PVC_A = \frac{10 \cdot 1}{8 - 4} = 2,5$$

$$PVC_B = \frac{30 \cdot 1,5}{40 - 10} = 1,5$$

Resulta más interesante la empresa B, porque su PVC es menor que el de A.

7. Las Bolsas españolas:

- Se hallan supeditadas a la autoridad de su respectiva Sociedad Rectora en todo aquello que atañe a organización, dirección y funcionamiento interno.
- Se hallan integradas en la Sociedad de Bolsas y ésta, a su vez, en el BME (Holding de Mercados).
- Funcionan sobre el SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español) pero no es obligada su pertenencia al mismo, con lo que cabe el funcionamiento al margen de SIBE.
- Las respuestas a y b son, ambas correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Las Bolsas españolas se hallan supeditadas a la autoridad de su respectiva Sociedad Rectora en todo aquello que atañe a organización, dirección y funcionamiento interno. Igualmente, se integran en la Sociedad de Bolsas y ésta, a su vez, en el BME (Holding de Mercados).

8. Cuál de las siguientes afirmaciones NO es correcta:

- Una empresa con PER bajo, supone recuperar la inversión en menos años que una con PER alto.
- Un PER alto implica que se trata de una empresa más cara y mejor valorada.
- Es irrelevante comparar empresas parecidas o del mismo sector ya que el PER es un ratio que valora las empresas de una manera objetiva, sin tener en cuenta las variables sectoriales de la empresa.
- El PER relaciona dos magnitudes conceptualmente distintas ya que PER= PRECIO/BPA

La respuesta **correcta es la c.**

Un buen número de estrategias de inversión basan su sistema de selección de valores en la comparación del nivel del ratio PER con el de otras compañías. En este sentido, comparar empresas parecidas o del mismo

sector es una manera objetiva de llevar a cabo dicha comparación si bien es muy importante que se tengan en cuenta las variables sectoriales de la empresa.

De hecho, para facilitar estos análisis, se calcula un PER sectorial. El cual se obtiene de agregar el valor bursátil de las empresas que figuran en el índice sectorial y dividir esta cantidad por los beneficios agregados de las citadas compañías. El PER de una bolsa representa todas las empresas incluidas en su índice general.

-
9. Una entidad financiera ofrece un producto de inversión a 36 meses que paga únicamente en especie en el momento de contratar la operación. En este caso se trata de un iPad. El importe del depósito debe ser de 13.000 € y el TAE anunciado es el 2,04 %. Calcule en cuánto está valorado el iPad.
- a. 263,9 €
 - b. 764,21 €
 - c. 811,94 €
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Llamamos x al valor del iPad y planteamos una equivalencia financiera en $t = 36$ meses y resolvemos por x :

$$13,000 = (13,000 - x) \cdot (1 + 0,0204)^{\frac{36}{12}} \iff x = 764,21$$

Alternativamente, podemos llegar al mismo resultado con el siguiente planteamiento:

$$C_n = 13,000; 13,000 = C_0 \cdot (1 + 0,0204)^3 \iff C_0 = 12235,789$$

y por diferencia entre,

$$\text{Importe}_{iPad} = C_n - C_0 = 764,21$$

luego, el **iPad estará valorado en 764,21 euros.**

-
10. ¿Cuál será el TAE equivalente a un 6 % anual prepagable?
- a. Al ser anual coincidirá con el TAE.
 - b. 6,38 %.
 - c. 5,86 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

La relación entre el tipo de interés prepagable (i^*) y el tipo de interés pospagable (TAE) es:

$$TAE = \frac{i^*}{(1 - i^*)}$$

Sustituyendo $i^* = 0,06$

$$TAE = \frac{0,06}{(1 - 0,06)} = 0,0638(6,38\%)$$

obtenemos que la $TAE = 6,38\%$.

-
11. Si un activo tiene una rentabilidad esperada del 15% con una volatilidad del 10% significa que:
- Existe aproximadamente el 16% de probabilidad de obtener una rentabilidad inferior al 5%.
 - Existe aproximadamente el 68% de probabilidad de obtener una rentabilidad entre el 5% y el 25%.
 - Existe aproximadamente el 2,5% de probabilidad de obtener una rentabilidad superior al 35%.
 - Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Si la rentabilidad de un activo o una cartera sigue una Ley Normal, y éste tiene una rentabilidad esperada del 15% con una volatilidad del 10% significa que:

- Existe aproximadamente el 16% de probabilidad de obtener una rentabilidad inferior al 5%, ya que hay aproximadamente una probabilidad del 68% de que la rentabilidad del activo se encuentre entre $E - \sigma$ y $E + \sigma$. El 32% restante se reparte entre la probabilidad de que la rentabilidad sea mayor que $E + \sigma$ (16%) y la probabilidad de que la rentabilidad sea menor que $E - \sigma$. De forma que, $E - \sigma = 15\% - 10\% = 5\% (P = 16\%)$
- Existe aproximadamente el 68% de probabilidad de obtener una rentabilidad entre el 5% y el 25% ya que: $15\% - 10\% = 5\%$ y $15\% + 10\% = 25\%$
- Existe aproximadamente el 2,5% de probabilidad de obtener una rentabilidad superior al 35% ya que: hay aproximadamente una probabilidad del 95% de que la rentabilidad del activo se encuentre entre $E - 2 \cdot \sigma$ y $E + 2 \cdot \sigma$. El 5% restante se reparte entre la probabilidad de que la rentabilidad sea mayor que $E + 2 \cdot \sigma$ ($P = 2,5\%$) y la probabilidad de que la rentabilidad sea menor que $E - 2 \cdot \sigma$ ($P = 2,5\%$).

-
12. La rentabilidad anual de una cartera ha sido la siguiente:

Datos:

- 1 año: 10%
2 año: 15%
3 año: -7%
4 año: 20%
-

Calcular la rentabilidad geométrica de la cartera durante estos 4 años.

- 9,5%
- 9%
- 12,89%
- No puede ser calculada debido a que la rentabilidad del tercer año fue negativa.

La respuesta **correcta es la b.**

Para calcular la tasa Geométrica de Rentabilidad (media geométrica) anual de una cartera empleamos la siguiente fórmula:

$$TGR = \sqrt[4]{(1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot (1 + RS_3) \cdot (1 + RS_4)} - 1$$

donde, al sustituir y calcular:

$$TGR = \sqrt[4]{(1 + 0,10) \cdot (1 + 0,15) \cdot (1 + (-0,07)) \cdot (1 + 0,20)} - 1$$

arroja un resultado de,

$$TGR = 0,09003 (\approx 9\%)$$

Nota: La Tasa Geométrica de Rentabilidad (Time-weighted rate of return) es considerada la rentabilidad del gestor de la cartera.

13. Un índice de referencia o benchmark para que cumpla su objetivo debe:
- Tener una composición claramente definida con antelación.
 - Ser medible y replicable.
 - Existir información pública de sus componentes y ser adecuado al estilo de gestión que queremos implementar en la cartera.
 - Todas las anteriores son características de un índice de referencia.

La respuesta **correcta es la d.**

-
14. En el supuesto de una obligación del Estado con cupones regulares del 5 %, vencimiento el 31 de enero del 2029 y que cotiza con una TIR del 4 % el 11 de junio del 2004 (fecha valor 16 de junio del 2004) ¿Cuál es el precio entero de la obligación y el cupón corrido?
- 117,332 % y 1,872 %
 - 120,247 % y 1,872 %
 - 116,197 % y 2,246 %
 - 87,489 % y 1,497 %

La respuesta **correcta es la a.**

-
15. La función del Consorcio de Compensación de Seguros es:
- La cobertura de riesgos extraordinarios sobre las personas y las cosas.
 - La cobertura de riesgos ordinarios.
 - Es una sociedad privada.
 - Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

El Consorcio compensa los daños producidos a las personas y en los bienes por determinados fenómenos extraordinarios de la naturaleza y por algunos acontecimientos derivados de determinados hechos de incidencia política o social, a condición de tener suscrita una póliza en alguno o algunos de los ramos respecto de los que la legislación vigente establece la obligación de incluir en sus correspondientes coberturas la garantía de estos riesgos.

16. Respecto a la fiscalidad interna de los Fondos de Inversión:
- No puede aplicarse el régimen de diferimiento cuando invierte en otros fondos de inversión.
 - Cobran los dividendos con retención.

- c. Al realizar una venta de un activo, lo integran en su cuenta de resultados tanto si es una Ganancia como si es una Pérdida Patrimonial, si el resultado global es positivo, pagan un 1% en el IS.
- d. Todas las anteriores son ciertas.

La respuesta **correcta es la d.**

Los fondos de inversión son una de las excepciones que tributan al 1% en vez de al tipo general en el IS. Pero igualmente reciben los dividendos con retención. Y al ser no ser una persona física no tributan en el IRPF y no pueden beneficiarse del régimen de diferimiento cuando invierten en otros Fondos de Inversión.

- 17. El rating crediticio es:

- a. Una clasificación oficial.
- b. Opinión independiente de la capacidad de pago de un emisor con respecto a una emisión.
- c. Una recomendación de compra.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la b.**

-
- 18. Las emisiones de bonos con mayor riesgo de crédito:

- a. Tienen rating AAA.
- b. Tienen una TIR menor.
- c. Tienen mayor liquidez
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

-
- 19. Dado un interés nominal del 9,7618% acumulable semestralmente, calcular el efectivo anual equivalente:

- a. 12%
- b. 10%
- c. 10,12%
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la b.**

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: CNVR

n: 2 (Número de períodos en un año)

I%: 9,7618 (Tasa de interés anual)

Cálculo:

EFF: Tanto Efectivo Anual Equivalente APR: Tanto Nominal Equivalente

El tanto efectivo anual equivalente es del 10%

-
- 20. La profundidad de un mercado financiero está ligada a una de las siguientes características:

- a. La flexibilidad.
- b. La liquidez.
- c. Un vencimiento muy alejado en el tiempo.
- d. La existencia de numerosos intermediarios financieros entre las Unidades de Gasto con Superávit, y las Unidades de Gasto con Déficit.

La respuesta **correcta es la b.**

21. La empresa X capitaliza 422 Mll €. Sabiendo que el Beneficio Neto es 37,5 Mll € y las amortizaciones son 64 Mll €, ¿cuál será el PCF?
- a. No se puede calcular sin el número de acciones.
 - b. 6
 - c. 5,1
 - d. 4,16

La respuesta **correcta es la d.**

22. Un enfoque del análisis fundamental es el BOTTOM-UP, que consiste en:
- a. Partimos de lo más general para ir a lo más concreto.
 - b. Partir de un entorno macro y sectorial para hacer proyecciones para una empresa.
 - c. Partir de las proyecciones de todas las compañías para hacer proyecciones para un sector o mercado.
 - d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

Un enfoque del análisis fundamental es el BOTTOM-UP, que consiste en partir de las proyecciones de todas las compañías para hacer proyecciones para un sector o mercado.

23. Código ético EFPA. Se refiere a transparencia:
- a. Los miembros continuarán formándose para mantener los conocimientos.
 - b. Tratarán la información confidencialmente.
 - c. Mantener la objetividad y revelar todo conflicto de intereses.
 - d. Los miembros actuarán de forma profesional y con honor.

La respuesta **correcta es la c.**

Los Miembros siempre deben ser objetivos o explicar a los clientes las razones en los casos que la objetividad esté comprometida, salvo cuando resulte obvio para el cliente que el Asesor representa a su empresario en asuntos vinculados a esta representación. Un Miembro deberá mantener su objetividad y honestidad intelectual, debiendo revelar todo conflicto de intereses en el ejercicio de sus actividades profesionales. En aquellos casos en los que los compromisos con sus empresarios hagan imposible esa objetividad, se deberá explicar claramente la situación a los clientes. Cuando se desempeñen funciones de asesoramiento financiero, los Miembros deben informar al cliente si actúa de forma independiente o representa a una empresa.

24. ¿Qué es un futuro?

- a. Un contrato mediante el cual dos partes se comprometen a comprar o vender un determinado activo en una fecha futura a un precio a convenir en una fecha predeterminada posterior al acuerdo inicial.
- b. Es exactamente lo mismo que un forward.
- c. El precio del bono no se ve afectado ya que es capital garantizado.
- d. Un contrato mediante el cual dos partes se comprometen a comprar o vender un determinado activo en una fecha futura a un precio prefijado.

La respuesta **correcta es la d.**

Un futuro es un contrato mediante el cual dos partes se comprometen a comprar o vender un determinado activo en una fecha futura a un precio prefijado.

25. ¿Qué Riesgos tiene un bono cupón cero?

- a. Riesgo de precio por las variaciones de tipos de interés.
- b. Riesgo de amortización anticipada.
- c. Riesgo de reinversión.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

Los bonos cupón cero **tienen riesgo de precio** por las variaciones de tipos de interés y riesgo de crédito, pero **NO tienen riesgo de reinversión ni de amortización anticipada**

26. Las Sociedades Gestoras de IIC presentan las siguientes características:

- a. Son Sociedades Anónimas.
- b. Son patrimonios separados sin personalidad jurídica.
- c. Solo pueden administrar IIC de carácter financiero.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

Las Sociedades Gestoras son sociedades anónimas cuyo objeto social exclusivo y excluyente es la administración y representación de IIC (financieras o no financieras), no pudiendo delegar las decisiones de inversión de las IIC gestionadas.

27. ¿Quién asume el riesgo de contraparte en un contrato de Futuros?

- a. El intermediario.
- b. La cámara de compensación.
- c. El vendedor del futuro.
- d. El comprador del futuro.

La respuesta **correcta es la b.**

Es la cámara de compensación quién asume el riesgo de contraparte en un contrato de Futuros,

28. El vendedor de una opción call tiene:

- a. Un riesgo ilimitado de pérdida si el subyacente se aprecia sensiblemente.
- b. Un riesgo de pérdida, limitado por la prima, si el subyacente se aprecia sensiblemente.
- c. Un riesgo de pérdida, limitado por la prima, si el subyacente se deprecia sensiblemente.
- d. Un riesgo ilimitado de pérdida si el subyacente se deprecia sensiblemente.

La respuesta **correcta es la c.**

El vendedor de una opción call tiene un riesgo ilimitado de pérdida si el subyacente se aprecia sensiblemente.

29. ¿Qué diferencia hay entre los mercados organizados y los mercados OTC?
- a. En los mercados organizados no hay garantías y en los mercados OTC sí.
 - b. En los mercados organizados no hay cámara de compensación y en los mercados OTC sí.
 - c. En los mercados organizados hay comisiones explícitas, contratos estandarizados y pueden acceder todo tipo de clientes, mientras que en los mercados OTC no hay comisiones explícitas, los contratos son a medida y hay discriminación de clientes.
 - d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

En los mercados organizados hay comisiones explícitas, contratos estandarizados y pueden acceder todo tipo de clientes, mientras que en los mercados OTC no hay comisiones explícitas, los contratos son a medida y hay discriminación de clientes.

30. A vencimiento, un contrato de futuros se liquida:
- a. Si el contrato es sobre acciones la liquidación se hará con la entrega física de las acciones (aunque también se podrían liquidar por diferencias).
 - b. Si el contrato es sobre índices bursátiles la liquidación será en efectivo (por diferencias monetarias).
 - c. Si el contrato es sobre materias primas la liquidación se hará con la entrega física de dichas materias primas.
 - d. Todas son respuestas válidas.

La respuesta **correcta es la d.**

-
31. Consideremos un contrato de futuro a 10 meses sobre una acción cuyo precio actual es de 50 €. Supongamos que el tipo de interés de mercado libre de riesgo a 1 año es 2,50 %. También se espera que la acción pague un dividendo de 0,75 € tres veces al año, dentro de 3, 6 y 9 meses. El valor del futuro será:
- a. 49,50 €
 - b. 50,28 €
 - c. 48,78 €
 - d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

El precio de furo vendrá dado por:

$$PF = PC \cdot (1 + t \cdot i) - d \cdot (tt \cdot it)$$

donde al sustituir y calcular, tenemos:

$$PF = 50 \cdot \left(1 + \frac{10}{12} \cdot 0,025\right) - 0,75 \cdot \left(1 + \frac{7}{12} \cdot 0,025\right) - 0,75 \cdot \left(1 + \frac{4}{12} \cdot 0,025\right) - 0,75 \cdot \left(1 + \frac{1}{12} \cdot 0,025\right) = 48,78$$

32. La prestación de jubilación de la Seguridad Social depende de las siguientes variables:

- a. Edad de acceso a la jubilación, años cotizados y sueldo.
- b. Años trabajados en la última empresa, años cotizados y base de cotización.
- c. Edad de acceso a la jubilación, años cotizados y base reguladora.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

El **cálculo de la pensión** se hace de la siguiente forma:

PASO previo: Conocer la edad legal de jubilación, los que se jubilen a partir del año 2027 son los 67 años, pero desde el 2013 y hasta el 2027 hay un periodo transitorio en el que va ampliando la edad de jubilación desde los 65 a los 67 años.

PASO 1: Calcular nuestra **base reguladora**. Es la media de lo que hemos ido cotizando a la Seguridad Social, en 2017 se tienen en cuenta los últimos 20 años, que se van a ir ampliando hasta los 25 años a partir del años 2022

PASO 2: A la cifra calculada en el paso 1 se le aplica el llamado **porcentaje reductor de la base reguladora**. En función de los años cotizados durante toda la vida laboral, se reduce un porcentaje del importe calculado como Base Reguladora. En 2017 es el 100% se aplica si has cotizado 36 años y tres meses. Si has cotizado menos años, se va restando un porcentaje en función de los meses que nos faltan para llegar a los 36 años y tres meses en 2017 o a los 37 años a partir del 2027.

PASO 3 (Si nos hemos jubilado anticipadamente): Si nos jubilamos antes de la edad legal de jubilación, también nos restan un porcentaje al importe calculado como **Base Reguladora**, varía según la edad de jubilación y los años que hayamos cotizados. Para hacernos una idea está entorno al 2% por años que hayamos anticipado la jubilación.

IMPORTANTE Paso 4: Desde 2019 entra a formar parte del cálculo de nuestra pensión un nuevo factor, el **factor de sostenibilidad**, que está en función de la esperanza de vida que haya en el momento en el que nos jubilemos.

Una vez tenemos la base reguladora y aplicamos los tres coeficientes reductores, tenemos el importe que vamos a cobrar de pensión, pero que ha de estar siempre entre el importe máximo y mínimo. Si por ejemplo hemos cotizado al máximo como trabajadores asalariados nuestra pensión se ve reducida por el importe máximo de la pensión, que en 2017 es de 2.573,70 euros

33. Un Plan de Pensiones es:

- a. Un producto financiero.
- b. Un patrimonio sin personalidad jurídica.
- c. Un contrato.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Un plan de pensiones es un contrato colectivo de adhesión de ahorro- previsión social, en virtud del cual se efectúan aportaciones, que se van acumulando y quedan permanentemente invertidas en activos financieros, con la finalidad de ir constituyendo un ahorro (derechos consolidados) para el cobro de prestaciones cuando se produzcan las contingencias previstas (jubilación, fallecimiento, incapacidad laboral, dependencia). Las contribuciones de los promotores y las aportaciones de los partícipes, y cualesquiera recursos adscritos al plan de pensiones, se integrarán obligatoriamente en un fondo de pensiones, administrado por una entidad gestora con el concurso de una entidad depositaria.

Los planes de pensiones son productos ilíquidos, ya que los partícipes no pueden hacer efectivos sus derechos consolidados cuando lo deseen, sino en los casos legalmente establecidos: cuando tenga lugar una contingencia cubierta por el plan o, excepcionalmente, en los supuestos de enfermedad grave o desempleo de larga duración, siempre que éstos últimos estén previstos en las especificaciones del plan. La normativa también prevé la posibilidad de cobro de derechos consolidados correspondientes a aportaciones realizadas con al menos diez años de antigüedad. Asimismo, la normativa incluye la posibilidad de disponer de los derechos consolidados en caso de procedimiento de ejecución de la vivienda habitual del partícipe, que se puede solicitar durante un periodo de tiempo previsto en la ley prorrogable por el Gobierno.

Los elementos personales del plan son: el promotor o promotores, los partícipes y los beneficiarios. El promotor insta la constitución del plan y participa en su desenvolvimiento. En los planes de pensiones de empleo, promovidos por las empresas para sus trabajadores, los promotores también realizan aportaciones al plan. Los partícipes son las personas físicas en cuyo interés se constituye el plan. Los beneficiarios son las personas físicas con derecho a la percepción de las prestaciones, hayan sido o no partícipes.

Los planes de pensiones son instrumentos de previsión de carácter privado, voluntario y no sustitutivo de la Seguridad Social.

34. En el caso de superar las aportaciones máximas a un Plan de Pensiones, el partícipe podrá:

- a. Retirarlo antes del 30 de junio del año siguiente.
- b. Pagar una sanción del 50 % después del 30 de junio del año siguiente.
- c. Son correctas a y b.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

No pueden rebasarse los límites establecidos pero puede pasar si el partícipe cuenta con varios planes de pensiones. Si sucede, la entidad gestora te informará y retirará el exceso. Si el partícipe tiene contratado planes de distintas entidades gestoras, estas no tienen forma de controlarlo y debe ser el partícipe quien actúe: puedes retirar el exceso antes del 30 de junio del año siguiente. Se puede recibir una sanción si no se cumplen los límites. La Ley prevé una multa equivalente al 50 % del exceso de la aportación.

35. ¿Cuál de las siguientes características es común en la gestión activa?:

- a. El gestor piensa que los precios de algunas acciones no reflejan toda la información existente en el mercado.
- b. El gestor podrá utilizar la estrategia de asset allocation.
- c. Puede intentar lograr una rentabilidad mayor a la de un determinado índice.
- d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Los fondos de **gestión activa** utilizan diferentes estilos en su afán de **batir** a sus respectivos **benchmarks**. Dos de las **técnicas** más utilizadas son la del “top-down” y la del “bottom-up”.

Los gestores **top-down** empiezan por analizar el escenario **macroeconómico** de las áreas en las que invierte el fondo. En base al análisis de la situación actual de los mercados y de las posibles tendencias futuras, deciden la **distribución de activos (asset allocation)** para el fondo. Por ejemplo, pueden decidir, en base a las buenas perspectivas que manejen para el sector financiero, que una determinada proporción de la cartera del fondo esté invertida en acciones del sector bancario. Para estos gestores los valores individuales importan menos que los sectores que representan.

Por el contrario, los gestores bottom-up - también llamados “**stockpickers**” - invierten esencialmente eligiendo directamente los **valores** que les parecen más **atractivos (baratos)**. **No les importa tanto los factores macroeconómicos** o el conseguir un justo equilibrio entre los diferentes sectores.

Ahora bien estos gestores pueden utilizar diferentes técnicas para elegir sus títulos preferidos. Los hay que se basan en el “análisis fundamental” de las compañías, examinando sus cuentas de resultados o la fortaleza de sus balances. Pero también los hay que **emplean** el “análisis técnico”, **análisis** que se basa en el estudio de los movimientos de los **precios** o gráficos.

No obstante en la práctica la distinción entre los gestores top-down y bottom-up no siempre es tan clara ya que muchas veces los gestores combinan ambas técnicas.

Fuente: Morningstar¹⁵

-
36. Si el incremento del PIB americano ha pasado de ser el 2% al 8%. ¿Por qué ha podido pasar?
- Porque en Estados Unidos siempre aumenta el PIB, ya que su economía es la principal economía mundial y nunca atraviesa fases de recesión.
 - Porque han aumentado mucho las importaciones.
 - Porque han aumentado mucho las exportaciones.
 - Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la a.

-
37. La reserva federal de Estados Unidos decide disminuir los tipos de interés. ¿Por qué crees que ha podido tomar esta decisión?
- Para reducir la tasa de desempleo.
 - Para incentivar el consumo del país.
 - Para disminuir el coste de la deuda de las empresas.
 - Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Al disminuir los tipos de interés se pretende:

- Reducir la tasa de desempleo
- Incentivar el consumo de empresas y familias
- Minorar el coste de la deuda de las empresas

¹⁵<http://www.morningstar.es/es/news/23618/%C2%BFgesti%C3%B3n-activa-o-gesti%C3%B3n-pasiva.aspx>

38. La seguridad en gestión de patrimonios significa:
- Invertir a corto plazo para minimizar el riesgo.
 - Solamente invertir en valores de primera línea.
 - Gestionar un riesgo adecuado a los objetivos de inversión.
 - Preservar el valor nominal del patrimonio.

La respuesta **correcta es la c.**

La seguridad en gestión de patrimonios significa llevar a cabo una gestión adecuada del riesgo ajustándolo a los objetivos de inversión.

39. La segmentación de los clientes en gestión de patrimonios:
- Se puede efectuar con criterios de volumen de patrimonio, las rentas y el tipo de cliente.
 - Solamente se debe segmentar a los clientes que quieren una alta rotación de las carteras.
 - La segmentación debe hacerse únicamente por zonas geográficas.
 - No puede realizarse la segmentación ya que es un servicio personalizado.

La respuesta **correcta es la a.**

Si bien es cierto la **segmentación** de los clientes en gestión de patrimonios se puede efectuar con criterios de volumen o de rentas, más que por estos aspectos, se hace por tipo de cliente. Tenemos un primer grupo que son las **instituciones**, compañías de seguros, mutuas, que tienen un patrimonio muy grande. También muy grandes en lo que se refiere a patrimonio son los **family office**. El tercer grupo lo constituye la **empresa familiar**. El cuarto grupo son **profesionales de alto nivel, artistas, deportistas**. Después encontramos **subgrupos** de estos con otras necesidades particulares.

40. Sabiendo que la varianza mensual es de 0,001838 hallar la volatilidad anual
- 14,85 %
 - 51,44 %
 - 2,2056 %
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

- Varianza mensual = $\sigma^2 = 0,001838$
 - Desviación típica mensual = $\sigma_m = 0,0428719$
 - Desviación típica anual = $\sigma_a = \sigma_m \times 12 = 0,1485 = 14,85\%$
-

Examen EIP (2)

- ¿Cuáles son los tipos mínimo y máximo de la escala progresiva de gravamen del IRPF en su base general?:
 - Mínimo 19 % y máximo 45 %.
 - Mínimo 18 % y máximo 45 %.

- c. Mínimo 24 % y máximo 43 %.
- d. Mínimo 24.75 % y máximo 52 %.

La respuesta **correcta es la a.**

La distribución de las tablas de IRPF para 2017 es la siguiente:

- de 0 a 12.450 € – 19 %
- de 12.451 a 20.200 € – 24 %
- de 20.201 a 35.200 € – 30 %
- de 35.201 a 60.000€ – 37 %
- Más de 60.001 € – 45 %

2. ¿Qué nombre reciben las aportaciones realizadas a planes de pensiones, más los rendimientos obtenidos por las inversiones del patrimonio del fondo de pensiones y menos los gastos producidos?

- a. Acciones o participaciones, según el tipo de inversiones del fondo de pensiones.
- b. Participaciones del plan de pensiones.
- c. Derechos consolidados.
- d. Participaciones preferentes.

La respuesta **correcta es la c.**

Podemos definir los derechos consolidados de un plan de pensiones como aquellos derechos económicos pertenecientes al partícipe y que son resultado de las aportaciones realizadas así como de los rendimientos producidos en las mismas y que se derivan del sistema financiero de capitalización.

3. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. El IRPF es un impuesto indirecto que grava la renta cuando la misma se consume por el contribuyente.
- b. El IRPF es un impuesto directo que grava la renta obtenida por el contribuyente con progresividad.
- c. El IRPF es un impuesto directo que grava las rentas del ahorro a un tipo fijo, no progresivo.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF): Es un impuesto directo que se aplica sobre la obtención de la renta como manifestación inmediata de la capacidad económica de los ciudadanos, atendiendo a los principios de igualdad, generalidad y progresividad y de acuerdo con las circunstancias personales y familiares de las personas.

4. El forward y el futuro difieren en:

- a. La negociación del forward es anónima, mientras que la del futuro es directa.
- b. El contrato de futuros es a medida, mientras que los forwards están estandarizados.
- c. Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.
- d. No hay diferencias significativas.

La respuesta **correcta es la c.**

Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.

5. La aportación de cada inversor a un Fondo de Inversión se documenta a través de:
 - a. Derechos de propiedad
 - b. Acciones
 - c. Certificados de propiedad
 - d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la d.**

Puesto que los derechos de propiedad se les denomina participaciones.

6. La principal diferencia entre los Fondos de Inversión y las SICAV es:
 - a. El destino de la inversión.
 - b. El órgano de supervisión.
 - c. La Sociedad Gestora y la Depositaria.
 - d. La personalidad jurídica.

La respuesta **correcta es la d.**

La personalidad jurídica de la cual carecen los Fondos de Inversión y no las SICAV.

7. Los Fondos de Inversión:
 - a. Capitalizan los beneficios.
 - b. Reparten los beneficios.
 - c. a y b correctas.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

Los Fondos se dividen en: de capitalización y de reparto.

8. Para calcular el valor liquidativo o NAV de las participaciones de un fondo de inversión se tiene en cuenta:
 - a. Los gastos de auditoría.
 - b. Los gastos de gestión y depósito.
 - c. La cotización de ese día de los valores cotizados en mercados organizados.
 - d. Todas las respuestas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

9. Una empresa cotiza a 20 € la acción, su PER es 10 y tiene un pay-out del 40 %. ¿Cuál será el dividendo por acción?
- a. 1,20 €
 - b. 0,80 €
 - c. 8 €
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos en primer lugar el beneficio por acción:

$$PER = \frac{COT}{BPA} \Rightarrow BPA = \frac{COT}{PER} = \frac{20}{10} = 2$$

Calculamos ahora el dividendo por acción:

$$DPA = BPA \cdot P_0 = 2 \cdot 0,4 = 0,80$$

-
10. La liquidez hace referencia a:
- a. La facilidad para su conversión en efectivo sin mermar el valor nominal.
 - b. La posibilidad de obtener el 100 % del valor nominal.
 - c. La existencia de mercados financieros organizados, en los que se puedan comprar y vender los activos financieros, facilita la liquidez de los mismos.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

La liquidez hace referencia a la existencia de mercados financieros organizados, en los que se puedan comprar y vender los activos financieros.

11. Un cliente que acaba de llegar de un viaje a Estados Unidos se presenta a su oficina interesado en saber cuántos EUR recibirá por 2.000 dólares que le han sobrado. En ese momento las condiciones del mercado son: EUR/USD 1,0615 / 1,0620
- a. Recibirá 1884,13 EUR.
 - b. Recibirá 2.123 EUR.
 - c. Recibirá 1.883,24 EUR.
 - d. Recibirá 1.886,64 EUR.

La respuesta **correcta es la c.**

El banco compra EUR a 1,0615 USD y vende EUR a 1,0620 USD. Por tanto, el cliente podrá comprar EUR a 1,0620 USD y por los 2.000 USD recibirá $2000 / 1,0620 = 1.883,24$ EUR

12. Una letra del Tesoro Público español tiene un precio hoy 957,40 euros por letra y una rentabilidad de 4,10 %. En su día fue emitida al plazo de 18 meses. Cuantos días faltan para su vencimiento:
- a. 390
 - b. 395

c. 396

d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la a.**

Partimos de la fórmula del precio de una letra para plazo superior al año:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i)^{d/360}}$$

Al desejar los días tomando logaritmos, tenemos:

$$d = \left(\frac{\ln \left(\frac{100}{P} \right)}{\ln (1 + i)} \right) \cdot 360$$

Sustituimos y calculamos,

$$d = \left(\frac{\ln \left(\frac{1000}{957,40} \right)}{\ln (1 + 0,041)} \right) \cdot 360 = 390,033 \text{ días}$$

13. ¿Qué variable determinará la rentabilidad que ofrece un bono con cupones emitido por el Tesoro?

- a. Por el porcentaje que pague de cupón.
- b. Por su Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).
- c. Por el plazo de emisión y el cupón.
- d. Dependerá: si ha sido emitido a la par, será su TIR; bajo la par, el porcentaje que pague de cupón; Y, si es sobre la par ambas.

La respuesta **correcta es la b.**

La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), es aquel tipo de interés que iguala el capital invertido con el valor de los flujos actualizados que percibe el inversor. Siendo por tanto, el parámetro que fija la rentabilidad cuando compramos un bono. Bien sea emitido por el Tesoro Público español o por cualquier otro emisor.

14. ¿Cuál es la medida de rentabilidad efectiva si vendemos un bono emitido por el Tesoro antes de su vencimiento y ha habido reinversión de los ingresos de la operación?:

- a. La TIR.
- b. El porcentaje del cupón sobre el nominal.
- c. La TRE.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

La Tasa de Rentabilidad Efectiva (TRE) es la rentabilidad media anual que tiene en cuenta las tasas de reinversión de los ingresos de una operación, medida mediante capitalización compuesta.

15. Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad igual, respectivamente, al 18% y al 10%, con una covarianza de -0,009. ¿Cuál será la desviación típica de una cartera que contuviera un 60% del título A y un 40% del título B?:

- a. 9,46 %.
- b. 7,40 %.
- c. 13,26 %.
- d. 9,80 %.

La respuesta **correcta es la a.**

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_{1,2}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .
- σ_1 , es la varianza del título 1.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza del título 2.
- $\sigma_{1,2}$, es la covarianza entre los activos 1 y 2 (o 2 y 1, puesto que estas son simétricas).

$$\sigma_p = \sqrt{0,6^2 \cdot 0,18^2 + 0,4^2 \cdot 0,10^2 + 2 \cdot 0,6 \cdot 0,4 \cdot (-0,009)} = 0,09452$$

16. Una persona individual, ¿cuántos planes de pensiones puede contratar?

- a. Solamente uno.
- b. Uno individual y uno de empleo.
- c. Dos individuales.
- d. Los que quiera.

La respuesta **correcta es la d.**

Una persona individual puede contratar todos los planes de pensiones que desee.

17. En una fase de recesión, ¿cuál de las siguientes políticas se llevaría a cabo?

- a. Aumentar el tipo de interés para aumentar la producción.
- b. Mantener constante el tipo de interés.
- c. Aumentar el tipo de interés para controlar la inflación.
- d. Disminuir el tipo de interés para incentivar la actividad y el empleo.

La respuesta **correcta es la d.**

En una fase de recesión las políticas que se deberían llevar a cabo sería disminuir el tipo de interés para incentivar la actividad y el empleo.

18. Indicar la afirmación correcta:

- a. Los High Yield son bonos de alto rendimiento.
- b. La agencia S&P califica como High Yield a aquellas emisiones cuyo rating se sitúa por debajo de BBB.

- c. Los bonos High Yield son activos de renta fija emitida por empresas o gobiernos con baja calificación crediticia, siendo el cupón sensiblemente más elevado.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Los bonos High Yield son activos de renta fija emitida por empresas o gobiernos con baja calificación crediticia, siendo el cupón sensiblemente más elevado.

19. La covarianza:

- a. Mide la relación entre las variables x e y.
- b. No depende de las unidades de medida y su valor está comprendido entre -1 y +1.
- c. Mide la volatilidad.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

La covarianza mide la relación entre dos variables, por ejemplo, x e y.

20. Conocemos que la rentabilidad media diaria del Ibex 35 en los últimos 12 años ha sido del 0,0444 %, mientras que su volatilidad diaria ha sido del 1,39 %. ¿Cuál ha sido (si tomamos la rentabilidad libre de riesgo anual como 2 %, y número de sesiones por año 250) su Ratio de Sharpe en datos anuales?:

- a. 3,19.
- b. 0,50.
- c. 0,09.
- d. 0,41.

La respuesta **correcta es la d.**

Lo primero que debemos hacer es transformar los datos diarios tanto de rentabilidad como de volatilidad a datos anualizados. Para ello debemos multiplicar la rentabilidad diaria por el número de sesiones que componen un año (para nosotros 250), por lo que si multiplicamos 0,0444 % x 250 obtenemos una rentabilidad media anualizada del 11,10 %.

Por otro lado debemos pasar de la volatilidad diaria a la volatilidad anualizada, debiendo multiplicar en este caso la volatilidad diaria por la raíz cuadrada del número de sesiones que componen un año, esto es, $1,39\% \times \sqrt{250} = 21,98\%$. Para calcular el Ratio de Sharpe, debemos sustraer a la rentabilidad media anualizada la rentabilidad libre de riesgo, por lo que tendremos que la prima de riesgo pagada por el Ibex 35 es del 9,10 %, prima que si la dividimos por la volatilidad anualizada del índice, obtenemos un Ratio de Sharpe de 0,41.

21. Al contratar un servicio de gestión de carteras, al cliente se le deberá realizar:

- a. Un test de idoneidad.
- b. Un test de conveniencia.
- c. Un test de patrimonio.
- d. El test que considere oportuno la entidad.

La respuesta **correcta es la a.**

TEST DE CONVENIENCIA: Cuestionario que se aplica para evaluar la experiencia y conocimientos del cliente siempre que nos pida la prestación de un servicio de inversión relacionado con un producto MiFID. El resultado del test mostrará la conveniencia del producto para el cliente y por tanto una mejora de su nivel de protección.

TEST DE IDONEIDAD: Cuestionario amplio para determinar la capacidad de inversión, los conocimientos y experiencia del cliente y el perfil de riesgo, con la determinación de los objetivos de inversión, el rendimiento esperado y el horizonte temporal. Este test se realizará siempre que se preste servicios de asesoramiento en materia de inversión o gestión de carteras.

-
22. Doña Marisa suscribe un seguro de Vida siendo su esposo el asegurado y beneficiaria la hija, si falleciera el esposo la tributación será...
- Tributará como rentas de trabajo.
 - Ausencia de tributación por tratarse de una renta percibida por un descendiente.
 - Tributará por el ISD, mortis causa.
 - Tributará por el ISD, inter vivos.

La respuesta **correcta es la d.**

Se considerará una adquisición gratuita intervivos aquel contrato individual de seguro para caso de fallecimiento del asegurado, cuando sea persona distinta del contratante, y siempre que el beneficiario sea persona distinta del contratante (seguro en el que el riesgo asegurado sea el fallecimiento de tercera persona distinto del contratante)

-
23. Un activo A, a tres meses, ofrece un tipo spot del 4,155 %. Otro activo B, a 9 meses, ofrece un tipo spot del 4,350 %. ¿Qué tipo de interés forward debe ofrecerse al activo A, para reinvertirlo seis meses más y obtener la misma rentabilidad del activo B?
- 4,40 %
 - 4,50 %
 - 4 %
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$\left(1 + \frac{3}{12} \cdot 0,04155\right) \cdot \left(1 + \frac{6}{12} \cdot i\right) = \left(1 + \frac{9}{12} \cdot 0,0435\right)$$

Despejando i :

$$i = 0,044(4,40\%)$$

-
24. ¿En cuál de las siguientes situaciones se da el efecto dilución?

- Al ampliar el capital social.
- Al llevar a cabo un split.

- c. Al repartir dividendos.
- d. Cuando el pay-out es del 100 %.

La respuesta **correcta es la a.**

25. Disponemos de la siguiente información de mercado:

	E_i	$\rho_{i,m}$	σ_i
R_f	4 %	0	0 %
E_m	11 %	1	15 %
Acción A	14 %	0,70	25 %
Acción B	9 %	0,40	20 %

¿Cuál es la ecuación de la SML?

- a. $E_i = 4 \% + 11 \% \cdot \beta$
- b. $E_i = 4 \% + \left(\frac{\sigma_{i,m}}{\sigma_m^2} \right) \cdot (11 \% - 4 \%)$
- c. $E_i = 4 \% + 7 \% \cdot \beta$
- d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la c.**

$$E_i = 4 \% + (11 \% - 4 \%) \cdot \beta = 4 \% + 7 \% \cdot \beta$$

26. Disponemos de la siguiente información de mercado:

	E_i	$\rho_{i,m}$	σ_i
R_f	4 %	0	0 %
E_m	11 %	1	15 %
Acción A	14 %	0,70	25 %
Acción B	9 %	0,40	20 %

Calcular las betas de los activos A y B.

- a. 1.166 y 0.533
- b. 1.06 y 0.610
- c. 0.25 y 0.20
- d. 0.7 y 0.4

La respuesta **correcta es la a.**

$$\begin{aligned}\beta_{i,m} &= \frac{\sigma_{i,m}}{\sigma_m^2} = \frac{\sigma_i}{\sigma_m} \cdot \rho_{i,m} \\ \beta_{A,m} &= \frac{\sigma_A}{\sigma_m} \cdot \rho_{A,m} = \frac{0,25}{0,15} \cdot 0,7 = 1,166\end{aligned}$$

$$\beta_{B,m} = \frac{\sigma_B}{\sigma_m} \cdot \rho_{B,m} = \frac{0,20}{0,15} \cdot 0,4 = 0,533$$

27. Disponemos de la siguiente información de mercado:

	E_i	$\rho_{i,m}$	σ_i
R_f	4 %	0	0 %
E_m	11 %	1	15 %
Acción A	14 %	0,70	25 %
Acción B	9 %	0,40	20 %

- a. A y B están infravalorados
- b. A y B están sobrevalorados
- c. A está sobrevalorado y B infravalorado
- d. A está infravalorado y B sobrevalorado.

La respuesta **correcta es la a.**

Según el modelo de CAPM, la rentabilidad de equilibrio para los activos A y B es,

$$E_i = R_f + (E_m - E_f) \cdot \beta_{i,m}$$

$$E_A = R_f + (E_m - E_f) \cdot \beta_{A,m} = 0,04 + (0,11 - 0,04) \cdot 1,166 = 0,1219 (12,19 \%)$$

$$E_B = R_f + (E_m - E_f) \cdot \beta_{B,m} = 0,04 + (0,11 - 0,04) \cdot 0,533 = 0,0773 (7,73 \%)$$

Por lo tanto, los activos A y B están infravalorados los dos, ya que su rentabilidad esperada está por encima de la rentabilidad justa o de equilibrio. Recomendaríamos comprar.

28. ¿Qué tipo de fondo es un ETF?

- a. Un fondo paraguas.
- b. Un fondo sobre índices.
- c. Un fondo de fondos.
- d. Un fondo de inversión libre (hedge fund).

La respuesta **correcta es la b.**

29. ¿Cómo habrá de incorporarse en la declaración de IRPF la venta de participaciones de un Fondo de Inversión adquiridas en 1996?

- a. Como Ganancia Patrimonial generada en más de 2 años, con reducción del 40 %.
- b. Como Ganancia Patrimonial, con tributación al 19 % los primeros 6000€, al 21 % de 6000€ a 50000€ y al 23 % el resto.
- c. Como Ganancia Patrimonial exenta por haber transcurrido más de 7 años.
- d. Como Ganancia Patrimonial a integrar en la Base Imponible General.

La respuesta **correcta es la b.**

30. Señala la afirmación correcta:

- a. Los seguros de dependencia son seguros con rentabilidad garantizada que ofrecen cobertura en caso de gran dependencia o dependencia severa.
- b. Las primas de seguros de vida no son deducibles en el IRPF, salvo que se trate de Planes de previsión social asegurado (PPa., Planes de previsión social empresarial o Seguros de dependencia).
- c. Las primas satisfechas por el tomador y sus familiares hasta el tercer grado a su favor y las prestaciones de los seguros de dependencia tienen el mismo tratamiento fiscal de los planes de pensiones.
- d. Todas las afirmaciones son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

La a es correcta ya que en los **seguros de dependencia** son seguros privados que han de cumplir los siguientes requisitos:

- a) La **contingencia cubierta debe ser exclusivamente el riesgo de dependencia severa o gran dependencia.**
- b) El **contribuyente ha de ser el tomador, asegurado y beneficiario.**
- c) Tienen que **garantizar un tipo de interés** y utilizar técnicas actuariales. La Ley 39/2006, de 14 de diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las personas en situación de dependencia (artículo 26) establece los conceptos de:
 - **Dependencia severa:** cuando la persona necesita ayuda para realizar varias actividades básicas de la vida diaria dos o tres veces al día, pero no requiere el apoyo permanente de un cuidador o tiene necesidades de apoyo extenso para su autonomía personal.
 - **Gran dependencia:** cuando la persona necesita ayuda para realizar varias actividades básicas de la vida diaria varias veces al día y, por su pérdida total de autonomía física, mental, intelectual o sensorial, necesita el apoyo indispensable y continuo de otra persona o tiene necesidades de apoyo generalizado para su autonomía personal.

La cobertura privada de la dependencia está **incentivada fiscalmente de forma análoga a los planes de pensiones.**

La b es correcta ya que **no existe beneficio fiscal asociado al pago de la prima del seguro de vida, a diferencia de lo que ocurre con los planes de pensiones, en los que la aportación genera el derecho a reducir la base imponible del IRPF del ejercicio en que tenga lugar la aportación**, tratándose de seguros de ahorro, la normativa no prevé ningún beneficio fiscal aplicable en los ejercicios en los que pagan las primas.

La c es correcta también, ya que **sí podrán reducir la base imponible las primas satisfechas a los seguros privados que cubran exclusivamente el riesgo de dependencia severa o de gran dependencia** conforme a lo dispuesto en la Ley de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las Personas en Situación de Dependencia.

Igualmente, **las personas que tengan con el contribuyente una relación de parentesco en línea directa o colateral hasta el tercer grado inclusive, o por su cónyuge, o por aquellas personas que tuviesen al contribuyente a su cargo en régimen de tutela o acogimiento, podrán reducir en su base imponible las primas satisfechas a estos seguros privados, teniendo en cuenta el límite de reducción previsto en la Ley.**

31. Considera una inversión en acciones teniendo en cuenta los siguientes datos: 2.474 € de compra, 2.900 € de venta dos años después, cobro de dividendos de 40€ al cabo de un año de la compra, cobro de 50€ de dividendos coincidiendo con el momento de la venta. ¿Cuál es la TRE de la operación, suponiendo que el primer dividendo se invierte al 4 % efectivo anual?

- a. 8,5%
- b. 9,96%
- c. 10%.
- d. Mayor que 11%.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos primero el valor de los flujos de caja en t=2:

$$40 \cdot 1,04 + 2,900 + 50 = 2,991,6$$

Ahora ya podemos calcular la tasa de rentabilidad efectiva (TGR):

$$2,474 \cdot (1 + TRE)^2 = 2,991,6 \Rightarrow TRE = 9,96\%$$

32. En una operación en que se descuenta un efecto comercial de nominal 6.000 € y vencimiento a los 60 días a una tasa de descuento del 5 % anual, el valor efectivo a percibir es, suponiendo que se aplica la fórmula del descuento simple comercial:

- a. 5.700 €
- b. 5.950 €
- c. 5.850 €
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$C_0 = C_n \cdot (1 - n \cdot i)$$

Sustituimos y resolvemos:

$$C_0 = 6,000 \cdot \left(1 - \frac{60}{360} \cdot 0,05\right) = 5,950$$

33. Las pérdidas patrimoniales derivadas de transmisiones de elementos patrimoniales:

- a. Pueden compensarse con rendimientos del capital mobiliario del mismo año sin límite.
- b. Se reducen a razón del 14,28 % por cada año de antigüedad que exceda de dos, contado desde la fecha de suscripción hasta el 31 de diciembre de 1996, redondeando al alza.
- c. No pueden compensarse en el mismo año en que se producen, sino en los cuatro años siguientes.
- d. Deben compensarse, en primer lugar, con ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de elementos patrimoniales del mismo año, en segundo lugar, con RCM del mismo año con límite el 20 % (en 2017) de los RCM y el resto en los 4 años siguientes.

La respuesta **correcta es la d.**

34. Si el retorno de un fondo sigue una distribución normal con media 10% y el inversor no quiere perder dinero con una probabilidad del 2,5% ¿Cuál es la volatilidad máxima que puede soportar su cartera, medida por la desviación estándar?

- a. 5%
- b. 10%
- c. 0%
- d. 15%

La respuesta **correcta es la a.**

La probabilidad de un 2,5% significa que el retorno 0% debería estar dos desviaciones estándar fuera de su media por lo que $(10\%-0\%)/2 = 5\%$ será la desviación estándar que como máximo soportará el fondo.

35. ¿Qué precio debería pagarse por una Letra del Tesoro el día 31 de marzo, que vence el 31 de diciembre del mismo año, si el tipo de interés del mercado es del 4%?

- a. 1.030,00 euros.
- b. 980,12 euros.
- c. 970,35 euros.
- d. 1.000,00 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$P \cdot \left(1 + \frac{275}{360} \cdot 0,04\right) = 1,000 \Rightarrow P = 970,35$$

36. Creemos que los tipos de interés van a disminuir y deseamos aprovecharnos de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés?

- a. Vencimiento: 2020. Cupón: 0%.
- b. Vencimiento: 2020. Cupón: 12%.
- c. Vencimiento: 2025. Cupón: 0%.
- d. Vencimiento: 2025. Cupón: 10%.

La respuesta **correcta es la c.**

Si dos bonos difieren únicamente en el valor del cupón, para una misma variación de la TIR, el bono de menor cupón experimenta un mayor cambio relativo del precio que el bono de mayor cupón.

Y, Para una variación dada de la TIR de un bono, cuanto mayor sea el plazo hasta el vencimiento, mayor será la variación del precio.

37. Calcula el valor de la participación de un FI en un día X, si el valor neto de la cartera en el día X-1 era de 320 millones de euros y tenía suscritas 8.500.000 participaciones. Considera que la variación del valor de la cartera del día X-1 al día X ha sido de un -2,3%, sin producirse nuevas suscripciones ni reembolsos.

- a. 37,65 euros.
- b. 36,78 euros.
- c. 38,53 euros.
- d. 37,92 euros.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos en primer lugar el valor de la participación el día x-1:

$$320,000,000 / 8,500,000 = 37,64$$

Si pierde un 2,3 %, el valor en el día x será de:

$$37,647 \cdot (1 - 0,023) = 36,78$$

38. Un dato del indicador de creación de empleo no agrícola mayor que el esperado por el mercado tendrá el siguiente efecto en los activos financieros:

- a. Positivo para la renta variable
- b. Negativo para la renta fija
- c. Positivo para la divisa
- d. Todas las respuestas son correctas

La respuesta **correcta es la d.**

Un dato de creación de empleo no agrícola mayor que el esperado por los analistas implicará unas expectativas de mayor consumo (más consumidores se incorporan al mercado que será positivo para la renta variable), mayor crecimiento económico e inflación (negativo para la renta fija. y apreciación de la divisa).

39. Un dato del indicador de ventas minoristas menor que el esperado por el mercado tendrá el siguiente efecto en los activos financieros:

- a. Positivo para la renta variable
- b. Negativo para la renta fija
- c. Positivo para la divisa
- d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la d.**

Como indicador de demanda que es, refleja el gasto en el sector de distribución de los consumidores y si el dato es menor que el esperado será negativo para la renta variable, positivo para la renta fija y negativo para la divisa, ya que reflejará menor gasto-consumo-crecimiento.

40. Un dato del indicador de producción industrial mayor que el esperado por el mercado tendrá el siguiente efecto en los activos financieros:

- a. Negativo para la renta variable
- b. Negativo para la renta fija
- c. Negativo para la divisa

- d. Todos son correctos

La respuesta **correcta es la b.**

Como indicador de oferta, la producción industrial mide la producción en las fábricas, minas y energía, con lo que un dato mejor que el esperado por el mercado será positivo para la renta variable, negativo para la renta fija y positivo para la divisa.

Examen EIP (3)

1. Sabiendo que la varianza mensual es de 0,001838 hallar la volatilidad anual:
 - a. 14,85 %
 - b. 51,44 %
 - c. 2,2056 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

- Varianza mensual: $\sigma^2 = 0,001838$
 - Desviación típica mensual: $\sigma = 0,0428719$
 - Desviación típica anual: $\sigma_{mensual} \cdot 12 = 0,0428719 \cdot 12 = 51,44\%$
-

2. Calcular el TAE de un préstamo de 15.000,00€ si existe una comisión de apertura de 0,6 %, el t/i es del 7,2 % y se debe devolver en un único pago al de 1 año:
 - a. 7,48 %
 - b. 7,50 %
 - c. 7,28 %
 - d. 7,84 %

La respuesta **correcta es la d.**

- En t=0 el cliente recibe:

$$15,000 \cdot (1 - 0,006) = 14,910$$

- En t=1 el cliente devuelve:

$$15,000 \cdot (1 + 0,072) = 16,080$$

Donde la TAE será:

$$14,910 \cdot (1 + TAE) = 16,080 \Rightarrow TAE = 7,84\%$$

3. Si en un país los tipos de interés nominales están en el 5 % anual y la tasa de inflación es del 3 % anual, determinar el tipo de interés real de dicha economía.
 - a. 1,50 %

- b. 1,90 %
- c. 1,94 %
- d. 2,00 %

La respuesta **correcta es la c.**

Planteamos la la siguiente ecuación:

$$(1 + i_{real}) \cdot (1 + \Pi) = (1 + i_{nominal})$$

Sustituimos y calculamos:

$$(1 + i_{real}) \cdot (1 + 0,03) = (1 + 0,05) \Rightarrow i_{real} = 1,94 \%$$

4. Si en 3 años se ha obtenido una rentabilidad del 86,00 %, ¿cuál es la rentabilidad anual equivalente de la operación?
 - a. 21,5 %
 - b. 22,98 %
 - c. 28,67 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Planteamos la siguiente equivalencia financiera:

$$1,86 = (1 + TGR)^3$$

Sustituimos y calculamos:

$$TGR = 22,98 \%$$

5. El EONIA es:
 - a. Media del Euribor y Libor.
 - b. Tipo de interés a plazo de un día sobre depósitos interbancarios no transferibles en euros.
 - c. Tipo de interés marginal que da el Banco Central Europeo a ventas de 1 semana.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

El EONIA es el ipo de interés a plazo de un día sobre depósitos interbancarios no transferibles en euros.

6. El TARGET es:
 - a. El Sistema Transeuropeo Automatizado de Transferencias Rápidas con Liquidación en Tiempo Real.
 - b. El sistema de grandes pagos en euros que facilita la liquidación de pagos transfronterizos en la UE.
 - c. El sistema de grandes pagos centralizado con liquidación bruta en tiempo real en euros.
 - d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

7. Indique la afirmación correcta:
 - a. Las Agencias de Valores pueden negociar por cuenta propia y ajena.
 - b. Las Sociedades de Valores negocian solo por cuenta propia.
 - c. Las Agencias de Valores pueden negociar solo por cuenta ajena.
 - d. Ambas pueden negociar por cuenta propia y ajena.

La respuesta **correcta es la c.**

Las Agencias de Valores pueden negociar solo por cuenta ajena.

8. ¿A qué tipo tributan los Fondos de Inversión Mobiliaria en el Impuesto sobre Sociedades?
 - a. 0 %
 - b. 1 %
 - c. 30 %
 - d. 5 %

La respuesta **correcta es la b.**

Con el objetivo de asegurar la neutralidad fiscal de estos vehículos de inversión, tanto los FI como las SI están sujetas a un **tipo reducido de gravamen del 1 %** aplicable a las siguientes IIC, siempre que alcancen el número mínimo de accionistas o partícipes establecido en la normativa:

- SICAV y **Fondos de Inversión financieros**
- Sociedades de Inversión Inmobiliaria y Fondos de Inversión Inmobiliaria que, entre otros requisitos, han de cumplir determinados porcentajes de inversión de su activo en inmuebles y plazos mínimos de mantenimiento de tales inversiones.

Dichas IIC sometidas a este tipo reducido de gravamen no tienen derecho a deducciones ni exenciones para evitar la doble imposición internacional.

Además, no se encuentran sometidas a retención o ingreso a cuenta del IS los Fondos de Inversión financieros y las SICAV que inviertan más del 50 % de su patrimonio en determinadas IIC o más del 85 % de su patrimonio en un único Fondo de Inversión de carácter financiero.

9. Cual es el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 95 %, si la desviación es del 10 % y la media de 24 %:
 - a. (14 %, 34 %)
 - b. (0 %, 44 %)
 - c. (4 %, 44 %)
 - d. (14 %, 24 %)

La respuesta **correcta es la c.**

Sabemos que:

$$P(E - 2 \cdot \sigma; E + 2 \cdot \sigma = 0,95(95\%))$$

Entonces el intervalo será:

$$P(24 - 2 \cdot 10; 24 + 2 \cdot 10) = (4\%; 44\%)$$

10. Una letra de cambio de nominal 5.500€ es descontada comercialmente al 8,5% durante 65 días, ¿cuál es el valor descontado?
- a. 84,40 €
 - b. 5.415,59 €
 - c. 5.419,58 €
 - d. 5.416,87 €

La respuesta **correcta es la b.**

Planteamos un descuento comercial simple:

$$C_0 = C_n \cdot (1 - n \cdot i)$$

Que al sustituir y calcular:

$$C_0 = 5,500 \cdot \left(1 - \frac{65}{360} \cdot 0,085\right) = 5,415,69$$

11. Si el PER de una empresa es 16 y el BPA es 2 euros ¿cuál es el precio de cotización?
- a. 8 €
 - b. 32 €
 - c. 12,5 %
 - d. No se puede calcular

La respuesta **correcta es la b.**

$$PER = \frac{COT}{BPA} \Rightarrow COT = BPA \cdot PER = 2 \cdot 16 = 32$$

12. La rentabilidad por dividendo:
- a. Es la relación entre el dividendo pagado por la acción y el beneficio por acción.
 - b. Es un ratio que refleja la política de dividendos de la empresa.
 - c. Es la relación entre cotización y dividendo, por lo que interesan los valores más altos.
 - d. Es la relación entre dividendo y cotización, por lo que interesan los valores más altos.

La respuesta **correcta es la d.**

La rentabilidad por dividendo se define como: la relación entre dividendo y el precio de cotización; por lo que interesan los valores más altos.

13. En un strip:
- a. No hay riesgo de reinversión.

- b. No hay riesgo de precio.
- c. El rendimiento obtenido es implícito.
- d. Son correctas a y c.

La respuesta **correcta es la d.**

En los bonos cupón cero (o STRIP) no existe riesgo de reinversión porque se percibe un único flujo al vencimiento, con lo cual no hay flujos intermedios durante el periodo de tenencia del mismo. Además su rendimiento estará implícito en el activo por la diferencia entre el precio de adquisición (o precio de compra) y el precio de venta o precio de amortización (si existe un reembolso del nominal a vencimiento).

El riesgo de reinversión es el que asume el tenedor de un valor de renta fija, como consecuencia del efecto que pueda tener la evolución de los tipos de interés al volver a invertir los flujos derivados de su inversión.

Se produce siempre por los flujos de caja generados, y también por el reembolso del principal o por el precio de mercado del activo, en caso de que el horizonte temporal de la inversión no coincida con la fecha de vencimiento de éste. Las variaciones de los tipos de interés producirán una mayor o menor rentabilidad en la reinversión de los flujos de caja, respecto de la inicialmente prevista; por otro lado, al vencimiento del activo, si es necesario reinvertir el capital, el nivel de los tipos de interés determinará una mayor o menor rentabilidad de la inversión en el último periodo.

14. El precio de una opción PUT es de 3,00 €, vencimiento 1 semana, precio de ejercicio 14 € y la cotización del subyacente 12 €. Indica la afirmación correcta:

- a. El Valor Intrínseco de la Put es 1 €
- b. El Valor Intrínseco de la Put es 2 €
- c. El Valor Intrínseco de la Put es 5 €
- d. El Valor Temporal de la Put es 2 €

La respuesta **correcta es la b.**

Beneficio si se ejerce la opción (valor intínseco):

$$VI = 14 - 12 = 2$$

Siendo, su valor temporal de:

$$VT = prima - VI = 3 - 2 = 1$$

15. ¿Cómo se encuentra una opción CALL, si el precio de ejercicio es de 12,00 € y la cotización del subyacente es 10,30 €?

- a. In the money
- b. At the money
- c. Out of the money
- d. Nunca el precio de ejercicio está por encima del precio del subyacente.

La respuesta **correcta es la c.**

Se encuentra Out of the money (fuera de dinero).

16. Los fondos de inversión cotizados (ETF):

- a. Tienen un coeficiente de liquidez del 3%.
- b. Las participaciones en un fondo cotizado no pueden ser objeto de traspaso a otro fondo tradicional.
- c. Tienen mayor liquidez que otros fondos tradicionales.
- d. Son correctas b. y c.

La respuesta **correcta es la d.**

Son fondos cuyas participaciones están admitidas a negociación en Bolsas de Valores. También se conocen por sus siglas en inglés ETF (Exchange traded funds). Para su admisión a cotización es preciso que el fondo cumpla los siguientes requisitos:

- Obtener autorización de la CNMV.
- Cumplir las especificaciones marcadas en la Ley del Mercado de Valores relativas a su constitución y registro.
- Que su objeto sea reproducir un índice.
- Que existan entidades que ofrezcan en firme cotizaciones compradoras y vendedoras de participaciones con un diferencial máximo.
- Que la Sociedad Rectora de la Bolsa en que cotice difunda:
 - La cartera del fondo
 - El valor liquidativo estimado en diferentes momentos de la contratación.
- **No tienen obligación de mantener un coeficiente mínimo de liquidez.**

17. Según el principio de transparencia del código ético EFPA:

- a. Los miembros continuarán formándose para mantener los conocimientos.
- b. Tratarán la información confidencialmente.
- c. Mantener la objetividad y revelar todo conflicto de intereses.
- d. Los miembros actuarán de forma profesional y con honor.

La respuesta **correcta es la c.**

Según el principio de transparencia del código ético EFPA se debe mantener la objetividad y revelar cualquier conflicto de intereses.

Los Miembros siempre deben ser objetivos o explicar a los clientes las razones en los casos que la objetividad esté comprometida, salvo cuando resulte obvio para el cliente que el Asesor representa a su empresario en asuntos vinculados a esta representación. Un Miembro deberá mantener su objetividad y honestidad intelectual, debiendo revelar todo conflicto de intereses en el ejercicio de sus actividades profesionales. En aquellos casos en los que los compromisos con sus empresarios hagan imposible esa objetividad, se deberá explicar claramente la situación a los clientes. Cuando se desempeñen funciones de asesoramiento financiero, los Miembros deben informar al cliente si actúa de forma independiente o representa a una empresa.

18. ¿Cuál es el precio entero de un bono que se compra el 2/1/2017 y paga el cupón del 4,5% el 25/8/2017, con vencimiento 25/8/2020, si la TIR es del 5,5%?

- a. 105,224 %

- b. 96,749 %
- c. 98,352 %
- d. 103,265 %

La respuesta **correcta es la c.**

Con la calculadora Casio FC200V, utilizando la función BOND:

- d1 = fecha valor = 02012017
- d2 = fecha de vencimiento = 25082020
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 4,50
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 5,50

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- PRC = Precio excupón = -96,749 %
- INT = Cupón Corrido = -1,602739 %
- CST = Precio entero = -98,352 %

19. Un seguro de vida-ahorro:

- a. Es un contrato de seguro que tiene como finalidad principal la percepción de un capital en una fecha prefijada. No obstante si el asegurado fallece antes de dicha fecha, el beneficiario recupera parte de las primas.
- b. El tomador, asegurado y beneficiario pueden ser la misma persona.
- c. El tomador, asegurado y beneficiario son siempre la misma persona.
- d. Son correctas a y b.

La respuesta **correcta es la b.**

En los seguros de Vida-Ahorro nos podemos encontrar con los siguientes casos:

- Tomador, asegurado y beneficiario pueden ser la misma persona. Paga la prima, y si vive cobra la prestación estipulada en póliza.
- Asegurado y beneficiario distintos del tomador. La empresa puede contratar un seguro de vida-ahorro para sus trabajadores y si viven reciben la prestación correspondiente. En este caso, se necesita el consentimiento escrito del asegurado.

20. El riesgo de sufrir pérdidas como resultado de la inadecuación o fallo de procesos internos, personas y sistemas es:

- a. El riesgo de crédito.
- b. El riesgo operacional.
- c. El riesgo reputacional.
- d. El riesgo de tipo de interés.

La respuesta **correcta es la b.**

El riesgo operacional es aquel riesgo de sufrir pérdidas resultado de la inadecuación o fallo de procesos internos, personas y sistemas, o debidas a sucesos externos.

RECORDEMOS LOS RIESGOS FINANCIEROS:

Riesgo de crédito o contrapartida: Riesgo de pérdida consecuencia del fallido de una parte contratante en hacer efectivo un pago previamente acordado.

Riesgo de liquidez: Asociado al coste o inoportunidad de deshacer una posición.

Riesgos legales: Vinculado a la falta de claridad en los contratos o a la imposibilidad legal de hacer cumplir determinados contratos.

Riesgo de mercado: Originado por el cambio en el precio de los bienes o activos financieros.

TIPOS:

Riesgo de tipo de cambio: asociado a la posibilidad de que se produzca una apreciación/depreciación o una devaluación/revalorización de la paridad de la moneda nacional doméstica respecto a las divisas exteriores

Riesgo de tipos de interés: originado por la subida/bajada de los tipos de interés en activos de renta fija.

Riesgo bursátil: derivado de las oscilaciones del precio de las acciones cotizadas en los mercados bursátiles.

21. El PIB:

- a. Es el consumo (público y privado) más la inversión más el saldo exterior.
- b. Sirve para identificar la fase de recesión en una economía.
- c. Su tasa de variación indica la evolución de la economía.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Todas ellas son características del PIB.

22. En épocas de recesión, ¿qué políticas se deben seguir?

I. Política monetaria restrictiva

II. Aumentar el Gasto Público

III. Rebajar los Impuestos

- a. I y II.
- b. II y III.
- c. I y III.
- d. I, II y III.

La respuesta **correcta es la b.**

Ante una recesión, se debe intentar estimular la demanda. El BC puede inyectar liquidez para que los tipos bajen, y el Gobierno puede enviar cheques a los contribuyentes para que los gasten.

La política monetaria es expansiva cuando facilita una mayor cantidad de dinero y/o a un coste más barato (tipos bajos) a los agentes económicos. El resultado de una política monetaria expansiva debería ser el estímulo de la actividad económica.

Política fiscal expansiva es aquella que pretende incrementar la renta disponible en manos de los agentes económicos. Un programa de política fiscal expansiva supone una disminución de impuestos y un incremento del gasto. Su objetivo final es estimular la economía y aumentar la renta disponible.

-
23. Fiscalmente cómo tributa las pérdidas que genera la venta de unas participaciones de un fondo (en mayo de 2016) y que vuelves a comprar en junio de 2016 porque crees que van a subir:
- RCM que puedes compensar con otras ganancias.
 - RCM que va a la Base del Ahorro.
 - Pérdida Patrimonial a integrar en la Base del Ahorro.
 - No se imputa la pérdida porque se reinvierte en un plazo inferior a 2 meses.

La respuesta **correcta es la d.**

Norma anti-aplicación de pérdidas patrimoniales. No se integrarán en la base imponible del ahorro las pérdidas patrimoniales generadas con el reembolso o la transmisiones de las participaciones o acciones de fondos o sociedades homogéneas (por ejemplo, del mismo fondo sociedad de inversión) durante los dos meses anteriores o posteriores al reembolso o transmisión.

Dicha pérdida no se integrará en la base imponible del ahorro hasta que no vuelvan a reembolsarse o transmitirse las participaciones o acciones adquiridas.

-
24. Un hombre de 56 años aporta a un plan de pensiones 8.000 € en 2016. Si sus rendimientos de trabajo ascienden a 22.000 € .Señale la máxima reducción aplicable por aportaciones a planes de pensiones:
- 8.000 €
 - 11.000 €
 - 10.000 €
 - 6.600 €

La respuesta **correcta es la d.**

La reducción en la base imponible general tendría un límite de: La menor de 8.000 € y el 30 % de RNT (30 % de 22.000 = 6.600 €) que es 6.600 €.

-
25. En un Plan de Pensiones Individual, ¿cuándo podrán los partícipes movilizar los derechos consolidados a otro plan de pensiones?
- Siempre. Es una decisión unilateral del partíipe.
 - Sólo cuando se den alguna de las contingencias (jubilación, incapacidad permanente total, absoluta y gran invalidez, fallecimiento del partíipe o beneficiario, dependencia. o algunos de los supuestos de disposición anticipada (enfermedad grave y desempleo de larga duración).
 - Cuando haya transcurrido al menos 1 año.
 - No podrá proceder a la movilización de sus derechos en tanto en cuanto el partíipe siga manteniendo relación laboral con la empresa promotora del Plan de Pensiones.

La respuesta **correcta es la a.**

Los partícipes de un Plan de Pensiones Individual podrán movilizar los derechos consolidados a otro plan de pensiones siempre que deseen.

-
26. Cuando existan acciones o participaciones de un mismo fondo o sociedad de inversión adquiridas en diferentes fechas y se realiza una transmisión o reembolso parcial:
- Se empleará el sistema FIFO.
 - Se empleará el sistema LIFO.
 - Se considerarán las acciones o participaciones con las que se haya obtenido mayor ganancia.
 - Lo que indique el contrato o en su defecto el FIFO.

La respuesta **correcta es la a.**

-
27. Si percibes dividendos por 4.500 €, te retienen 855 € y los gastos de administración y depósito son 10 €, ¿cuál es la carga tributaria?
- 900 €
 - 598 €
 - 942,90 €
 - 853,1 €

La respuesta **correcta es la d.**

Para el cálculo del rendimiento neto únicamente son deducibles los gastos de administración y depósito de valores negociables.

El rendimiento neto se integra en la base imponible del ahorro sujeto a un tipo de gravamen en 2016 del 19 %, 21 % y 23 %.

El porcentaje de retención en 2016 es del 19 % sobre el rendimiento íntegro.

$$\blacksquare \quad RCM = 4500 - 10 = 4490 \text{€} \quad \text{Carga tributaria} = 4490 \text{ al } 19\% = 853,1 \text{€}$$

-
28. Un organismo intergubernamental cuyo propósito es elaborar y promover medidas para combatir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo es:
- Fondo Monetario Internacional.
 - Basilea II.
 - GAFI.
 - Ninguno de los anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional) o FATF (Financial Action Task Force on Money Laundering)

-
29. La medida de riesgo de un activo que denominamos volatilidad es:
- La varianza.
 - La desviación típica.

- c. La correlación.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

30. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:
- a. La edad del individuo.
 - b. El tiempo que debe transcurrir desde la inversión y el objetivo entendiendo este como el momento en el que prevemos usar el capital.
 - c. El tiempo que debe transcurrir hasta que modifiquemos la estructura de la cartera.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente del tiempo que debe transcurrir desde la inversión y el objetivo entendiendo este como el momento en el que prevemos usar el capital.

31. ¿Cuál es el valor máximo de una opción call?
- a. El precio del activo subyacente.
 - b. El precio de ejercicio.
 - c. Cero.
 - d. Su valor será negativo.

La respuesta **correcta es la a.**

El valor máximo de una opción call será el precio que alcance el activo subyacente.

32. La primera etapa de la planificación financiera personal es:
- a. Identificar los objetivos patrimoniales-financieros.
 - b. Revisar y adaptar el plan financiero.
 - c. Analizar la situación actual y sus posibilidades.
 - d. Obtener información y preparar los estados financieros personales.

La respuesta **correcta es la d.**

La primera etapa de la planificación financiera personal consistirá en obtener toda la información posible sobre nuestro cliente y preparar sus estados financieros personales.

33. Será importante tener un seguro de accidentes dentro de una cartera por:
- a. Diversificar.
 - b. Aportar mayor rentabilidad a la cartera.
 - c. Cubrir contingencias que nos limiten la capacidad de ahorro.
 - d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

Un seguro de accidentes dentro de una cartera nos permitirá cubrir las posibles contingencias que limiten la capacidad de ahorro en un momento determinado.

34. Una empresa cotiza a 60€ y su Beneficio por acción es de 5€. Sabiendo que el PER del sector es 10, podemos afirmar:
- La empresa cotiza con prima respecto al sector.
 - La empresa cotiza con descuento respecto al sector.
 - La empresa no cotiza ni con prima ni con descuento respecto al sector.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

35. El IBEX 35 es un índice:

- Largo de precios.
- Largo de rendimientos.
- Corto de precios.
- Corto de rendimientos.

La respuesta **correcta es la a.**

El IBEX 35 tiene un año base (no se “resetea” al final del año), por lo que es un índice largo, y sólo incorpora la cotización sin ajustarse por los dividendos, por lo que es un índice de precios.

36. Ante expectativas de bajadas de tipos de interés elegiremos:

- Bono cupón cero con vencimiento 2026.
- Bono cupón cero con vencimiento 2027.
- Bono con cupón anual del 6 % y vencimiento 2027.
- Cualquiera de los bonos de b. y c..

La respuesta **correcta es la b.**

Ante expectativas de bajadas de tipos de interés, como provocarán subidas en el precio de los bonos, nos interesarán bonos muy sensibles a este efecto. Por tanto nos interesarán bonos con plazo de amortización alto y cupones bajos.

37. Sobre una emisión de Renta Fija:

- Si el rating mejora, se reduce el diferencial crediticio y el precio aumenta.
- Si el rating empeora, se reduce el diferencial crediticio y el precio se reduce.
- Si el rating mejora, no varía el spread.
- Si el rating mejora, no varía el precio.

La respuesta **correcta es la a.**

En una emisión de Renta Fija si su rating mejora, se reduce el diferencial crediticio y su precio aumenta.

38. Un inversor español tiene en su cartera un fondo de inversión de renta variable USA denominado en dólares. A lo largo del primer año, el valor liquidativo de la participación se revaloriza un 8%, mientras que el USD se aprecia un 15% con respecto al EUR. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que le ha generado este fondo título al inversor?

- a. 24,2%
- b. 23,0%
- c. -7,0%
- d. -8,2%

La respuesta **correcta es la a.**

El valor liquidativo aumenta en un 8% y el valor del USD aumenta en un 15%, luego la rentabilidad total vendrá dada por los dos factores, es decir:

$$1 + r = 1,08 \cdot 1,15 = 1,242$$

y despejando,

$$r = 24,2\%$$

39. Indica cuál las siguientes afirmación cierta:

- a. El anticipo, en un seguro de vida, es un préstamo sobre el capital asegurado hasta el límite del valor del rescate.
- b. El asegurado es la persona física o jurídica que contrata el seguro con la Entidad firmando la póliza.
- c. Los seguros de vida no pueden ser a prima única.
- d. Todas las anteriores son falsas.

La respuesta **correcta es la a.**

40. Cuanto más bajo sea el coeficiente de correlación entre dos activos de una cartera:

- a. Mayor será la varianza de la cartera.
- b. Mayor será la rentabilidad de la cartera.
- c. Menor será la varianza de la cartera.
- d. Ni la varianza ni la rentabilidad de la cartera dependen de la correlación.

La respuesta **correcta es la c.**

Consideramos la volatilidad de la cartera p :

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_{1,2}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_1 , es la ponderación (o proporción) del activo 1 dentro de la cartera p .

- σ_1 , es la varianza del título 1.
- w_2 , es la ponderación (o proporción) del activo 2 dentro de la cartera p .
- σ_2 , es la varianza del título 2.
- $\sigma_{1,2}$, es la covarianza entre los activos 1 y 2 (o 2 y 1, puesto que estas son simétricas).

La volatilidad de la cartera (σ_p) está relacionada de forma directa con el coeficiente de correlación ($\rho_{1,2}$) entre los dos activos de la cartera, de tal modo que cuánto más bajo sea $\rho_{1,2}$ menor será la volatilidad de la cartera y por ende la varianza de la cartera (σ_p^2)

Examen EIP (4)

1. Un fondo de inversión ha tenido una revalorización en 3 años del 138 %. ¿Cuál ha sido la rentabilidad anual?
 - a. 28,80 %
 - b. 12,40 %
 - c. 46 %
 - d. 33,51 %

La respuesta **correcta es la d.**

Planteamos la siguiente ecuación donde la incógnita es la TGR:

$$(1 + TGR) = 1 + 1,38$$

Y despejando, tenemos:

$$TGR = 0,335136$$

2. Un cliente acude a una entidad bancaria a realizar una gestión de carteras, el test de idoneidad de la entidad refleja que no es adecuado para su perfil de riesgo. ¿Qué hacemos?
 - a. No gestionamos la cartera del cliente.
 - b. El test de idoneidad no es obligatorio para la gestión de carteras
 - c. Se lo comunicamos al cliente y si insiste se lo hacemos con su consentimiento, cumplimentando un formulario de petición de cambio de clasificación hacia un nivel de protección inferior.
 - d. Se lo comunicamos al cliente y si insiste se lo hacemos con su consentimiento, cumplimentando un formulario de petición de cambio de clasificación hacia un nivel de protección superior.

La respuesta **correcta es la c.**

3. Un cliente acude a suscribir un fondo de inversión a una entidad financiera y aporta 6000 euros ¿Qué ocurre con el valor liquidativo de las participaciones del fondo?
 - a. Se conoce en el momento de hacer la suscripción.
 - b. No se conoce pero el cliente lo determina seguidamente.
 - c. Estaba publicado con anterioridad por la prensa por lo que se conoce.

- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la d.**

Valor liquidativo: Cuando alguien decide suscribir o reembolsar participaciones, ¿a qué precio o valor liquidativo lo hace? **La normativa dice que tiene que ser a un valor desconocido, es decir, se puede conocer el último valor liquidativo pero no se puede saber exactamente el que se va a aplicar.** En el folleto aparece el explicado el criterio que se sigue al respecto, es decir tanto la fecha del valor liquidativo que corresponde aplicar (que deberá ser el del día o el del día siguiente), como las hora de corte (hora a partir de la cual una solicitud se considera como realizada al día siguiente).

4. Un hombre de 51 años que obtiene unos rendimientos de actividades económicas de 24.500 euros, realiza una aportación a un plan de pensiones individual de 8000 euros y para su esposa en paro aporta 2500 euros ¿Cuál es la cantidad máxima que podrá reducir la BIG en 2016?
- a. 14.500 euros.
 - b. 7.000 euros.
 - c. 9.000 euros.
 - d. 9.850 euros.

La respuesta **correcta es la d.**

Por una parte, el límite de reducción de la BIG será la menor de:

- 8.000€
- el 30 % de RNT/RAE ($= 30 \% \text{ de } 24.500 = 7.350\text{€}$)

Por tanto, puede reducir por sus aportaciones al Plan de Pensiones como límite 7.350€. Como aporta 8000€, podrá reducir la BIG en 7.350€ y los 650€ restantes para los 5 años siguientes.

Además la reducción será de 2.500€ adicionales por las aportaciones a favor de su cónyuge en paro (ya que por tanto sus RTP+RAE serían $< 8.000\text{€}$).

Total $7.350 + 2.500 = 9.850\text{€}$

-
5. El componente más importante del PIB de España es:
- a. El consumo público.
 - b. La inversión.
 - c. El consumo de los hogares.
 - d. Las exportaciones netas.

La respuesta **correcta es la c.**

El componente más importante del PIB de España es el consumo de los hogares.

-
6. Un cliente compra una opción de venta de telefónica con precio strike a 20 euros, y cuya cotización actual esta en 22 euros:
- a. La opción esta en ATM.
 - b. El comprador se asegura a vencimiento un precio de compra de la acción subyacente.
 - c. El comprador se asegura a vencimiento un precio de venta de la acción.

d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

El comprador de una opción PUT strike 20 adquiere el derecho a vender el subyacente (Telefónica. a 20

7. En una situación de deflación, ¿qué política monetaria debería seguirse?

- a. Bajar el precio del dinero para inyectar liquidez al sistema financiero.
- b. Aumentar el gasto público y/o reducir los impuestos.
- c. Una política monetaria restrictiva.
- d. Drenar liquidez al sistema subiendo los tipos de interés.

La respuesta **correcta es la a.**

La deflación se puede combatir con medidas de política monetaria. La primera es bajar el precio del dinero que equivale a inyectar liquidez al sistema financiero y, por tanto, poner más dinero en circulación. La idea es que con tipos de interés bajos el endeudamiento puede compensar, mientras que el ahorro es menos interesante porque los bancos dan menos intereses por el dinero que se invierte en depósitos y otros productos.

La política fiscal es otra manera de combatir la deflación y tiene que suponer un aumento del gasto público, una reducción de los impuestos y un aumento de las transferencias. En el primer caso, se intenta suplir la ausencia de demanda del sector privado con la del sector público. En el segundo caso, la reducción de impuestos supone más dinero para gastar en manos privadas, y un empujón al consumo. Estas medidas son problemáticas porque provocan un aumento del endeudamiento del Estado y la política de la Unión Europea establece un límite máximo de endeudamiento del 3%. De hecho, las medidas adoptadas por España han situado el déficit en el 6,2% del PIB aunque la Comisión Europea da de plazo hasta el 2012 para volver al tope del 3%.

- La política monetaria es expansiva cuando facilita una mayor cantidad de dinero y/o a un coste más barato (tipos bajos) a los agentes económicos. El resultado de una política monetaria expansiva debería ser el estímulo de la actividad económica.
- La política monetaria es restrictiva cuando se reduce la liquidez y/o se aumenta el tipo de interés. El resultado de una política monetaria restrictiva debería ser la moderación de la actividad económica.
- Política fiscal expansiva es aquella que pretende incrementar la renta disponible en manos de los agentes económicos. Un programa de política fiscal expansiva supone una disminución de impuestos y un incremento del gasto. Su objetivo final es estimular la economía y aumentar la renta disponible.
- Política fiscal contractiva es aquella que tiende a disminuir la renta disponible en manos de los agentes económicos. Un programa de política fiscal contractiva supone un incremento de los impuestos o disminución del gasto. Esto debería traducirse en una ralentización de la economía.

8. La facilidad marginal de crédito son un instrumento de política monetaria que sirven para:

- a. Drenar liquidez al plazo de 1 día.
- b. Inyectar liquidez al plazo de 1 día.
- c. Son operaciones de mercado abierto.
- d. Son correctas b. y c..

La respuesta **correcta es la b.**

La facilidad marginal de crédito son un instrumento de política monetaria que sirven para inyectar liquidez al plazo de 1 día.

-
9. El señor Luis obtuvo en 2016 unos rendimientos por dividendos de 800 euros, una venta de obligaciones que le reporta unas pérdidas de 1.000 euros, y la venta de unas participaciones de un fondo de inversión le reporta unas ganancias patrimoniales de 1.500 euros, ¿cuál será la base imponible del ahorro?
- 1.450 euros.
 - 1.300 euros.
 - 1.500 euros.
 - 500 euros.

La respuesta **correcta es la b.**

Parte del ahorro

RCM	Ganancias y Pérdidas Patrimoniales de la Transmisión de Elementos Patrimoniales
Dividendos = 800€	Transmisión de participaciones del FI = 1500€
Transmisión de obligaciones =-1000€	
Total RCM = - 200€ (a.)	Total GPP sí TEP = 1500€ (b. 1500 – 200 = 1300€

Compensación: si (a. es negativo compensación con (b. con el límite del 15 % de (b. (en 2016). Resto 4 años siguientes.

Por tanto, como el 15 % de (b. es 225€ podemos compensar los 200€ de RCM negativos y GPP = 1300€

-
10. La rentabilidad anual de un fondo en 4 años ha sido 10%, 15%, 0% y -5%, la volatilidad (desviación típica de las rentabilidades) es:
- 5%
 - 21,8%
 - 7,9%
 - 62,5%

La respuesta **correcta es la c.**

La media de rentabilidades es 5% que se obtiene sumando las rentabilidades y dividiéndolas entre “n”: $(0,20+0,10+0+(-0,10)) / 4 = 0,05$ es decir 5%.

Calculamos la varianza restándole a cada valor la media y elevándolo al cuadrado.

Posteriormente los sumamos y los dividimos entre “n”. Varianza da 0,0063

La desviación típica es la raíz cuadrada de la varianza: 0,0791 es decir el 7,91 %

-
11. Un cliente transmite una obligación después de 5 años, obteniendo unas ganancias de 4000 euros:
- Se imputan como ganancias patrimoniales por venta de activos de renta fija.

- b. Se imputan como RCM que van a la base del ahorro pero tienen una exención del 40 % al generarse en más de 2 años.
- c. Se imputan como RCM que van a la base general.
- d. Se imputan como RCM que van a la base del ahorro.

La respuesta **correcta es la d.**

La Renta Fija, tanto los cupones como las transmisiones se imputan como RCM a integrar en la Base del Ahorro.

-
- 12. Calcular la TAE de un préstamo de 15.000,00€ si existe una comisión de apertura de 0,6 %, el t/i es del 8 % y se debe devolver en un único pago al de 1 año.
 - a. 8,48 %
 - b. 8,50 %
 - c. 8,28 %
 - d. 8,65 %

La respuesta **correcta es la d.**

- En $t = 0$ recibe $15.000 \cdot (1 - 0,006) = 14.910$
- En $t = 1$ devuelve $15.000 \cdot (1 + 0,08) = 16.200$

$$14.910 \cdot (1 + \text{TAE}) = 16.200 \Rightarrow \text{TAE} = 8,65\%$$

-
- 13. Cuál es el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 68 %, si la desviación es del 10 % y la media de 24 %:
 - a. (4 %, 44 %)
 - b. (0 %, 44 %)
 - c. (14 %, 34 %)
 - d. (14 %, 24 %)

La respuesta **correcta es la c.**

Sabemos que:

$$P(E - \sigma; E + \sigma) = 68\%$$

Por lo tanto, el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss (distribución Normal) con una probabilidad del 68 %, si la desviación es del 10 % y la media de 24 % será de:

$$P(24 - 10; 24 + 10) = (14; 34) = 68\%$$

-
- 14. La CNMV puede eximir de lanzar una OPA Obligatoria:
 - a. Cuando se produce una fusión de carácter empresarial.
 - b. La CNMV no puede eximir de lanzar una OPA Obligatoria si una sociedad adquiere una posición de control.

- c. Cuando, aún alcanzado una participación de control, existe otro accionista que tenga el 30% de los derechos de voto.
- d. Son correctas a y b.

La respuesta **correcta es la d.**

15. En un Unit Linked, el titular de las inversiones es:

- a. El asegurado.
- b. El tomador.
- c. El tomador y la aseguradora.
- d. La aseguradora.

La respuesta **correcta es la d.**

Es decir, con unit linked el tomador invierte en un seguro de vida y designa los activos en los que quiere invertir mientras que **la aseguradora sustenta la titularidad de estos activos y los asigna a la póliza.**

16. El vendedor de una opción put:

- a. Tiene la obligación de vender el activo subyacente a su vencimiento si se ejerce la opción.
- b. Tiene el derecho a comprar el activo subyacente a su vencimiento si se ejerce la opción.
- c. Tiene el derecho a vender el activo subyacente a su vencimiento si se ejerce la opción.
- d. Tiene la obligación de comprar el activo subyacente a su vencimiento si se ejerce la opción.

La respuesta **correcta es la d.**

17. ¿Cuál es el riesgo que NO se puede cubrir con derivados?

- a. Riesgo de tipo de interés.
- b. Riesgo de cotizaciones.
- c. Riesgo legal.
- d. Riesgo de tipo de cambio.

La respuesta **correcta es la c.**

18. El IBEX35 es un índice:

- a. De la Bolsa de Madrid.
- b. Largo y de rendimientos.
- c. Se calcula y publica una vez al día al final de la sesión.
- d. Puede ser utilizado como subyacente en derivados.

La respuesta **correcta es la d.**

19. El GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional) tiene una serie de recomendaciones:

- a. Retirada o decomiso por parte de las autoridades de todas las cuentas relacionadas con el blanqueo de capitales.
- b. Identificación de todas las cuentas que aparecen sin identificación.
- c. Bloqueo de todas las cuentas y operaciones relacionadas con la financiación del terrorismo.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

20. Entre las Cuarenta Recomendaciones formuladas por el GAFI en 1990 y que contienen propuestas de modificaciones que afectan fundamentalmente a la reglamentación del sistema financiero, no se encuentra:
- a. Prohibir que las entidades financieras mantengan cuentas anónimas o cuentas bajo nombres evidentemente ficticios, obligando a que las instituciones financieras adopten medidas de debida diligencia respecto de los clientes, fundamentalmente la identificación y la verificación de sus identidades.
 - b. Obligar a que las entidades financieras en los casos en que existiera sospecha sobre la procedencia lícita de ciertos fondos, o que los mismos estuvieran relacionados con la financiación del terrorismo, reporten sus sospechas de inmediato a la Unidad de Inteligencia Financiera.
 - c. Tipificar los delitos de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.
 - d. Obligar a las entidades financieras a realizar informes para cada cliente con todas las operaciones efectuadas por dicho cliente, independientemente de la naturaleza de la operación o de su nivel de riesgo.

La respuesta **correcta es la d.**

Entre las Cuarenta Recomendaciones formuladas por el GAFI en 1990 y que contienen propuestas de modificaciones que afectan fundamentalmente a la reglamentación del sistema financiero, **no se encuentra la de obligar a las entidades financieras a realizar informes para cada cliente con todas las operaciones efectuadas por dicho cliente, independientemente de la naturaleza de la operación o de su nivel de riesgo.**

21. Un activo A, a un año, ofrece un tipo spot del 2,5 %, otro activo B a 2 años ofrece un tipo spot del 3 %
¿Qué tipo de interés forward debe ofrecerse al activo A, para reinvertirlo dentro de 1 año a 1 año y obtener la misma rentabilidad del activo B?
- a. 4 %
 - b. 3 %
 - c. 2,75 %
 - d. 3,50 %

La respuesta **correcta es la d.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$(1 + 0,025) \cdot (1 + i_{fw}) = (1 + 0,03)^2$$

Y despejando el el tipo de interés forward (i_{fw}) tenemos:

$$i_{fw} = 0,03502 = 3,50 \%$$

22. El valor intrínseco de una opción:

- a. Puede ser negativo.
- b. Siempre es menor que el temporal.
- c. Está afectado por la volatilidad.
- d. Es el valor de la opción en el momento que se ejerza.

La respuesta **correcta es la d.**

23. Un bono cupón cero:

- a. Se emite a la par.
- b. Cotiza a la par.
- c. No tiene riesgo de reinversión.
- d. Se emiten por el Tesoro Público solamente en subastas para instituciones.

La respuesta **correcta es la c.**

Hay que recordar que un valor de renta fija, como consecuencia del efecto que pueda tener la evolución de los tipos de interés al volver a invertir los flujos derivados de su inversión. Se produce siempre por los flujos de caja generados, y también por el reembolso del principal o por el precio de mercado del activo, en caso de que el horizonte temporal de la inversión no coincida con la fecha de vencimiento de éste. Las variaciones de los tipos de interés producirán una mayor o menor rentabilidad en la reinversión de los flujos de caja, respecto de la inicialmente prevista; por otro lado, al vencimiento del activo, si es necesario reinvertir el capital, el nivel de los tipos de interés determinará una mayor o menor rentabilidad de la inversión en el último periodo. **En los bonos cupón cero no existe riesgo de reinversión porque se percibe un único flujo al vencimiento.**

24. Las funciones de la gestora de fondos de inversión son:

- a. Llevar la contabilidad del fondo.
- b. Tomar decisiones sobre las compras y ventas.
- c. Calcular el valor liquidativo de las participaciones del fondo.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Son funciones de la gestora de fondos de inversión:

- Llevar la contabilidad del fondo.
 - Tomar decisiones sobre las compras y ventas.
 - Calcular el valor liquidativo de las participaciones del fondo.
-

25. La suma asegurada responde al concepto de:

- a. Valor real del bien asegurado.
- b. A la suma total de las primas pagadas por el seguro.
- c. Límite máximo en caso de siniestro.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

Al valor que el tomador atribuye a los bienes se le denomina suma asegurada, que es el límite máximo de indemnización que va a pagar la aseguradora en caso de siniestro.

Dentro de este concepto se **distinguen dos componentes**:

- **El valor del bien asegurado:** es el precio en el mercado del bien que se asegura, es decir, lo que el bien cuesta.
- **El interés asegurable:** es la relación económica que tiene el asegurado con el bien protegido en la póliza. Para estar plenamente asegurado tiene que existir un “seguro a valor real”, es decir, que la cantidad que se fije en la póliza refleje con exactitud el valor del bien. En caso de siniestro, la indemnización coincidirá totalmente con el valor del daño sufrido.

En ocasiones, puede suceder que la **suma asegurada coincida o no con el valor del interés**. en este caso, aparecen las **situaciones de sobreseguro y de infraseguro**.

26. La Comisión Nacional del Mercado de Valores:

- a. Es el organismo encargado de la supervisión e inspección de los mercados de valores españoles y de la actividad de cuantos intervienen en los mismos.
- b. Es quien supervisa y controla el SIBE.
- c. A través de él se realizan la liquidación de las compras y ventas.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

La Comisión Nacional del Mercado de Valores es el organismo encargado de la supervisión e inspección de los mercados de valores españoles y de la actividad de cuantos intervienen en los mismos.

27. Una empresa descuenta un efecto comercial de 5500 euros, a 65 días y a un tipo del 8,5 %, calcula el valor descontado.

- a. 76,74 euros.
- b. 4923,26 euros.
- c. 5416,87 euros.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

$$C_0 = 5,500 \cdot \left(1 - \frac{65}{360} \cdot 0,085\right) = 5,415,59$$

28. En una subasta de letras del tesoro a 6 meses el precio mínimo aceptado ha sido 99,260 %. Si los días exactos hasta el vencimiento son 182 ¿Cuál será la rentabilidad de la inversión?

- a. 1,430 %.
- b. 1,460 %.
- c. 1,475 %.
- d. 1,485 %.

La respuesta **correcta es la c.**

$$C_n = 99,260 \cdot \left(1 - \frac{182}{360} \cdot i\right) = 100 \Rightarrow i = 0,014746(1,475\%)$$

29. ¿Qué capital necesitaríamos para obtener 2.000 euros en 3 años a un tipo del 4% nominal con abono trimestral de intereses?
- 2253,65€
 - 1.778€
 - 1.774,90€
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

$$C_0 = \left(1 + \frac{0,04}{4}\right)^{12} = 2,000 \Rightarrow C_0 = 1,774,90$$

30. Una obligación emitida el 16 de julio de 1995 y con vencimiento el 16 de julio de 2015, con cupón del 7%, se compra el 26 de marzo del 2012, ¿Cuál es su cotización, sabiendo que la TIR es del 4,50%?
- 107,491%
 - 112,349%
 - 116,748%
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Con la calculadora usando la función BOND. Introducimos los siguientes valores:

- d1 = fecha valor = 26032012
- d2 = fecha de vencimiento = 16072015
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 7
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 4,5

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- PRC = Precio excupón = -107,4909499%
- INT = Cupón Corrido = -4,857923497%
- CST = Precio entero = -112,3488734%

-
31. ¿Qué organismo supervisa los Planes y Fondos de Pensiones?
- El Banco de España.
 - La CNMV.
 - La Dirección General de Seguros.

- d. Inverco.

La respuesta **correcta es la c.**

La Dirección General de Seguros supervisa los Planes y Fondos de Pensiones.

32. La Transmisión de derechos de suscripción preferente de acciones cotizadas tributa como:

- a. RCM a integrar en la Base Imponible del Ahorro.
- b. En 2016 el importe de la venta minorá el valor de adquisición de las acciones y si supera el valor de adquisición, el exceso tributa como ganancia patrimonial. A partir de enero de 2017 la tributación de la venta de derechos de suscripción de acciones cotizadas será considerada ganancia patrimonial.
- c. Ganancia Patrimonial a integrar en la Base Imponible del Ahorro.
- d. Tiene una retención del 19 % en 2016.

La respuesta **correcta es la b.**

La venta de DSP de acciones cotizadas a partir de enero de 2017 supone GGPP con Retención del 19 %.

33. Una empresa tiene contratado un seguro para sus trabajadores. Si un trabajador fallece:

- a. El tomador es la empresa, el asegurado el trabajador y el beneficiario quien hayan designado trabajador y empresa.
- b. El tomador y beneficiario son la empresa.
- c. El tomador es el trabajador y el beneficiario la empresa.
- d. La empresa es el asegurado y el beneficiario el trabajador.

La respuesta **correcta es la a.**

34. ¿Qué es la TIR?

- a. La tasa de reinversión.
- b. La tasa nominal corregida con la inflación.
- c. La tasa de actualización que hace que el VAN de una inversión sea cero.
- d. La tasa nominal de una inversión.

La respuesta **correcta es la c.**

La tir también se define como el valor de **la tasa de descuento que hace que el VAN sea igual a cero**, para un proyecto de inversión dado. La tasa interna de retorno (TIR) nos da una medida relativa de la rentabilidad, es decir, va a venir expresada en tanto por ciento.

35. El IPC subyacente es:

- a. Un indicador anticipado del PIB.
- b. El IPC excluyendo los productos energéticos y alimentos frescos.
- c. No tiene en cuenta las exportaciones.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la b.

Para obtener el IPC subyacente al IPC le descontamos los productos energéticos y los alimentos frescos.

36. Con que definición relacionamos el PER:

- a. Nos indica la volatilidad de la acción.
- b. Política de dividendos de la empresa.
- c. El numero de veces que pagamos el beneficio de la acción.
- d. El número de veces que se pagan los fondos propios al adquirir una acción.

La respuesta correcta es la c.

37. El rating:

- a. Mide el riesgo de tipo de interés de una emisión de renta fija.
- b. Son recomendaciones de compra de emisiones de renta fija.
- c. Mide el riesgo crediticio de una emisión de renta fija.
- d. Garantiza los impagos, en una emisión de renta fija.

La respuesta correcta es la c.

El rating mide el riesgo de tipo de interés de una emisión de renta fija.

38. Usted tiene un cliente que es propietario de una cadena local de tiendas de artículos para mascotas que ha tenido un gran crecimiento en los últimos años. Ha recibido una oferta por parte de la competencia (es una compañía a nivel nacional que quiere implantarse en su ciudad. para comprarle su empresa. La primera impresión de su cliente es que la oferta es atractiva. En este caso, y teniendo en cuenta el código ético de EFPA, usted como planificador financiero deberá:

- a. Recomendarle hacer una contra propuesta para así presionar al alza el precio inicialmente ofrecido.
- b. Buscar a un experto en valoración de empresas para determinar el mejor precio que su cliente podría pedir por la empresa.
- c. Revisar la oferta. Si los datos sobre los que se basa son correctos y utilizan un método adecuado (múltiplos, descuento de flujos, etc.; recomendaría a su cliente la aceptación de la oferta.
- d. Recomendarle aceptar la propuesta.

La respuesta correcta es la b.

El principio 9 del código habla de “conocimientos y tareas asumidas”; lo cual implica reconocer las limitaciones de su competencia profesional y conocimientos para, en caso necesario, buscar a otros expertos que le puedan ayudar. En este caso, el planificador no es un experto en valoración de empresas ni en el mercado de artículos para mascotas, de tal forma que no podrá saber si la oferta hecha es la más adecuada para su cliente.

39. Una empresa descuenta una factura comercial de nominal 38.000 euros y vencimiento a 72 días aplicando un descuento comercial del 9 %. La cuantía efectiva que percibirá la empresa en el momento del descuento será:

- a) 37.316,00 €
- b) 37.325,37 €

c) 37.328,09 €

d) 37.315,44 €

La respuesta **correcta es la a.**

Planteamos la fórmula del descuento simple comercial,

$$V_0 = V_f \cdot \left(1 - d \cdot \frac{Act.}{360}\right)$$

Sustituimos y calculamos,

$$V_0 = 38000 \cdot \left(1 - 0,09 \cdot \frac{72}{360}\right) = 37316$$

40. En un depósito a tres años el nominal del primer año pagadero al final de ese primer año es el 3%, el del segundo año es el 4% y el del tercero 5% ¿Cuál ha sido la Tasa Geométrica de Rentabilidad?

- a. 4,10 %
- b. 3,99 %
- c. 4,01 %
- d. 3,90 %

La respuesta **correcta es la b.**

$$(1 + TGR)^3 = (1 + 0,03) \cdot (1 + 0,04) \cdot (1 + 0,05) \Rightarrow TGR = 0,039996 = 3,99\%$$

Examen EIP (5)

1. El responsable del fichero, en el momento en que se efectúe la primera cesión de datos, deberá informar de ello a los afectados, indicando:
- a. La finalidad del fichero.
 - b. La naturaleza de los datos que han sido cedidos.
 - c. El nombre y dirección del cesionario.
 - d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Cesión o comunicación de datos, acceso a los datos por terceros: El responsable del fichero deberá informar al titular de los datos en el momento en que efectúe la primera cesión indicando la finalidad del fichero, la naturaleza de los datos que han sido cedidos y el nombre y dirección del cesionario.

2. ¿Qué supone la aplicación de MiFID II?
- a. Incrementar la Protección de los Inversores.
 - b. Disminuir la inflación de los países miembros.
 - c. Nada.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

Mediante la aplicación de diferentes medidas, la normativa MiFID II pretende **mejorar la protección del inversor.**

-
3. ¿Cuál de las siguientes secciones no debe incluir necesariamente el KID?
- ¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión y puedo retirar dinero de manera anticipada?
 - ¿Cómo puedo reclamar?
 - ¿Es un producto rentable?
 - ¿Cuáles son los costes?

La respuesta **correcta es la c.**

No se indicará en ninguna sección si es rentable o no el producto.

-
4. Un inversor pone el 60 % de sus activos en la cartera del mercado que ofrece una rentabilidad del 10 % y una varianza del 0,4. El resto lo invierte en el activo libre de riesgo que le da una rentabilidad del 5 %. El retorno y el riesgo (desviación estándar) de la cartera es aproximadamente del:
- 6 %, 14 %.
 - 8 %, 14 %.
 - 8 %, 37 %.
 - 6 %, 37 %.

La respuesta **correcta es la c.**

El retorno (rentabilidad) se calcula del siguiente modo:

$$E_p = (0,10 \cdot 0,60) + (0,05 \cdot 0,40) = 0,08$$

Aplicamos la fórmula de la volatilidad de una cartera para obtener el riesgo:

$$\sigma_p = \sqrt{(0,4) \cdot (0^2) + (0,6^2) \cdot (0,6324^2) + 2 \cdot 0 \cdot 0,4 \cdot 0,6 \cdot 0 \cdot 0,6324} = 0,3794$$

Hay que saber que si se invierte 60 % en un activo, en el otro se debe invertir el resto hasta el 100 %.

Hay que saber también que el libre de riesgo, implica un riesgo 0, por tanto, su desviación estándar o su varianza serán 0. Además, lo anterior también implica que la covarianza entre ambos activos sea 0. Es decir, los movimientos de los retornos de ambos activos son independientes unos de otros. Lógicamente, si el libre de riesgo NO tiene ningún altibajo y el otro sí. Pues no hay relación ninguna.

-
5. Tenemos los activos A y B en nuestra cartera, pesando el primero de ellos un 40 % y el segundo un 60 %. El riesgo anual del activo A es del 20 %, siendo la desviación típica anualizada del activo B un 30 %. Si la correlación entre ambos es 0,5, ¿cuál será el riesgo anualizado de la cartera?
- 0,276
 - 0,1554
 - 0,2307
 - 0,2

La respuesta correcta es la c.

En este caso nos piden la desviación típica de una cartera con un coeficiente de correlación de 0,5. Para calcularla tenemos que aplicar la **fórmula de la volatilidad de una cartera conocida la correlación entre A y b:**

$$\sigma_p = \sqrt{w_A^2 \cdot \sigma_A^2 + w_B^2 \cdot \sigma_B^2 + 2 \cdot w_A \cdot w_B \cdot \sigma_A \cdot \sigma_B \cdot \rho_{A,B}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_A , es la ponderación (o proporción) del activo A dentro de la cartera p .
- σ_A , es la varianza del título A .
- w_B , es la ponderación (o proporción) del activo B dentro de la cartera p .
- σ_B , es la varianza del título B .
- $\rho_{A,B}$, es la covarianza entre los activos A y B.

Que al calcular nos da un resultado de,

$$\sigma_p = \sqrt{0,4^2 \cdot 0,2^2 + 0,6^2 \cdot 0,3^2 + 2 \cdot 0,4 \cdot 0,6 \cdot 0,2 \cdot 0,3 \cdot 0,5}$$

$$\sigma_p = 0,2307(23,07\%)$$

6. Hace 6 meses una acción cotizaba a 10 euros. Tres meses después se cobró un dividendo de 1 euro y hoy la acción cotiza a 12 euros. Calcula la rentabilidad simple de la acción a fecha de hoy.
- 16,7%
 - 30%
 - 15%
 - 20%

La respuesta correcta es la b.

Aplicamos la expresión de la rentabilidad simple con dividendo,

$$RS_t = \frac{(P_t - P_{t-1}) + D_t}{P_{t-1}}$$

Donde,

- RS_t , es la rentabilidad del periodo $t, t - 1$.
- P_t , es el precio final.
- P_{t-1} , es el precio inicial.
- D_t , es el dividendo bruto en el momento t (se presume realizado a la fecha final sin necesidad de capitalizarlo, dado que su precio suele ser muy pequeño en relación con el precio del activo).

Que al sustituir los valores y calcular nos da un resultado de:

$$RS_t = \frac{(12 - 10) + 1}{10} = 0,3(30\%)$$

-
7. La volatilidad de una acción es:
- La varianza de sus cotizaciones.
 - La desviación típica de sus rendimientos.
 - La varianza de sus rentabilidades.
 - La desviación típica de sus cotizaciones.

La respuesta **correcta es la b.**

Siempre se calcula sobre los rendimientos o retornos. Nunca sobre las cotizaciones. Por tanto solo nos quedan dos opciones. En EFPA siempre consideran la volatilidad como la desviación típica. La opción “la varianza de sus rentabilidades” podría también ser correcta, pero sería más correcta, sobre todo para EFPA la que se indica.

-
8. Un inversor tiene una cartera compuesta de 60 % renta fija y 40 % renta variable. Siendo la volatilidad de la renta fija y variable, 10 % y 20 % respectivamente. La covarianza de la cartera es de 0,02 ¿Calcular la volatilidad de la cartera?
- 10 %.
 - 14 %.
 - 16 %.
 - 20 %.

La respuesta **correcta es la b.**

En este caso nos piden la desviación típica de una cartera con una covarianza de 0,02. Para calcularla tenemos que aplicarla **fórmula general de la volatilidad de una cartera p**

$$\sigma_p = \sqrt{w_A^2 \cdot \sigma_A^2 + w_B^2 \cdot \sigma_B^2 + 2 \cdot w_A \cdot w_B \cdot \sigma_{A,B}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_A , es la ponderación (o proporción) del activo A dentro de la cartera p .
- σ_A , es la varianza del título A .
- w_B , es la ponderación (o proporción) del activo B dentro de la cartera p .
- σ_B , es la varianza del título B .
- $\sigma_{A,B}$, es la covarianza entre los activos A y B .

Que al calcular nos da un resultado de,

$$\sigma_p = \sqrt{0,6^2 \cdot 0,10^2 + 0,4^2 \cdot 0,20^2 + 2 \cdot 0,6 \cdot 0,4 \cdot 0,02}$$

$$\sigma_p = 0,14(14\%)$$

9. Un contribuyente de 55 años, con unos rendimientos netos del trabajo de 50.000 euros exclusivamente, que aporte a su plan de pensiones sistema individual un total de 8.000 euros en el ejercicio, podrá reducir (suponiendo que no tiene más aportaciones a otros sistemas de previsión social) su base imponible del IRPF en:
- 50.000 euros.
 - 10.000 euros.
 - 8.000 euros.
 - 15.000 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

Así, lo efectivamente aportado al Plan (en realidad lo aportado a planes de pensiones y al resto de Sistemas de Previsión Social (mutualidades de previsión social, planes de previsión asegurados, planes de previsión social empresarial y seguros de dependencia. conjuntamente por el sujeto pasivo, en su caso), es objeto de reducción en la base imponible del IRPF, con el límite general, incluyendo en su caso las contribuciones de promotores imputadas al sujeto pasivo, de la menor de las dos cuantías siguientes:

- El 30 % de la suma de rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidas individualmente en el ejercicio. En este caso, $30\% \times 50.000 = 15.000$.
- 8.000 euros anuales.

-
10. La retención aplicable en el IRPF a unos dividendos de 12.000 euros, percibidos en enero, que son procedentes de acciones de una sociedad residente en España que tributa al tipo general en IS es de:
- $15\% \times 16.800 = 2.520$ euros.
 - $140\% \times 12.000 = 16.800$ euros.
 - $19,5\% \times 12.000 = 2.340$ euros.
 - $19\% \times 12.000 = 2.280$ euros.

La respuesta **correcta es la d.**

Sobre el importe íntegro de estos rendimientos se aplicará la retención del 19 %, siendo la entidad pagadora de los mismos la que estará obligada a practicar la retención a cuenta.

-
11. Un gasto contable superior al permitido fiscalmente en la normativa del IS implica:
- Nada.
 - Un ajuste negativo al resultado contable.
 - Un ajuste positivo al resultado contable.
 - Un ajuste positivo y otro negativo de igual valor al resultado contable.

La respuesta **correcta es la c.**

Un gasto contable superior al permitido fiscalmente en la normativa del IS implica un ajuste positivo al resultado contable.

-
12. La deducción por maternidad en el IRPF:
- Tiene un importe máximo de 1.200 euros/año.

- b. Se la puede aplicar mujeres que realicen una actividad por cuenta propia o ajena por la cual estén dadas de alta en la Seguridad Social o Mutualidad, cualquiera que sea la edad de los hijos.
- c. Se la puede aplicar cualquier mujer con hijos menores de 3 años.
- d. Se la puede aplicar cualquier mujer con hijos menores de 18 años.

La respuesta **correcta es la a.**

Determinación de la Cuota diferencial y la Deuda tributaria.

A la cuota diferencial se le restará, en su caso: 1. La deducción por maternidad, que se aplica bajo las siguientes condiciones: Aplicable a mujeres con hijos < de 3 años con derecho a la aplicación del mínimo por descendientes (ya comentado) que realicen una actividad por cuenta propia o ajena por la cual estén dadas de alta en la Seguridad Social o Mutualidad: Hasta 1.200 euros anuales por cada hijo < de 3 años.

La deducción será proporcional al número de meses en que se cumplan de forma simultánea los dos requisitos y tendrá como límite para cada hijo las cotizaciones y cuotas totales a la Seguridad Social y Mutualidades devengadas en cada período impositivo con posterioridad al nacimiento.

-
- 13. Las modalidades de los Planes de Pensiones son:
 - a. De Empleo, Asociado e Individual.
 - b. A través de la empresa o de una entidad financiera.
 - c. Asociada o Individual.
 - d. Solo existe una modalidad para los Planes de Pensiones.

La respuesta **correcta es la a.**

Las modalidades de los Planes de Pensiones son: de Empleo, Asociado e Individual.

-
- 14. En que circunstancia de las expuestas, puede anticiparse el rescate del Plan.
 - a. Joven de 38 años con enfermedad grave
 - b. Desempleado de 58 años no inscrito en el paro.
 - c. Señor de 60 años con enfermedad leve.
 - d. Desempleado de 54 años que cobra por desempleado.

La respuesta **correcta es la a.**

Los requisitos para rescatar el Plan de Pensiones alegando estar desempleado son: no tener derecho a cobrar por desempleo en el momento de solicitar el rescate y estar inscrito como parado. Y en el caso de alegar enfermedad grave, ésta se debe demostrar.

-
- 15. ¿Qué aspectos caracterizan al Sistema de Previsión Social Complementaria?
 - a. Ser público, obligatorio y determinado por el Estado.
 - b. Ser privado, obligatorio y financiado por el Estado y Particulares.
 - c. Ser privado, voluntario y financiado por empresas y particulares.
 - d. Ser un sistema sustitutivo y no complementario a la previsión social obligatoria.

La respuesta correcta es la c.

El sistema de previsión social complementaria está formado por la previsión complementaria empresarial y el ahorro individual, es decir, está financiado por empresas y particulares (es privado). Además, es voluntario y complementario al sistema público de la seguridad social.

16. Hablando de seguros y suponiendo que deseamos disfrutar de las ventajas fiscales que ofrecen estos productos... ¿Qué es lo que diferencia a los PIAS de los SIALP?
 - a. La duración mínima del contrato debe ser de 5 años para los SIALP y de 10 años para los PIAS.
 - b. El PIAS debe rescatarse en forma de renta vitalicia y el SIALP en forma de capital.
 - c. El tomador, el asegurado y el beneficiario deben ser la misma persona.
 - d. Si no se sobrepasa el límite de aportaciones (entre otros requerimientos adicionales), el contratante se beneficiará de la exención en la tributación de los rendimientos obtenidos.

La respuesta correcta es la b.

Las afirmaciones c y d comentan aspectos que tienen en común tanto los PIAS como los SIALP. La afirmación A es falsa porque ambos deben mantenerse durante, al menos, 5 años. Por tanto, la afirmación b es la correcta.

17. El hecho de que un seguro (de daños, por ejemplo) pueda cumplir su función indemnizatoria correctamente dependerá de...
 - a. La voluntad de la aseguradora.
 - b. La tasación del daño.
 - c. La correcta relación entre el valor del objeto asegurado y la suma asegurada.
 - d. Que la entidad aseguradora pague rápidamente.

La respuesta correcta es la c.

El seguro tiene una función reparadora, compensadora y no enriquecedora. Por ello, es necesaria una valoración económica del objeto asegurado lo más exacta posible a la realidad, pues de lo contrario podríamos incurrir en situaciones de sobreseguro o infraseguro que nos darían sorpresas ante la ocurrencia de un siniestro.

18. Los fondos subordinados:
 - a. Son "fondos de fondos".
 - b. Se llaman así debido a que sus resultados están subordinados a la evolución del precio en el alquiler de viviendas, por tratarse de fondos inmobiliarios.
 - c. Sus siglas son FMS.
 - d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la a.

Se trata de fondos de fondos.

19. Sobre las SICAV, señala la afirmación falsa:
 - a. Gestionar una cartera de SICAV es muy costosa en cuanto a dificultad.
 - b. Gestionar una cartera de SICAV es relativamente sencillo.

- c. Son sociedades de inversión de capital variable IIC de carácter financiero que adoptan la forma de una sociedad anónima.
- d. Gestionar una cartera de SICAV es muy costosa en cuanto a gastos.

La respuesta **correcta es la b.**

Gestionar una cartera de una SICAV es muy costoso, en cuanto a gastos, y en cuanto a dificultad.

20. El comercializador del fondo:

- a. Su función es, entre otras, la promoción y venta de los fondos.
- b. Su función es, entre otras, la promoción y venta de los fondos. Ejercerá, entre otras funciones, la vigilancia de la Sociedad Gestora.
- c. Su promoción es exclusivamente la vigilancia de la Sociedad Gestora.
- d. Ninguna opción es correcta.

La respuesta **correcta es la d.**

Su función es la de la promoción y venta de los fondos, sin tener ningún otro cometido dentro del funcionamiento de la IIC.

21. Los fondos de inversión mobiliaria:

- a. Tienen estructura jurídica de S.A. pero con una gestora (SGIIc. que los controla).
- b. No tienen personalidad jurídica, son propiedad de las sociedades gestoras.
- c. No tienen personalidad jurídica y las sociedades gestoras (SGIIc. tienen facultad de dominio sin ser propietarias).
- d. Tienen la personalidad jurídica de Fondo, no necesitando representantes externos.

La respuesta **correcta es la c.**

Los FI no tiene personalidad jurídica, y son las sociedad gestoras las que tienen atribuciones sobre los patrimonios de los fondos, pero no son propietarios.

22. De los siguientes indicadores, ¿Cuál coincide con la situación económica?

- a. Índice de las expectativas de los consumidores.
- b. Empleados en plantilla de sectores no agrícolas.
- c. Nuevas órdenes de pedido de bienes de capital.
- d. Duración promedio por desempleo.

La respuesta **correcta es la b.**

Empleados en plantilla de sectores no agrícolas: Incluye a trabajadores a tiempo completo y por horas, no se distingue entre los empleados permanentes y temporales. Los cambios en esta serie reflejan el empleo en todos los sectores no agrícolas que generalmente emplean personas de una manera formal. Es un indicador coincidente.

23. Tienes una opción PUT sobre acciones de Telefónica, con precio de ejercicio 17, y la prima pagada fue de 1 Euro, al vencimiento el precio de la acción de Telefónica es 15,5 Euros. Si ejerzo la opción:

- a. Pierdo en total 50 Euros.
- b. Gano en total 0,5 Euros.
- c. Gano en total 50 Euros.
- d. Pierdo en total 0,5 Euros.

La respuesta **correcta es la c.**

El comprador de la opción la ejerce porque así gana 1,5 por acción (vende a 17 algo que vale 15,5) pero pago una prima por la opción de 1 Euro, por lo tanto gana solo 0,5 Euros. Cada opción se hace sobre 100 acciones, por lo tanto $0,5 * 100 = 50$ Euros de ganancia.

-
- 24. La acción de REPSOL vale hoy 27 € y hemos contratado 2 contratos de futuros a 3 meses sobre estas acciones a 28 € , que preferiríamos:
 - a. Ser el comprador de los contratos de futuros si la cotización de REPSOL al vencimiento es 27,5 Euros.
 - b. Ser el comprador de los contratos de futuros si la cotización de REPSOL al vencimiento es 29 Euros.
 - c. Ser el comprador de los contratos de futuros si la cotización de REPSOL al vencimiento es 26 Euros.
 - d. Ser el vendedor de los contratos de futuros si la cotización de REPSOL al vencimiento es 28,5 Euros.

La respuesta **correcta es la b.**

El comprador compra a 28 Euros la acción de Telefónica que en el mercado está, el día del vencimiento, a 29 Euros, por lo que puede venderlas y ganará 1 Euro por acción.

-
- 25. Hemos comprado un contrato de futuros referenciado Euribor 3 Meses que cotizaba a 94,1 a la compra y que el valor de liquidación en el vto. es 94,4...
 - a. Implica un compromiso de aceptar un depósito, en el vto., de 1.000.000 Euros, durante 3 meses al 5,900 %
 - b. Implica un compromiso de depositar, en el vto., 1.000.000 Euros durante 3 meses al 5,900 %
 - c. Implica un compromiso de depositar, en el vto., 1.000.000 Euros durante 3 meses al 5,600 %
 - d. Implica un compromiso de aceptar un depósito, en el vto., de 1.000.000 Euros, durante 3 meses al 5,600 %

La respuesta **correcta es la b.**

La compra de este contrato implica el establecimiento de un compromiso de depositar 1.000.000.000€ en la fecha del vencimiento al tipo de interés 5,900 % ($100 - 94,1$).

-
- 26. El tipo de cambio USD/JPY es 111,11 / 13 ¿Cuántos USD necesitamos para comprar 10.000 JPY?
 - a. 1.111.100
 - b. 1.111.300
 - c. 90
 - d. 89,98

La respuesta **correcta es la c.**

JPY/USD bid = 1/111,13 = 0,00899847 JPY/USD ask = 1/111,11 = 0,009000 Para comprar 10.000 JPY = $10.000 * 0,009000 = 90$ USD

-
27. Los “Blue Chips” son ...
- Acciones de alta volatilidad.
 - Acciones de grandes empresas.
 - Valores de Renta Fija.
 - Acciones de riesgo moderado.

La respuesta **correcta es la b.**

Los “Blue Chips” (Valores estrella. son las acciones de las grandes empresas, suelen ser muy líquidos, con grandes volúmenes de cotización.

28. Un warrant es...
- Un contrato para comprar o vender una cantidad de acciones de una empresa.
 - Un contrato para comprar o vender una cantidad de acciones de una empresa, a un precio y fecha prefijados.
 - Un producto derivado que no se negocia en Bolsa.
 - Un derecho a comprar o vender un número determinado de acciones de una empresa.

La respuesta **correcta es la d.**

Un warrant da a su poseedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (warrant call) o a vender (warrant put) un número determinado de títulos de un activo, a un precio determinado, en una fecha prefijada, mediante el pago de una prima (precio que se paga por adquirir este derecho). Un warrant es un producto derivado.

29. El valor de compra de un bono es ...
- El valor de mercado más el cupón corrido.
 - El valor de mercado menos el cupón corrido.
 - El valor de mercado.
 - El valor de mercado excupón.

La respuesta **correcta es la a.**

El valor de compra de un bono es el valor de mercado más el cupón corrido.

30. El objetivo fundamental de la política monetaria del BCE es:
- El crecimiento económico de la zona euro.
 - La estabilidad de precios de la zona euro.
 - Controlar la oferta monetaria.
 - A y B son correctas.

La respuesta **correcta es la b.**

El Consejo de Gobierno del BCE (forma el Eurosistema. es el responsable de definir y ejecutar la política monetaria de la zona del euro, con el objetivo de: Mantener la estabilidad de precios en el conjunto de dicha zona.

31. Un ejemplo de operación activa de las entidades de crédito es:

- a. Alquiler de Caja de seguridad.
- b. Libreta de ahorro.
- c. Domiciliación nómina.
- d. Préstamo.

La respuesta **correcta es la d.**

Las operaciones que realizan las entidades de crédito las podemos clasificar en 3 grandes grupos:

- Pasivas o de captación de recursos.
 - Activas o de inversión de los recursos captados.
 - Servicios a su clientela.
-

32. Si el coeficiente de correlación lineal es -0,86:

- a. Indica que las variables están correlacionadas pero no linealmente.
- b. Indica que las variables no están correlacionadas.
- c. Indica que hay correlación lineal entre las variables.
- d. Indica que no hay correlación lineal entre las variables.

La respuesta **correcta es la c.**

Para aceptar si hay una correlación lineal aceptable, no hay ninguna regla estricta, pero normalmente para aceptar la existencia de dicha correlación, el coeficiente debe ser mayor que 0,7 o menor que -0,7. En caso contrario, se suele rechazar la existencia de correlación lineal.

33. El coeficiente de correlación lineal mide ...

- a. el grado de similitud de las dos variables.
- b. el grado de ajuste de la recta de aproximación a la nube de puntos.
- c. el grado de ajuste de la recta de regresión a la nube de puntos.
- d. el grado de independencia de las dos variables.

La respuesta **correcta es la c.**

El coeficiente de correlación mide el grado de ajuste de la recta de regresión a la nube de puntos.

34. Si las rentabilidades anuales de un fondo han sido: 20 %, 10 %, 0 % y -10 %:

- a. Su desviación típica es de 17,66.
- b. Su desviación típica es de 11,18.
- c. Su desviación típica es 5,2.
- d. No se puede calcular, pues una de las observaciones es igual a cero.

La respuesta **correcta es la b.**

La media de rentabilidades es 5% que se obtiene sumando las rentabilidades y dividiéndolas entre "n": $(0,20+0,10+0+(-0,10)) / 4 = 0,05$ es decir 5% Calculamos la varianza restándole a cada valor la media y elevándolo al cuadrado. Posteriormente los sumamos y los dividimos entre "n". Varianza da 0,0125. La desviación típica es el cuadrado de la varianza: 0,1118034 es decir el 11,18%

35. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los seguros de vida ahorro es correcta?

- a) Otorga una protección ante los hechos ciertos.
- b) Siempre garantiza una rentabilidad.
- c) Son instrumentos de inversión.
- d) Otorgan un valor a la vida del asegurado.

La respuesta **correcta es la c.**

La principal finalidad de los seguros de ahorro es facilitar el ahorro (no cubrir ningún riesgo específico). Todo ello con la posibilidad de conseguir recuperar parcialmente el capital sin coste y paralizar las aportaciones si fuera necesario.

35. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los seguros de vida ahorro es correcta?

- a) Otorga una protección ante los hechos ciertos.
- b) Siempre garantiza una rentabilidad.
- c) Son instrumentos de inversión.
- d) Otorgan un valor a la vida del asegurado.

La respuesta **correcta es la c.**

La principal finalidad de los seguros de ahorro es facilitar el ahorro (no cubrir ningún riesgo específico). Todo ello con la posibilidad de conseguir recuperar parcialmente el capital sin coste y paralizar las aportaciones si fuera necesario.

36. Si el tipo de interés nominal ofertado por una entidad financiera asciende al 6%, con capitalización trimestral, ¿cuál será el tipo de interés efectivo anual?

- a. 6,136 %
- b. 6,081 %
- c. 6,06 %
- d. 6 %

La respuesta **correcta es la a.**

El tipo de interés efectivo trimestral equivalente al 4% de interés nominal anual, se calcula de la siguiente forma: $i(m) = j(m) / m$ $i(4) = j(4) / 4$ $i(4) = 0,06 / 4 = 0,015$ m es 4, al haber 4 trimestres en el año. Para calcular el tipo de interés efectivo anual correspondiente al 0,015 efectivo trimestral, lo hacemos: $i = ((1 + i(4))^4 - 1)$ $i = ((1 + 0,015)^4 - 1) = 0,061363 = 6,136 %$

37. ¿Cuál es el método más utilizado para calcular la tasa de rentabilidad cuando se comparan los resultados obtenidos durante varios intervalos de tiempo por diferentes gestores de fondos de inversión?

- a. La tasa interna de rentabilidad (TIR).
- b. La tasa de rentabilidad ponderada.
- c. La media aritmética de sus rentabilidades.
- d. La tasa geométrica de rentabilidad (TGR).

La respuesta **correcta es la d.**

La media geométrica es más apropiada ya que las rentabilidades pasadas son acumulativas.

38. ¿Cómo se debe actuar ante un inversor cuyo perfil de riesgo es moderado y que solicita invertir en un instrumento derivado complejo?

- a. Se le permite realizar la inversión en todo caso. Ante todo debe respetarse su voluntad.
- b. Se le advierte del riesgo de su inversión y de la falta de adecuación de la misma a su perfil de riesgo.
- c. Se le comunica que no puede hacer la inversión.
- d. Se le dice que para poder efectuar la inversión tiene previamente que modificar su perfil de riesgo.

La respuesta **correcta es la b.**

No somos competentes para decidir, pero si que es obligado por nuestra parte el informar de que riesgo se está tomando con esta inversión y de los futuros peligros que la misma conlleva al estar la misma fuera del perfil que nuestro cliente tiene.

39. El concepto de empatía es:

- a. Relacionarse profesionalmente con el cliente.
- b. Ser amigo del cliente.
- c. Ser simpático con el cliente.
- d. Ponerse en el lugar del cliente.

La respuesta **correcta es la d.**

Esta es la definición propia de empatía.

40. El aspecto fiscal:

- a. Esta muy relacionado con el horizonte temporal.
- b. Se tiene en cuenta bastante poco a la hora de decidir la inversión.
- c. No afecta a las inversiones que realiza.
- d. Afecta al perfil inversor del cliente.

La respuesta **correcta es la a.**

Efectivamente, según la temporalidad de la inversión, el aspecto fiscal será determinante a la hora de tomar una decisión en el producto en el que se desea invertir.

Examen EIP (6)

1. El perfil de riesgo del inversor puede cambiar a lo largo de su vida debido a:

-
- I. Cambios en la legislación fiscal
 - II. Cambios en la situación económica y personal del inversor
 - III. Cambios en el entorno económico
-

- a. Solamente la II.
- b. Solamente la II y la III.
- c. Solamente la III.
- d. La I, II y III.

La respuesta **correcta es la b.**

El perfil de riesgo de un inversor podría variar debido a los cambios en la situación laboral, personal o familiar y también ante cambios en el entorno económico. Mientras que los cambios en la fiscalidad no son un factor que determine el perfil de riesgo de un inversor.

-
2. En el mercado se encuentran los siguientes tipos de interés al contado:

Datos:

- 3.793 % a un mes
 - 3.860 % a tres meses
 - 3.878 % a cuatro meses
-

Encontrar el tipo forward o a plazo para una operación que se realiza dentro de tres meses para un mes de plazo. (aproximar en las operaciones al sexto decimal y la respuesta al tercero)

- a. 3,888 %
- b. 3,903 %
- c. 3,894 %
- d. 3,793 %

La respuesta **correcta es la c.**

Para resolver esta pregunta nos planteamos la ecuación del tipo forward o a plazo para períodos inferiores al año:

$$(1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) = (1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) \cdot (1 + f_{n,(n+1)} \cdot \frac{(n+1) - n}{12})$$

Sustituimos tipos de interés al contado correspondientes ${}_0 S_n$, los plazos n ,

$$(1 + 0,03878 \cdot \frac{4}{12}) = (1 + 0,03860 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,4} \cdot \frac{1}{12})$$

Ahora despejamos el tipo forward o a plazo $f_{3,4}$ para una operación que se realiza dentro de tres meses para un mes de plazo,

$$f_{3,4} = \left[\frac{(1 + 0,03878 \cdot \frac{4}{12})}{(1 + 0,03860 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{1} \right) = 0,0389441(3,894\%)$$

Luego, el tipo forward $f_{3,4}$ es de 3,894 %

3. En función de que los activos financieros negociados se acaben de emitir o de que se intercambien activos previamente emitidos, distinguiremos entre:
- Mercados de renta fija y de renta variable.
 - Mercados regulados y mercado OTC.
 - Mercados primarios y secundarios.
 - Mercados al contado y mercados de derivados.

La respuesta **correcta es la c.**

Los Mercados Financieros admiten diversas clasificaciones en función del criterio al que se atienda:

- Según el plazo de los activos que en ellos se negocian, los Mercados Financieros reciben distintas denominaciones: mercados monetarios y mercados de capital.
- Según el momento de entrega del activo financiero, hablaremos de mercados de contado o de derivados (o a plazo).
- En función de que los activos financieros negociados se acaben de emitir o de que se intercambien activos previamente emitidos, distinguidos entre mercados primarios y secundarios.
- Atendiendo a los activos financieros que en ellos se negocian, encontramos mercados de renta fija y mercados de renta variable.
- Según se intercambien divisas o sólo activos denominados en moneda nacional, tendremos mercados de divisas o mercados domésticos.

4. ¿Cuál es el precio entero (precio efectivo) de un bono del Estado el día 18/12/2021, sabiendo que su cotización (precio ex cupón) es 101,275 %, que paga cupones constantes anuales del 3,20 % y que su vencimiento es el 31/1/2025?
- 101,661 %
 - 98,461 %
 - 101,275 %
 - 104,089 %

La respuesta **correcta es la d.**

Para resolver esta pregunta hemos de calcular el cupón corrido y sumarlo a su precio de cotización (o precio ex cupón) que es conocido e igual a 101,275 %. Por tanto, planteamos la fórmula del cupón corrido,

$$CC = \frac{D_c}{D_t} \cdot C$$

donde,

- CC , es el cupón corrido.
- D_c , es el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón.

- D_t , es el tiempo que transcurre entre el pago de dos cupones consecutivos
- C , es el importe del cupón que se paga periódicamente.

Ahora debemos realizar el cálculo para conocer el tiempo (en días) que ha transcurrido desde el pago del último cupón hasta la fecha presente (18/12/2021), y para ello sabemos que la próxima fecha del cupón que se paga periódicamente es el 31/1/2022 (ya que el vencimiento es el 31/1/2025).

Por tanto calculamos su diferencia, sabiendo que desde el 18/12/2021 al 31/1/2022 van 43 días más el día corriente. Es decir 44 días, luego habrán transcurrido un total de 321 días (365-44) desde que se cobrara el último cupón. Lo que implica que el cupón devengado y no cobrado es un rendimiento implícito que acumula este bono a la fecha de su valoración.

Ahora sustituimos en la fórmula y calculamos,

$$CC = \frac{321}{365} \cdot 0,032 = 0,02814(2,82\%)$$

Luego, el precio efectivo será la suma del precio ex cupón más el cupón corrido,

$$P_{efectivo} = 101,275\% + 2,814\% = 104,089\%$$

- Una empresa repartirá un dividendo por acción de 1,50 euros el próximo año. Si su precio teórico es de 50,00 euros, su valor nominal 25,00 euros y está cotizando a 40,00 euros; ¿cuál será la rentabilidad por dividendo?
 - 3,00 %
 - 3,75 %
 - 6,00 %
 - Faltan datos para poder responder a la pregunta.

La respuesta **correcta es la b.**

La rentabilidad por dividendo (RD), también denominada comúnmente yield (rentabilidad en inglés), es el cociente entre el dividendo y el precio, y se puede obtener de dos formas: usando datos de la empresa,

$$RD = \frac{Dv}{CB}$$

Donde,

- Dv , es el dividendo total repartido por la empresa.
- CB , es la capitalización bursátil de la empresa.

O también usando datos de las acciones,

$$RD = \frac{DPA}{P_0}$$

Donde,

- DPA , es el dividendo por acción.
- CB , es el **precio de cotización**.

En nuestro caso, aplicandola segunda fórmula tenemos que:

$$RD = \frac{DPA}{P_0} = \frac{1,5}{40} = 0,0375(3,75\%)$$

Nota: Al tratarse de una remuneración dineraria directa, la rentabilidad por dividendo es muy útil para medir la rentabilidad de caja de una acción en concreto, aunque no considera ni el beneficio ni la plusvalía potencial de una acción.

6. ¿Cuál es el apalancamiento bruto de este contrato de futuros?

- Valor efectivo del contrato: 104.500 euros
- Depósito en garantía requerido: 9.500 euros
- a. 9,50.
- b. 10,45.
- c. 11,04.
- d. 11,00.

La respuesta **correcta es la d.**

El efecto apalancamiento es la relación que existe entre el resultado de la inversión y el capital invertido.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Resultado inversion}}{\text{Capital invertido}}$$

Luego,

$$\text{Aplancamiento} = \frac{104500}{9500} = 11,00$$

7. En un fondo de inversión, ¿quién calcula la comisión de gestión?

- a. La entidad depositaria.
- b. La firma auditora.
- c. La sociedad gestora.
- d. La CNMV.

La respuesta **correcta es la c.**

Las comisiones de gestión y depositaría son cargadas al fondo de forma directa (por la sociedad gestora y por el depositario, respectivamente), por lo que se restan del valor del patrimonio del fondo y reducen la rentabilidad obtenida por el inversor.

Además, para algunos fondos, la gestora puede cobrar directamente al partícipe comisiones por la suscripción y/o el reembolso de las participaciones.

8.¿Qué nombre reciben las aportaciones realizadas a planes de pensiones, más los rendimientos obtenidos por las inversiones del patrimonio del fondo de pensiones y menos los gastos producidos?

- a. Acciones o participaciones, según el tipo de inversiones del fondo de pensiones.
- b. Participaciones del plan de pensiones.

- c. Derechos consolidados.
- d. Participaciones preferentes.

La respuesta **correcta es la c.**

¿Qué son los derechos consolidados?

Las aportaciones a un plan de pensiones dan lugar al derecho consolidado del partícipe.

En los planes de aportación definida (como son los planes del sistema individual), **el derecho consolidado viene dado por las aportaciones, la rentabilidad de las inversiones que integran el fondo de pensiones, los gastos y, en su caso, las pérdidas producidas.** Los rendimientos de las inversiones del fondo, las variaciones al alza o a la baja del valor de mercado de las inversiones, los gastos (por ejemplo: comisiones de gestión y depósito), las pérdidas y beneficios en la venta de activos del fondo, se “imputan” a los derechos consolidados de los partícipes individualmente, en función de su participación en el fondo.

La expresión “derecho consolidado” no implica necesariamente un valor garantizado o una garantía de una rentabilidad o revalorización, sino que la rentabilidad obtenida y el importe del derecho consolidado pueden ir variando al alza y a la baja en el transcurso del tiempo.

Los activos financieros que integran el fondo de pensiones se valoran a precios de mercado, según su cotización en los mercados bursátiles y otros mercados financieros. Las gestoras de los fondos de pensiones calculan diariamente el valor del fondo y de los derechos consolidados, que puede cambiar en función de las variaciones del valor de mercado de las inversiones.

Estas variaciones del valor de mercado de los activos que integran el fondo de pensiones determinan variaciones positivas o negativas del valor de los derechos consolidados. Las informaciones que deben suministrar las gestoras sobre rentabilidades del fondo de pensiones, correspondientes a períodos pasados, no garantizan su obtención a futuro, aunque son útiles para conocer y comparar la evolución y la tendencia del fondo de pensiones, teniendo en cuenta que los planes de pensiones son productos de ahorro a largo plazo.

En los planes de prestación definida (como pueden ser los de empleo), el derecho consolidado deriva de las aportaciones y del sistema financiero-actuarial de capitalización utilizado por el plan.

Los derechos consolidados del partícipe no son embargables hasta el momento en que se cause el derecho a la prestación (al producirse la contingencia, o en que se hagan efectivos en los supuestos de enfermedad grave o desempleo de larga duración). Si se produce una orden de embargo, no se puede ejecutar hasta que se den dichas circunstancias.

Los derechos consolidados pueden movilizarse de un plan de pensiones a otro, y a planes de previsión asegurados o planes de previsión social empresarial en los supuestos y condiciones previstos en la normativa.

-
9. Un mercado de acciones presenta una desviación típica mensual con respecto a su rentabilidad igual al 3 %, ¿Cuál de los valores siguientes aproxima mejor la estimación de la desviación típica anual de dicho mercado?
- a. 22,05 %
 - b. 10,39 %
 - c. 10,48 %
 - d. 36,00 %

La respuesta **correcta es la b.**

Para anualizar la desviación típica mensual (volatilidad), tenemos que multiplicar la observación mensual por la raíz cuadrada del número de meses que contiene el periodo de un año:

$$\sigma_{anual} = \sigma_{mensual} \cdot \sqrt{12} = 0,03 \cdot \sqrt{12} = 0,103923(10,39 \%)$$

-
10. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre protección al inversor no es correcta?
- Más allá de las reclamaciones ante la entidad, el inversor podrá dirigirse a alguno o a varios de los siguientes organismos: Banco de España, CNMV y Dirección General de Seguros.
 - El grado de protección se establece en función del importe y duración del servicio/producto que la entidad ofrezca al inversor.
 - Los test de idoneidad y el test de adecuación permiten la evaluación de los clientes y de la adecuación de sus características de los distintos productos y servicios ofrecidos (perfil de riesgo Vs características del cliente).
 - Las entidades están obligadas a aprobar un Reglamento para la Defensa del Cliente.

La respuesta **correcta es la b.**

La Directiva MiFID contempla tres niveles de protección al inversor (cliente), **en función de su categoría**. Se establecen tres categorías de inversores (clientes), que, clasificadas siguiendo el mayor grado de protección que la norma les concede, son:

- Minorista: se incluye todo cliente MiFID que no sea profesional.
- Profesional: cliente con la experiencia, los conocimientos y la cualificación necesarios para tomar sus propias decisiones de inversión y para valorar correctamente los riesgos inherentes a dichas decisiones.
- Contraparte elegible: dentro de esta categoría se incluyen los grandes inversores institucionales (ejemplo: entidades de crédito, empresas de servicios de inversión, etc.). Se trata de una subcategoría de los clientes profesionales.

-
11. Antonio es un inversor averso al riesgo. Luis es un inversor menos averso al riesgo que Antonio. Podemos afirmar que:
- Para un mismo nivel de riesgo, Luis requerirá una mayor rentabilidad que Antonio.
 - Para un mismo nivel de rentabilidad, Antonio tolerará un mayor riego que Luis.
 - Para un mismo nivel de riesgo, Antonio requerirá una mayor rentabilidad que Luis.
 - Para un mismo nivel de rentabilidad, Luis tolerará un mayor riego que Antonio.

La respuesta **correcta es la d.**

El grado de **aversión al riesgo es la preferencia de un inversor por evitar incertidumbre** (riesgo) en sus inversiones financieras. Debido a esta actitud ante el riesgo, Luis tolerará un mayor riego que Antonio ya que la aversión de Luis es inferior a la de Antonio. En otras palabras, Luis es un inversor más arriesgado que Antonio.

-
12. La fase de expansión del ciclo económico se define, entre otras por las siguientes características:
- Aumento de la producción y del desempleo.
 - Aumento de los beneficios empresariales y de los tipos de interés.
 - Caida del consumo y la inversión.
 - Destrucción de empleo y alta tasa de morosidad.

La respuesta **correcta es la b.**

Esta fase se caracteriza por ser el momento de máximo esplendor, con crecimiento del PIB sin tensiones inflacionistas, la confianza de empresarios y consumidores se consolida favorablemente, ya que los consumidores

compran más y esto hace que **los beneficios de las empresas aumenten. Los tipos de interés empiezan a aumentar** para controlar la inflación.

13. De entre las funciones de Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), señalar cual de las siguientes afirmaciones es falsa:
 - a. Admisión a cotización de nuevas empresas.
 - b. Control de las ofertas públicas de adquisición.
 - c. Velar por la transparencia de los mercados.
 - d. Compensar y liquidar las operaciones realizadas en la negociación.

La respuesta **correcta es la d.**

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) es el organismo encargado de la **supervisión e inspección de los mercados de valores españoles y de la actividad de cuantos intervienen en los mismos.**

Por lo tanto, es también el **organismo encargado de la admisión a cotización de nuevas empresas así como del control de las ofertas públicas de adquisición (OPA's).**

El objetivo de la CNMV es **velar por la transparencia de los mercados de valores españoles** y la correcta formación de precios, así como la protección de los inversores. La CNMV, en el ejercicio de sus competencias, recibe un importante volumen de información de y sobre los intervenientes en los mercados, gran parte de la cual está contenida en sus Registros Oficiales y tiene carácter público.

La acción de la Comisión se proyecta principalmente sobre las sociedades que emiten u ofrecen valores para ser colocados de forma pública, sobre los mercados secundarios de valores, y sobre las empresas que prestan servicios de inversión y las instituciones de inversión colectiva. Sobre estas últimas, así como sobre los mercados secundarios de valores, la CNMV ejerce una supervisión prudencial, que garantiza la seguridad de sus transacciones y la solvencia del sistema.

La CNMV participa activamente en instituciones internacionales como IOSCO (Organización Internacional de Comisiones de Valores), ESMA (Autoridad Europea de Mercados y Valores) o el FSB (Consejo de Estabilidad Financiera.. Asimismo, colabora con el Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores.

Adicionalmente, la CNMV asesora al Gobierno y al Ministerio de Economía en materias relacionadas con el mercado de valores.

Iberclear, por su parte desempeña la función de liquidar y compensar, además lleva el registro contable de aquellos valores que son admitidos, esto se lleva a cabo a través de anotaciones en cuenta. Dicha liquidación de las operaciones realizadas de compra venta, se lleva a cabo tres días hábiles después del día en el que se haya llevado a cabo la negociación.

14. La tasa de paro es una medida de:
 - a. El número de personas que se han dado de alta en la Seguridad Social.
 - b. El ratio de personas que no trabajan entre el total de la población.
 - c. El ratio de personas activas pero que no tienen ocupación entre el total de la población activa.
 - d. El ratio de personas que no trabajan entre el total de personas mayores de 16 años.

La respuesta **correcta es la c.**

La tasa de paro o tasa de desempleo es la forma que tenemos de conocer las personas que no están trabajando. Su fórmula de cálculo es la población de 16 años y más que no está trabajando y busca trabajo (personas

activas), dividido entre la población económicamente activa de 16 años y más, esto es, ocupados más desocupados.

$$Tasa\ de\ paro = \frac{\text{numero\ de\ activos\ desempleados}}{\text{Poblacion\ activa}} \cdot 100$$

15. Si en una noticia se menciona que en el mercado la acción de una empresa es “poco profunda”, esto significa que:
- El dividendo que paga es inferior al promedio de empresas de su sector.
 - Es un título que tiene poca liquidez, pues no tiene muchas órdenes de compra y de venta permanentemente.
 - Es una acción que le falta poco para tocar “suelo” y está próxima a un rebote que incremente su cotización.
 - Es una acción que se caracteriza por tener una reducida volatilidad.

La respuesta **correcta es la b.**

La profundidad de una acción podríamos definirla como la cantidad de oferta y demanda de ella misma en el mercado en un momento determinado. Se trata pues de un elemento de transparencia que permite conocer la facilidad/dificultad de realizar intercambios entre vendedores y compradores. Es decir, su liquidez.

16. En una compra de una opción de compra (Call):
- Las expectativas del comprador son alcistas.
 - El riesgo se limita al pago de la prima.
 - El punto muerto se da cuando el precio de ejercicio más la prima pagada es igual al precio del activo subyacente.
 - Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

¿Cuándo interesa comprar una opción Call?

Cuando el inversor tiene expectativas **alcistas** sobre el Mercado.

Si la acción cae por debajo del precio de ejercicio, **las pérdidas máximas son siempre fijas y conocidas** (son exactamente igual al precio que pagó por la opción, o sea, **la prima**).

En una opción call, el punto muerto a vencimiento será donde el **precio de ejercicio más la prima pagada es igual al precio del activo subyacente**.

17. La principal característica de un fondo indexado es:
- Tener un *tracking-error* mayor del 2,5 %.
 - Ser un fondo de fondos que invierte únicamente en ETF (fondos cotizados).
 - El gestor invierte mayoritariamente en instrumentos derivados haciendo una gestión directa en la selección de títulos.
 - El gestor selecciona los títulos en los que invierte sin valorar los activos replicando la composición del índice de mercado.

La respuesta **correcta es la d.**

Una forma de clasificar los fondos es teniendo en cuenta cómo seleccionan sus activos. Aquí hay dos opciones: gestión activa y gestión pasiva.

Un fondo de gestión pasiva es aquel en que **el gestor no toma decisiones en función de su análisis del mercado, sino que trata de obtener una rentabilidad similar a un índice bursátil concreto.**

Los fondos de inversión indexados son la forma más frecuente de fondos de gestión pasiva, donde el gestor replica el índice al que está referenciado el fondo. Es de gestión pasiva porque el gestor no toma posiciones en las empresas que crea que más van a subir, sino que busca comprarlas todas (con su correspondiente ponderación dentro del índice) y obtener los mismos resultados que el índice en su conjunto.

-
18. Cuáles de estas afirmaciones no se corresponde con un Plan de Pensiones.
- Es un instrumento de ahorro finalista.
 - No puede ser discriminatorio.
 - Sólo puede recuperarse la inversión por ocurrencia de las contingencias de fallecimiento, jubilación o invalidez.
 - Las aportaciones son irrevocables.

La respuesta **correcta es la c.**

No es cierto que sólo pueda recuperarse la inversión por la ocurrencia de las citadas contingencias, ya que existen dos supuestos extraordinarios de liquidez como son el desempleo de larga duración o enfermedad grave y una contingencia adicional como es la severa o gran dependencia.

-
19. Un título con una rentabilidad esperada del 20% y una volatilidad del 14% que siga una Ley Normal tiene una probabilidad aproximada del 68% de que su rentabilidad oscile entre:
- 14% y 20%
 - 6% y 34%
 - 9% y 50%
 - 0% y 34%

La respuesta **correcta es la b.**

Sabemos que la probabilidad acumulada entre el 6% y el 34% es de un 68%,

$$\mu - \sigma = 20\% - 14\% = 6\%$$

$$\mu + \sigma = 20\% + 14\% = 34\%$$

Puesto que es la distancia que hay entre la media más 1 desviación típica y la media menos 1 desviación típica.

Donde,

- μ , es la media.
 - σ , es la desviación típica o volatilidad.
-

20. ¿Cómo se calcula el rendimiento del capital mobiliario derivado de la adquisición de acciones como resultado de una operación de conversión de obligaciones convertibles en acciones
- Por diferencia del valor de mercado de las acciones convertibles y el valor de adquisición o suscripción de las obligaciones.
 - Por un importe igual al valor de mercado de las acciones convertibles en el momento de la conversión.
 - No existe una renta gravable en el momento de la conversión.
 - Por un importe igual al valor de adquisición o suscripción en el momento que son objeto de conversión.

La respuesta **correcta es la a.**

La operación de conversión de obligaciones en acciones, da lugar un rendimiento de capital mobiliario por importe de la **diferencia entre el valor obtenido en dicha operación (precio de conversión de la acción) y el valor de adquisición o suscripción de las obligaciones.**

21. ¿A qué tipo de inversor de entre los siguientes le recomendaría una inversión mayoritariamente invertido en renta variable internacional?
- A un cliente conservador buscando una garantía del capital invertido en un momento determinado.
 - A un cliente próximo a la jubilación, momentos antes de que necesite recuperar esta inversión.
 - A un cliente de mediana edad con un horizonte temporal para deshacer la posición superior a 10 años.
 - A cualquiera de ellos.

La respuesta **correcta es la c.**

Obviamente un cliente de mediana edad con un horizonte temporal superior a 10 años es un inversor al que se le podría recomendar estar mayoritariamente invertido en renta variable internacional (o euro).

En el resto de los casos planteados parece absurdo recomendar este tipo de inversión, tanto por la asunción de riesgos que implica para un perfil conservador, como para un cliente a punto de jubilarse que dispone de un escaso horizonte temporal para disponer de la inversión realizada.

22. Si el valor liquidativo de una participación de un fondo de inversión es de 45,12 euros y al cabo de cuatro años es de 62,70 euros, calcular la rentabilidad efectiva anual que habrá ofrecido dicho fondo:
- 38,96 %
 - 9,47 %
 - 8,57 %
 - 7,00 %

La respuesta **correcta es la c.**

Para resolver la pregunta planteamos la TRE,

$$V_f = V_0 \cdot (1 + TRE)^n$$

Que al despejar tenemos,

$$TRE = \left(\frac{V_f}{V_0} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

Sustituimos y calculamos,

$$TRE = \left(\frac{62,70}{45,12} \right)^{\frac{1}{4}} - 1 = 0,08573(8,57\%)$$

Nota: si nos fijamos en caso de que nos pidiera la rentabilidad acumulada para el periodo de cuatro años, la respuesta correcta sería la a. Ya que,

$$R_4 = \frac{V_f - V_0}{V_0} \cdot 100 = \frac{62,70 - 45,12}{45,12} \cdot 100 = 38,96\%$$

23. En cuanto al rating de los activos de renta fija, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera?
- Mide la calidad crediticia de la emisión.
 - Permanece inalterada a lo largo de la emisión.
 - Depende del cupón del bono.
 - Depende de las expectativas del inversor.

La respuesta **correcta es la a.**

Los Ratings los podemos definir como las **calificaciones que obtienen los emisores y emisiones de renta fija (deuda pública y privada..)**

Por lo tanto el Rating de una determinada emisión de renta fija nos informa sobre el nivel de riesgo que asume el inversor cuando invierte en dicha emisión. El rating por tanto mide la calidad crediticia de la emisión en el momento actual y sus perspectivas futuras.

24. Indique la afirmación correcta:
- El mercado de “bloques” del SIBE tiene la modalidad *open* y la *fixing*.
 - El efecto dilución en una ampliación de capital es la reducción del precio de la acción al dividirse el capital propio de la sociedad emisora en un mayor número de acciones.
 - Las órdenes “de mercado” tienen unos límites de precio para que se ejecute la operación.
 - En el mercado continuo, el precio de apertura de una acción siempre coincide con el precio de cierre de la sesión anterior.

La respuesta **correcta es la b.**

El efecto dilución en el capital en una ampliación de capital es el efecto por el que la incorporación de nuevos socios al capital de una compañía implica la **reducción del porcentaje de participación (y del precio de la acción) de los accionistas preexistentes** a dicha ampliación.

- La respuesta a es incorrecta ya que:

El mercado de bloques es utilizado para operaciones de gran envergadura aplicadas por los miembros de mercado que, por sus características, no son fáciles de realizar en la contratación principal y no reducen la liquidez del mercado. El horario de este mercado coincide con el del mercado continuo en mercado abierto, es decir, desde las 9:00 a las 17:30 horas. Se opera bajo **dos modalidades**:

- Mercado de Bloques Convenidos.**
 - Mercado de Bloques parametrizados.**
- La respuesta c es incorrecta ya que:

Las órdenes “de mercado” se introducen **sin especificar límite de precio** y se negocia a los mejores precios de contrapartida existente (para una orden de compra la contrapartida es una orden de venta y para una orden de venta la contrapartida es una orden de compra.. El riesgo para el inversor en este tipo de órdenes es que no controla el precio de ejecución. Si se ejecuta parcialmente, lo que reste se sigue ejecutando a los siguientes precios ofrecidos. En caso de que no se pueda ejecutar (porque no haya contrapartida suficiente) la orden permanece en el mercado a la espera de contrapartida (en el momento que haya contrapartida la orden se ejecuta al precio que dicha contrapartida fije). Estas órdenes se pueden introducir tanto en períodos de subasta como de mercado abierto.

- La respuesta d es incorrecta ya que:

En el mercado continuo, la subasta de apertura comienza a las 8.30 de la mañana y finaliza a las 9:00, aunque finaliza con un cierre aleatorio de 30 segundos, con lo cual la apertura de negociación de la bolsa de valores comienza con una apertura aleatoria debido al cierre de la subasta de apertura.

En la subasta de apertura se reciben y ordenan todas las órdenes de compra y venta ofreciendo en tiempo real el precio de equilibrio al que se ejecutarían las órdenes de finalizar en ese momento la subasta de apertura. Al finalizar la subasta de apertura se ejecutarán las negociaciones. **Por tanto, el precio fijado en la subasta de apertura, será el precio de apertura del mercado.**

25. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es FALSA con relación a las subastas de Deuda del Estado?

- a. El tipo de interés marginal es menor que el tipo de interés medio.
- b. El precio medio es mayor que el precio marginal.
- c. A las peticiones no competitivas se les adjudica el importe solicitado al precio medio.
- d. Las peticiones no competitivas son adjudicadas a un tipo de interés inferior al tipo de interés marginal.

La respuesta **correcta es la d.**

Las peticiones presentadas se clasifican por orden descendente de precios.

Las subastas se resuelven generalmente según el sistema holandés modificado, combinando elementos de la subasta holandesa (de precio único) con elementos de la subasta convencional (de precios múltiples).

El Secretario general del Tesoro, a propuesta de una Comisión formada por dos representantes del Banco de España y dos representantes de la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera, determina el volumen nominal a emitir y, a partir de la última petición admitida, el precio mínimo aceptado, a partir del cual se calcula el tipo de interés marginal.

Se aceptan todas las peticiones al precio mínimo o por encima de éste, salvo que exista prorrato (en tal caso, sólo afectará a las peticiones realizadas al precio marginal); las peticiones no competitivas se aceptan en su totalidad.

A partir de las peticiones competitivas aceptadas, se calcula el precio medio ponderado de la subasta, expresado en porcentaje del valor nominal y redondeado por exceso a tres decimales.

El precio de adjudicación de los valores se determina de la siguiente forma: las peticiones realizadas al precio mínimo se adjudican a este precio; las peticiones entre el precio mínimo y el precio medio ponderado redondeado pagarán el precio pujado; y las peticiones por encima del precio medio ponderado redondeado y **las no competitivas pagarán el precio medio** ponderado redondeado. En todos los casos es necesario incrementar el precio ex-cupón por el cupón corrido devengado hasta la fecha.

Por lo tanto, la respuesta incorrecta es la d, ya que las peticiones no competitivas son adjudicadas a un tipo de interés **SUPERIOR** al tipo de interés marginal (tipo medio).

26. Una semana antes del vencimiento, un inversor compra por 3 euros una opción put con precio de ejercicio de 80 euros, siendo en ese momento el valor del subyacente 78 euros. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a. El valor intrínseco de la put es 2 euros.
- b. El valor intrínseco de la put es 1 euro.
- c. El valor intrínseco de la put es 5 euros.
- d. El valor temporal de la put es 2 euros.

La respuesta **correcta es la a.**

Sabemos que:

Valor intrínseco de PUT = Precio de ejercicio – Precio del activo.

Luego, si la opción fuese ejercitada deberíamos recibir 80 euros menos 78 euros, es decir, 2 euros por acción. Y, si nos dicen que el inversor compró por 3 euros la opción put, 1 euro será su valor temporal.

27. Las provisiones técnicas tienen como principal función:

- a. Autoasegurar a las compañías de seguro.
- b. Garantizar el cumplimiento de los compromisos de las compañías de seguro.
- c. Cubrir el impago de las primas por parte de los asegurados.
- d. Calcular el beneficio de las aseguradoras.

La respuesta **correcta es la b.**

Las provisiones técnicas tienen como principal función garantizar el cumplimiento de los compromisos de las compañías de seguro.

28. Los planes de pensiones de prestación definida implican que:

- a. La prestación a recibir en el momento de la contingencia es conocida de antemano.
- b. La aportación queda fijada de antemano y la prestación no es conocida.
- c. Se garantiza una rentabilidad.
- d. Tanto la aportación como la prestación es conocida de antemano.

La respuesta **correcta es la a.**

Los Planes de Pensiones se ajustarán a las modalidades siguientes:

- Planes de aportación definida, son planes en los que queda determinado la aportación que se va a hacer a los mismos y la cuantía de las prestaciones no es conocida hasta la fecha que se produce la contingencia (jubilación, fallecimiento o invalidez).
- **Planes de prestación definida**, son planes en los que **se conoce de antemano la prestación que se va a recibir**, por lo que quedan como incógnitas las aportaciones que sean necesarias para llegar a tal fin.
- Planes mixtos, donde se producen las dos circunstancias anteriores simultáneamente. Por ejemplo es típico el plan de sistema de empleo donde la contingencia de jubilación es un compromiso de aportación definida, pero sin embargo las prestaciones en caso de fallecimiento o invalidez están predeterminadas de antemano, es decir, son una prestación definida.

Sólo los planes del sistema de empleo y los del sistema asociado podrán ser de cualquiera de las tres categorías anteriores. pero los planes del sistema individual sólo pueden ser de aportación definida.

29. Felipe ha percibido 25.000 euros en concepto de prestación por fallecimiento procedente de un plan de pensiones que tenía contratado su padre. ¿Qué tributación corresponderá por el cobro de dicha cantidad?
- Las cantidades se deberán declarar en el IRPF como rendimiento del capital mobiliario.
 - La tributación se producirá en el Impuesto sobre Sucesiones Y Donaciones.
 - Las cantidades se deberán declarar en el IRPF como rendimiento del trabajo.
 - Las cantidades se deberán declarar en el IRPF como rendimiento de actividades económicas si Felipe es empresario individual o un profesional independiente.

La respuesta **correcta es la c.**

El importe procedente de un plan de pensiones tendrá en todo caso, también en la contingencia de fallecimiento, la consideración de rendimientos del trabajo, y de ese modo deberán hacer constar los herederos el importe que rescaten en su declaración del IRPF.

30. Un contribuyente del IRPF ha vendido en 2017, por 6.000 euros, unas acciones que adquirió hace dos años por 4.500 euros. La operación de venta le ha supuesto unos gastos adicionales de 25 euros. Calcule la carga fiscal asociada a esta operación en el IRPF:
- 300 euros.
 - 280,25 euros.
 - 315 euros.
 - La ganancia obtenida está exenta de gravamen.

La respuesta **correcta es la b.**

Las ganancias obtenidas por la compra-venta de acciones en 2017 se mantienen en los tramos que se aplican desde 2016. Las ganancias de hasta 6.000 euros tributan por el 19%; entre 6.000 y hasta 50.000 euros, al 21%, y a partir de 50.000 euros, al 23%.

Además de las ganancias, al hacer la declaración de IRPF también podrá incluir los gastos de la operativa. En concreto, podrá imputar al resultado, es decir, restar del beneficio obtenido los gastos imputables siempre que se contemplen dentro de los siguientes epígrafes:

- Gastos de administración y depósito de valores negociables. Se considerarán como gasto los importes que las empresas de servicios de inversión, entidades de crédito u otras entidades financieras repercutan sobre sus clientes y que, de acuerdo con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tengan por finalidad retribuir la prestación derivada de la realización por cuenta de sus titulares del servicio de depósito de valores representados en forma de títulos o de la administración de valores representados en anotaciones en cuenta" (artículo 26 de la Ley de IRPF).
- Comisiones de compra-venta. Este es un gasto que sólo se puede imputar en el caso de las acciones y que el bróker tendrá que remitir al contribuyente de forma detallada para poder incluirlo en tu declaración de IRPF.

Por tanto, el cálculo quedaría:

$$B/P = 6000 - 4500 - 25 = 1475$$

$$C_{fiscal} = Beneficio \cdot tipo(19\%) = 280,25$$

31. ¿Cuánto pagará un cliente si adquiere un pagaré de 1.000 euros de nominal y se le ofrece una rentabilidad del 2,75% a 90 días?
- 975,02 euros.
 - 991,33 euros.
 - 993,26 euros.
 - 989,45 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

Aplicamos la fórmula que nos permite calcular el precio actual de un activo de renta fija emitido al descuento (pagarés, letras, etc.):

$$P_0 = \frac{1000}{(1 + i \cdot \frac{d}{365})}$$

donde,

- P_0 , es el precio del pagaré, expresado en valor nominal.
- i , es el tipo de interés en tantos por uno.
- d , es el número de días que restan hasta el vencimiento.

Ahora sustituimos los valores y calculamos,

$$P_0 = \frac{1000}{(1 + 0,0275 \cdot \frac{90}{365})} = 993,2648(99,32\%)$$

32. ¿Cuál de las siguientes opciones de política monetaria utilizarán los Bancos Centrales para hacer frente a un escenario de recesión?
- Venta de valores.
 - Compra de valores.
 - Aumentar el requerimiento de reservas de los bancos comerciales.
 - Aumento de la tasa de descuento.

La respuesta **correcta es la b.**

Para hacer frente a un escenario de recesión la política monetaria que utilizarán los Bancos Centrales será una política monetaria expansiva que consista en:

- **Compra de bonos** en el mercado abierto: aumento de la base monetaria y aumento de la oferta monetaria.
- **Disminución del tipo de interés** de referencia de la política monetaria: aumento del crédito a los bancos comerciales, aumento de la base monetaria y de la oferta monetaria.
- **Disminución del coeficiente legal de caja**: aumenta la capacidad de creación de dinero bancario, aumento del multiplicador monetario y aumento de la oferta monetaria.

33. ¿Cuál es el tipo de interés implícito de una Letra del Tesoro comprada en el mercado secundario a un presio de 98,725 %, faltando 225 días para su vencimiento?

- a. 2,103 %.
- b. 2,066 %.
- c. 2,165 %.
- d. 2,095 %.

La respuesta **correcta es la b.**

Planteamos la fórmula de una letra,

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

donde,

- P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.
- i , es el tipo de interés en tantos por uno.
- d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

Al desejar el tipo de interés, tenemos:

$$i = \left(\frac{100}{P_0} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{d} \right)$$

Sustituimos y calculamos,

$$i = \left(\frac{100}{98,725} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{225} \right) = 0,020663(2,066 \%)$$

34. Determine el beneficio por acción estimado por el mercado bursátil, de una empresa que cotiza a 103,5 euros con un PER de 23:

- a. 0,22.
- b. 4,50.
- c. 3,50.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Sabemos que el ratio PER es:

$$PER = \frac{P_0}{BPA}$$

Sustituimos los valores del PER y del precio de cotización (precio actual) en la fórmula anterior y despejamos el BPA (beneficio por acción),

$$PER = \frac{P_0}{BPA} \Rightarrow 23 = \frac{103,5}{BPA} \Rightarrow BPA = 4,5$$

Donde el BPA es igual al 4,50.

35. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera?

- a. Un contrato de futuros tiene siempre mayor valor que su correspondiente forward debido a que posee mayor liquidez.
- b. Antes del vencimiento, el precio del contrato de futuros es siempre mayor que el del activo subyacente como consecuencia del valor temporal del dinero.
- c. Un contrato de futuros siempre vale menos que su correspondiente contrato forward debido a que la entrega solo puede tener lugar al vencimiento.
- d. Ninguna de las proposiciones anteriores.

El precio en un contrato forward o a plazo se calcula de igual forma,

$$F = S \cdot \left[1 + (i - d) \cdot \frac{T}{Base} \right]$$

Luego, un contrato de futuros tiene siempre el mismo valor que su correspondiente forward debido independientemente de que los contratos de futuros tienen una negociación mucho más fácil y amplia que los contratos forward debido a que los primeros se negocian en mercados regulados. Por lo que la respuesta a es falsa.

Antes del vencimiento, el precio del contrato de futuros será siempre **menor** que el del activo subyacente como consecuencia del valor temporal del dinero. Por lo que la respuesta b es falsa también.

Un contrato de futuros siempre lo mismo que su correspondiente contrato forward, además la entrega en ambos contratos puede tener lugar previa al vencimiento.

Al no existir un mercado secundario donde negociar los contratos a plazo o forward será más complicado deshacer la operación antes del vencimiento pero no por ello vale menos su correspondiente contrato de futuros.

36. ¿Qué significa que la compañía ABC, cuya acción cotiza a 200 euros y paga un dividendo de 12 euros, va a realizar un split 4 por 1?

- a. Que cada acción de la compañía se convertirá en cuatro acciones y que cada una valdrá 50 euros.
- b. Que cada cuatro acciones de la compañía se convertirá en una, que cada una tendrá un precio de 800 euros.
- c. Que se necesitan cuatro acciones de la compañía ABC para acudir a la ampliación de capital.
- d. Que la compañía va a repartir el dividendo del año en curso en tres dividendos parciales cada uno de tres euros.

La respuesta **correcta es la a.**

Un split 4 por 1 es una operación por la cual una compañía ABC divide el valor nominal de su acción (200 euros) en una proporción de 4x1 (el número de acciones y el precio de las mismas en la misma proporción). De tal forma, que cada acción de la compañía ABC se convertirá en cuatro acciones y que cada una valdrá 50 euros.

37. En un Unit Linked garantizado, ¿cuál de los siguientes sujetos asume el riesgo, al vencimiento, de que la rentabilidad obtenida sea inferior a la rentabilidad mínima garantizada?:

- a. La compañía aseguradora.

- b. El contratante.
- c. El gestor de los fondos a quien se le confía la gestión del producto.
- d. El agente de seguros.

La respuesta **correcta es la a.**

En un seguros unit linked el tomador asume el riesgo de inversión de las mismas, es decir, el resultado de la inversión. Ahora bien, en este caso nos hablan de un Unit Linked garantizado y por tanto la compañía aseguradora es quien garantiza la citada rentabilidad mínima.

38. Hace dos años se compraron en el mercado 1.325 acciones a un precio unitario de 10,87 euros y hoy se venden al precio de 11,56 euros. Si durante dicho periodo se cobró un dividendo de 2 euros por acción. La rentabilidad simple de la operación será:

- a. 6,34 %
- b. 22,78 %
- c. 11,69 %
- d. 24,75 %

La respuesta **correcta es la d.**

Para resolver esta pregunta tenemos que aplicar la fórmula de la rentabilidad simple cuando el título paga dividendos, que es la siguiente:

$$R_t = \frac{(p_t - p_{t-1}) + D_t}{p_{t-1}}$$

Calculamos en primer lugar el valor inicial de las acciones:

$$p_{t-1} = 1325 \cdot 10,87 = 14402,75$$

En segundo lugar el valor final,

$$p_t = 1325 \cdot 11,56 = 15317,00$$

En tercer lugar el valor total de los dividendos cobrados,

$$D_t = 1325 \cdot 2 = 2650$$

Ahora bastará con susutituir los valores y calcular,

$$R_t = \frac{(15317,00 - 14402,75) + 2650}{14402,75} = 0,24747(24,75 \%)$$

39. ¿Cuál es la TAE de un préstamo de 15.000 euros que hay que devolver al año de su concesión mediante un solo pago, pactado a un tipo de interés nominal del 4,50 % capitalizable mensualmente y con una comisión de apertura del 0,50 %?

- a. 4,95 %
- b. 5,12 %
- c. 5,87 %
- d. 6,11 %

La respuesta correcta es la b.

En primer lugar vamos a calcular el tipo efectivo mensual i_{12} a partir del tipo nominal mensual $j_{(12)}$ que nos dan en el enunciado:

$$j_{(12)} = 0,045 \Rightarrow i_{12} = \frac{j_{(12)}}{12} = \frac{0,045}{12} = 0,00375$$

Ahora calculamos el importe que efectivamente recibimos descontando el 0,5 % de la comisión de apertura,

$$V_0 = 15000 \cdot (1 - 0,005) = 14925$$

Calculamos el importe que tenemos que devolver al año de su concesión mediante un solo pago,

$$V_f = 15000 \cdot (1 + 0,00375)^{12} = 15689,09738$$

Finalmente, planteamos una equivalencia financiera donde el importe efectivamente recibido ha de ser igual a lo efectivamente entregado, es decir:

$$\sum \text{valor flujos recibidos} = \sum \text{valor flujos entregados}$$

Donde,

$$V_f = V_0 \cdot (1 + i)^n$$

Por tanto tenemos que,

$$15689,09738 = 14925 \cdot (1 + TAE)^1$$

Que al despejar la TAE,

$$TAE = \frac{15689,09738}{14925} - 1 = 0,051195(5,12\%)$$

Luego la TAE de esta operación de préstamo ha sido del 5,12 %

-
40. ¿Qué consecuencias fiscales tiene en el IRPF la aplicación del llamado “régimen de diferimiento por traspasos” entre instituciones de inversión colectiva?
- El contribuyente genera una deducción en la cuota igual del importe efectivamente traspasado.
 - La ganancia patrimonial derivada del traspaso no se integra en la base imponible correspondiente al periodo impositivo en que se realice la operación y ésta quedará diferida hasta el momento en que el contribuyente realice el desembolso definitivo. Además, dicha ganancia patrimonial no quedará sujeta a retención a cuenta en el periodo en que se realice el traspaso.
 - La ganancia patrimonial obtenida por el contribuyente queda exenta y no tributa nunca.
 - La ganancia patrimonial obtenida por el contribuyente tributará en su totalidad como rendimiento del capital mobiliario.

La respuesta correcta es la b.

En el IRPF el régimen de diferimiento de la tributación, conocido como traspaso es un régimen especial que se aplica cuando el importe obtenido en el reembolso se destina a la suscripción de otras participaciones en IIC. En estos casos, la ganancia o pérdida patrimonial no computará y las nuevas participaciones suscritas conservarán el valor y la fecha de adquisición de las participaciones transmitidas o reembolsadas, siempre que se trate de:

- Reembolsos de participaciones de Fondos de Inversión.
- Transmisiones de acciones de Sociedades de Inversión, si se cumplen ciertas condiciones.

Asimismo en el IRPF estarán exentas de retención las ganancias patrimoniales derivadas del reembolso o transmisión de participaciones o acciones en IIC, cuando no proceda su cómputo por aplicación del régimen de diferimiento de la tributación anteriormente mencionado.

Examen EIP (7)

1. En un préstamo hipotecario sin comisión de apertura que cobra una comisión de cancelación del 1% y cuya tasa de interés nominal es del 6% liquidable mensualmente la Tasa Anual Equivalente será:
 - a. 5%
 - b. 6%
 - c. 6,17%
 - d. 6,37%

La respuesta correcta es la c.

Para resolver este problema nos dan un tipo nominal mensual $j^{(12)}$ y nos piden la TAE, que al tratarse de una operación sin comisiones la $TAE = i$

$$(1 + TAE) = \left(1 + \frac{j^{(12)}}{m}\right)$$

$$TAE = \left(1 + \frac{0,06}{12}\right) - 1 = 0,061677$$

2. En relación al Euribor, indicar la afirmación incorrecta:
 - a. Es el tipo de interés de oferta para operaciones de depósito interbancario no transferible en euros ofrecidos por una entidad de máxima calificación crediticia a otra entidad con la misma calificación.
 - b. Se publican diariamente a plazos de 1 y 2 semanas y de 1, 2, 3, 6, 9 y 12 meses.
 - c. Es el tipo de interés a plazo de un día al que por término medio se realizan de manera efectiva operaciones sobre depósitos interbancarios no transferibles en euros.
 - d. Los tipos de interés Euribor y, en menor medida, los tipos de interés Eurolibor y el tipo Eonia, todos ellos procedentes del mercado interbancario, son una referencia fundamental en operaciones bancarias.

La respuesta correcta es la c.

Los tipos Euribor (Euro Interbank Offered Rate) surgieron en 1999 y han sustituido de manera paulatina a los tipos IBORs utilizados hasta esa fecha en cada uno de los países miembros de la Unión Monetaria. Se definen como los tipos de interés de oferta para operaciones de depósito interbancario no transferible en euros ofrecidos por una entidad de máxima calificación crediticia a otra entidad con la misma calificación.

Representan, en definitiva, “los mejores precios entre los mejores bancos” para operaciones de depósitos interbancarios no transferibles. Se publican diariamente a las 11 de la mañana hora de Bruselas (coincidente con la hora de Madrid. y a plazos de 1 y 2 semanas y 1, 2, 3, 6, 9 y 12 meses. Los tipos de interés se fijan en base Actual/360, con fecha valor dos días después de la publicación y con tres decimales.

3. La figura Planes de Ahorro a Largo Plazo (PALP), creada en 2015, se caracteriza por:
 - a. Las aportaciones no pueden superar los 5.000€ anuales.
 - b. Estarán exentos los RCM procedentes en forma de capital de seguros de vida y depósitos a través de los cuales se instrumenten estos Planes (siempre que no se disponga en el plazo de 5 años).
 - c. Los recursos aportados deben instrumentarse mediante Seguros Individuales de Vida a Largo Plazo (SIALPs) o mediante depósitos y contratos financieros integrados en una Cuenta Individual de Ahorro a Largo Plazo (CIALPs).
 - d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

La figura Planes de Ahorro a Largo Plazo (PALP), creada en 2015, se caracteriza por:

- a. Las aportaciones no pueden superar los 5.000€ anuales.
 - b. Estarán exentos los RCM procedentes en forma de capital de seguros de vida y depósitos a través de los cuales se instrumenten estos Planes (siempre que no se disponga en el plazo de 5 años).
 - c. Los recursos aportados deben instrumentarse mediante Seguros Individuales de Vida a Largo Plazo (SIALPs) o mediante depósitos y contratos financieros integrados en una Cuenta Individual de Ahorro a Largo Plazo (CIALPs).
-

4. El forward y el futuro difieren en:
 - a. La negociación del forward es anónima, mientras que la del futuro es directa.
 - b. El contrato de futuros es a medida, mientras que los forwards están estandarizados.
 - c. Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.
 - d. No hay diferencias significativas.

La respuesta **correcta es la c.**

Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.

5. En qué caso no se debe aportar depósito de garantía:
 - a. En la venta de opciones.
 - b. En la compra de futuros.
 - c. En la compra de opciones.
 - d. En la venta de futuros.

La respuesta **correcta es la c.**

En la compra de opciones no se debe aportar depósito de garantía.

6. Cuáles de las siguientes funciones corresponden a la CNMV:
- Controlar la admisión, supervisión y exclusión de valores.
 - Dirigir y administrar el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).
 - Se encarga de la llevanza del libro registro de anotaciones en cuenta para los valores negociados en las Bolsas de Valores.
 - Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Entre otras funciones corresponden a la CNMV controlar la admisión, supervisión y exclusión de valores cotizados.

7. Cuáles de las siguientes funciones no corresponde a la Sociedad Gestora de un fondo de inversión:
- Llevar la contabilidad del Fondo.
 - Determinar el valor de las participaciones.
 - Seleccionar los valores (asset allocation) que deban integrar el Fondo.
 - Realizar los pagos y cobros en las compraventas de valores del Fondo.

La respuesta **correcta es la d.**

Realizar los pagos y cobros en las compraventas de valores del Fondo son funciones que no corresponde a la Sociedad Gestora de un fondo de inversión.

8. Para calcular el valor liquidativo o NAV de las participaciones de un fondo de inversión se tiene en cuenta:
- Los gastos de auditoría.
 - Los gastos de gestión y depósito.
 - La cotización de ese día de los valores cotizados en mercados organizados.
 - Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

Para calcular el valor liquidativo o NAV de las participaciones de un fondo de inversión se tiene en cuenta:

- Los gastos de auditoría.
 - Los gastos de gestión y depósito.
 - La cotización de ese día de los valores cotizados en mercados organizados.
-

9. Una empresa cotiza a 20 € la acción, su PER es 10 y tiene un pay-out del 40 %. ¿Cuál será el dividendo por acción?
- 1,20 €
 - 0,80 €
 - 8 €
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos en primer lugar el beneficio por acción:

$$PER = \frac{COT}{BPA}$$

Donde, al despejar el BPA:

$$BPA = \frac{COT}{PER} = \frac{20}{10} = 2$$

Ahora podemos calcular el beneficio por acción:

$$DPA = BPA \cdot pay - out = 2 \cdot 0,4 = 0,80$$

Por lo que el dividendo por acción será 0,80 euros.

10. La liquidez hace referencia a:

- a. La facilidad para su conversión en efectivo sin mermar el valor nominal.
- b. La posibilidad de obtener el 100 % del valor nominal.
- c. La existencia de mercados financieros organizados, en los que se puedan comprar y vender los activos financieros, facilitando la liquidez de los mismos.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

La liquidez hace referencia a la existencia de mercados financieros organizados, en los que se puedan comprar y vender los activos financieros, facilitando la liquidez de los mismos

11. Un cliente que acaba de llegar de un viaje a Estados Unidos se presenta a su oficina interesado en saber cuántos EUR recibirá por 2.000 dólares que le han sobrado. En ese momento las condiciones del mercado son: EUR/USD 1,0615 / 1,0620

- a. Recibirá 1884,13 EUR.
- b. Recibirá 2.123 EUR.
- c. Recibirá 1.883,24 EUR.
- d. Recibirá 1.886,64 EUR.

La respuesta **correcta es la c.**

El banco compra EUR a 1,0615 USD y vende EUR a 1,0620 USD Por tanto, el cliente podrá comprar EUR a 1,0620 USD y por los 2.000 USD recibirá $2000 / 1,0620 = 1.883,24$ EUR

12. ¿Quiénes pueden asegurar la suscripción de emisiones de valores?

- a. Las Agencias de Valores.
- b. Las Sociedades de Valores.
- c. Ambas con previa autorización de la CNMV.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Las Sociedades de Valores pueden asegurar la suscripción de emisiones de valores.

13. En un seguro Unit Linked ¿quién asume el riesgo de la inversión?
- a. El tomador del seguro.
 - b. La aseguradora.
 - c. El agente de seguros.
 - d. La sociedad que se encarga de gestionar los fondos.

La respuesta **correcta es la a.**

En un seguro Unit Linked el riesgo de la inversión lo asume el tomador del seguro.

14. Calcular el valor intrínseco y temporal de una opción PUT, teniendo en cuenta los siguientes datos:
- Prima = 2
 - Strike = 55
 - Valor del subyacente = 55
- a. El valor intrínseco es 2 y el valor temporal es 0.
 - b. El valor intrínseco es 0 y el valor temporal es 0.
 - c. El valor intrínseco es 0 y el valor temporal es 2.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

La opción PUT está ATM ya que:

- Valor del subyacente = 55 = Strike

Y, por tanto:

- VI = 0
 - El VT = Prima – VI = 2 – 0 = 2
-

15. Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad igual, respectivamente, al 18% y al 10%, con una covarianza de -0,009. ¿Cuál será la desviación típica de una cartera que contuviera un 60% del título A y un 40% del título B?:
- a. 9,46 %.
 - b. 7,40 %.
 - c. 13,26 %.
 - d. 9,80 %.

La respuesta **correcta es la a.**

En este caso nos piden la desviación típica de una cartera con una covarianza de -0,009. Para calcularla tenemos que aplicarla **fórmula general de la volatilidad de una cartera p**

$$\sigma_p = \sqrt{w_A^2 \cdot \sigma_A^2 + w_B^2 \cdot \sigma_B^2 + 2 \cdot w_A \cdot w_B \cdot \sigma_{A,B}}$$

Donde,

- σ_p , es la volatilidad (riesgo) de la cartera p .
- w_A , es la ponderación (o proporción) del activo A dentro de la cartera p .
- σ_A , es la varianza del título A .
- w_B , es la ponderación (o proporción) del activo B dentro de la cartera p .
- σ_B , es la varianza del título B .
- $\sigma_{A,B}$, es la covarianza entre los activos A y B.

Que al calcular nos da un resultado de,

$$\begin{aligned}\sigma_p &= \sqrt{0,6^2 \cdot 0,18^2 + 0,4^2 \cdot 0,10^2 + 2 \cdot 0,6 \cdot 0,4 \cdot (-0,009)} \\ \sigma_p &= 0,09452(9,46\%) \end{aligned}$$

16. Una persona individual, ¿cuántos planes de pensiones puede contratar?
- Solamente uno.
 - Uno individual y uno de empleo.
 - Dos individuales.
 - Los que quiera.

La respuesta **correcta es la d.**

Una persona individual podrá contratar cuántos planes de pensiones desee.

-
17. En una fase de recesión, ¿cuál de las siguientes políticas se llevaría a cabo?
- Aumentar el tipo de interés para aumentar la producción.
 - Mantener constante el tipo de interés.
 - Aumentar el tipo de interés para controlar la inflación.
 - Disminuir el tipo de interés para incentivar la actividad y el empleo.

La respuesta **correcta es la d.**

En una fase de recesión una de las políticas que se podría llevar a cabo sería disminuir el tipo de interés para incentivar la actividad y el empleo.

-
18. Indicar la afirmación correcta:
- Los High Yield son bonos de alto rendimiento.
 - La agencia S&P califica como High Yield a aquellas emisiones cuyo rating se sitúa por debajo de BBB.
 - Los bonos High Yield son activos de renta fija emitida por empresas o gobiernos con baja calificación crediticia, siendo el cupón sensiblemente más elevado.
 - Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Los High Yield son bonos de alto rendimiento. La agencia S&P califica como High Yield a aquellas emisiones cuyo rating se sitúa por debajo de BBB.

Siendo los bonos High Yield activos de renta fija emitida por empresas o gobiernos con baja calificación crediticia donde el cupón que paga suele ser sensiblemente más elevado.

19. La covarianza:

- a. Mide la relación entre las variables x e y.
- b. No depende de las unidades de medida y su valor está comprendido entre -1 y +1.
- c. Mide la volatilidad.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la a.**

La covarianza mide la relación entre dos variables x e y, o dos activos cualesquiera.

20. Las rentabilidades anuales observadas en los últimos años para un Fondo de Inversión han sido: 20 %, 10 %, 0 % y -10 %. La volatilidad es:

- a. 0 %
- b. 11,18 %
- c. 20 %
- d. Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos la media:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n} = \frac{0,2 + 0,10 + 0 + (-0,1)}{4} = 0,05$$

Calculamos la varianza,

$$\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n} = \frac{(0,2 - 0,05)^2 + (0,1 - 0,05)^2 + (0 - 0,05)^2 + (0,10 - 0,05)^2}{4}$$
$$\sigma^2 = 0,0125$$

Calculamos la desviación típica (volatilidad), que es la raíz cuadrada de la varianza.

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} = \sqrt{\sigma^2} = \sqrt{0,0125} = 0,1118(1,18\%)$$

Con la calculadora Casio FC-200V:

1. Función “STAT” (pulsamos sobre ella).
2. 1-var:EXE (pulsamos sobre la tecla “EXE”)
3. Introducimos las rentabilidades anuales en % en el editor de flujos (bajo la columna “x”):

- 1 = 20 % + “EXE”
 - 2 = 10 % + “EXE”
 - 3 = 0 % + “EXE”
 - 4 = -10 % + “EXE”
 - 5 = simplemente dejamos el cursor sobre esta casilla para más tarde obtener en ella el resultado
4. “SHIFT” + “S-MENU” (pulsamos primero “SHIFT” y luego “S-MENU”, por este orden)
 5. 5:VAR + 5 (pulsamos el número 5 en el teclado numérico)
 6. 3:xσn + 3 + “EXE” (pulsamos el número 3 en el teclado numérico y la tecla “EXE” a continuación)

Nos muestra el resultado (desviación típica poblacional -volatilidad. en la casilla 5 del editor 11,18 expresado en porcentaje (%)).

21. Al contratar un servicio de gestión de carteras, al cliente se le deberá realizar:
- a. Un test de idoneidad.
 - b. Un test de conveniencia.
 - c. Un test de patrimonio.
 - d. El test que considere oportuno la entidad.

La respuesta **correcta es la a.**

TEST DE CONVENIENCIA: Cuestionario que se aplica para evaluar la **experiencia y conocimientos** del cliente siempre que nos pida la **prestación de un servicio de inversión relacionado con un producto MiFID**. El resultado del test mostrará la conveniencia del producto para el cliente y por tanto una mejora de su nivel de protección.

TEST DE IDONEIDAD: Cuestionario amplio para determinar la **capacidad de inversión**, los conocimientos y experiencia del cliente y el perfil de riesgo, con la determinación de los objetivos de inversión, el rendimiento esperado y el horizonte temporal. Este test se realizará siempre que se preste servicios de **asesoramiento en materia de inversión o gestión de carteras**.

22. Doña Marisa suscribe un seguro de Vida siendo su esposo el asegurado y beneficiaria la hija, si falleciera el esposo la tributación será...
- a. Tributará como rentas de trabajo.
 - b. Ausencia de tributación por tratarse de una renta percibida por un descendiente.
 - c. Tributará por el ISD, mortis causa.
 - d. Tributará por el ISD, inter vivos.

La respuesta **correcta es la d.**

Tributará por el ISD, inter vivos ya que:

El contrato individual de seguro por causa de fallecimiento del asegurado, cuando sea persona distinta del contratante, y siempre que el beneficiario sea persona distinta del contratante se considerará, a efectos del ISD, como una adquisición gratuita intervivos.

23. Un activo A, a tres meses, ofrece un tipo spot del 4,155 %. Otro activo B, a 9 meses, ofrece un tipo spot del 4,350 %. ¿Qué tipo de interés forward debe ofrecerse al activo A, para reinvertirlo seis meses más y obtener la misma rentabilidad del activo B?

- a. 4,40 %
- b. 4,50 %
- c. 4 %
- d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la a.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$\left(1 + S_{0,3} \cdot \frac{3}{12}\right) \cdot \left(1 + f_{3,9} \frac{6}{12}\right) = \left(1 + S_{0,9} \cdot \frac{9}{12}\right)$$

Despejamos el tipo forward a tres meses para una inversión dentro de seis meses,

$$f_{6,9} = \left[\frac{\left(1 + S_{0,9} \cdot \frac{9}{12}\right)}{\left(1 + S_{0,3} \cdot \frac{3}{12}\right)} - 1 \right] \cdot \frac{12}{6}$$

Sustituimos y calculamos,

$$f_{6,9} = \left[\frac{\left(1 + 0,0435 \cdot \frac{9}{12}\right)}{\left(1 + 0,04155 \cdot \frac{3}{12}\right)} - 1 \right] \cdot \frac{12}{6} = 0,044(4,40 \%)$$

24. ¿En cuál de las siguientes situaciones se da el efecto dilución?

- a. Al ampliar el capital social.
- b. Al llevar a cabo un split.
- c. Al repartir dividendos.
- d. Cuando el pay-out es del 100 %.

La respuesta **correcta es la a.**

El efecto dilución se da al ampliar el capital social de una empresa.

25. Si en tres años se obtiene una rentabilidad del 118 %, ¿cuál será la rentabilidad anualizada?

- a. 39,33 %
- b. 29,66 %
- c. 5,67 %
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

La rentabilidad geométrica entre el momento actual y el momento n se define a partir de las rentabilidades de cada uno de los subperiodos en que puede dividirse el periodo global.

$$(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot \dots \cdot (1 + i_{n-1,n}) = \left(1 + i_{0,n}^{geométrica}\right)^n$$

Si adaptamos la expresión general a nuestro caso y sustituimos los valores tenemos qué:

$$\left(1 + i_{0,3}^{geometrica}\right)^3 = (1 + 1, 18)$$

Despejando $i_{0,3}^{geometrica}$ y calculando obtenemos un resultado de,

$$i_{0,3}^{geometrica} = (1 + 1, 18)^{1/3} - 1 = 0, 2966(29,66 \%)$$

26. Por cuál de las siguientes situaciones podría variar el perfil de riesgo de un inversor:

- a. Cambios en la situación laboral.
- b. Cambios en la situación económica.
- c. Cambios en la situación personal o familiar.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

El perfil de riesgo de un inversor podría variar ante:

- Cambios en la situación laboral.
- Cambios en la situación económica.
- Cambios en la situación personal o familiar.

27. Los dividendos percibidos por unas acciones:

- a. Están exentos de retención a cuenta del IRPF.
- b. Constituyen una ganancia patrimonial sujeta al IRPF.
- c. Deben declararse en el Impuesto sobre Patrimonio, además del IRPF.
- d. Se integran como RCM en la BIA eliminándose en 2015 la exención de los primeros 1500€.

La respuesta **correcta es la d.**

Los dividendos percibidos por unas acciones se integran como RCM en la BIA eliminándose en 2015 la exención de los primeros 1500€.

28. ¿Qué tipo de fondo es un ETF?

- a. Un fondo paraguas.
- b. Un fondo sobre índices.
- c. Un fondo de fondos.
- d. Un fondo de inversión libre (hedge fund).

La respuesta **correcta es la b.**

Los ETFs o fondos cotizados son instrumentos de inversión híbridos entre los fondos y las acciones, de tal manera que reúnen la diversificación que ofrece la cartera de un fondo con la flexibilidad que supone poder entrar y salir de ese fondo con una simple operación en Bolsa.

Los ETFs son, por tanto, fondos de inversión cuyas participaciones se negocian y liquidan exactamente igual que las acciones. A diferencia de las participaciones de los fondos tradicionales, que solamente se pueden suscribir o reembolsar a su valor liquidativo (valor total de la cartera del fondo - gastos / nº de participaciones) que necesariamente se calcula tras el cierre de cada sesión, los ETFs se compran y venden en Bolsa, como cualquier acción, con las mismas comisiones.

La segunda característica fundamental de los ETFs es que son fondos indexados, esto es, su política de inversión consiste en replicar el comportamiento de un determinado índice de referencia (IBEX 35, DJ EuroStoxx 50, Nasdaq 100, DJ Industrial Average, IBEX Medium Caps...). A medida que la oferta de índices ha ido aumentando, también lo ha hecho la variedad de ETFs.

La liquidez de los ETFs es en esencia la misma de la cartera de valores que componen su índice de referencia, y el acceso a esta liquidez está garantizado por medio de la figura de los intermediarios especialistas que asumen el compromiso de ofrecer precios de compra y venta de las participaciones del ETF en todo momento a lo largo de la sesión. Tanto el diferencial entre ambos precios (horquilla o spread), como la profundidad, o volumen de títulos ofertados o demandados, deben mantener unos parámetros que se establecen previamente a su admisión a cotización y cuyo cumplimiento está supervisado por la Bolsa.

Los ETFs han abierto todo un nuevo abanico de oportunidades de inversión tanto para inversores particulares como para gestores institucionales, ya que permiten tomar exposición a países, regiones, sectores y diversas clases de activos a través de una simple operación en Bolsa, en tiempo real y a un coste inferior al de muchos otros vehículos de inversión.

-
29. ¿Cómo habrá de incorporarse en la declaración de IRPF la venta de participaciones de un Fondo de Inversión adquiridas en 1996?
- Como Ganancia Patrimonial generada en más de 2 años, con reducción del 40 %.
 - Como Ganancia Patrimonial, con tributación al 19 % los primeros 6000€, al 21 % de 6000€ a 50000€ y al 23 % el resto.
 - Como Ganancia Patrimonial exenta por haber transcurrido más de 7 años.
 - Como Ganancia Patrimonial a integrar en la Base Imponible General.

La respuesta **correcta es la b.**

La venta de participaciones de un Fondo de Inversión adquiridas en 1996 habrán de incorporarse en la declaración de IRPF como una Ganancia Patrimonial, con tributación al 19 % los primeros 6000€, al 21 % de 6000€ a 50000€ y al 23 % el resto.

30. Señala la afirmación correcta:
- Los seguros de dependencia son seguros con rentabilidad garantizada que ofrecen cobertura en caso de gran dependencia o dependencia severa.
 - Las primas de seguros de vida no son deducibles en el IRPF, salvo que se trate de Planes de previsión social asegurado (PPa., Planes de previsión social empresarial o Seguros de dependencia).
 - Las primas satisfechas por el tomador y sus familiares hasta el tercer grado a su favor y las prestaciones de los seguros de dependencia tienen el mismo tratamiento fiscal de los planes de pensiones.
 - Todas las afirmaciones son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

La a es correcta ya que en los **seguros de dependencia** son seguros privados que han de cumplir los siguientes requisitos:

- a) La **contingencia cubierta debe ser exclusivamente el riesgo de dependencia severa o gran dependencia.**
- b) El **contribuyente** ha de ser el **tomador, asegurado y beneficiario.**
- c) Tienen que **garantizar un tipo de interés** y utilizar técnicas actuariales. La Ley 39/2006, de 14 de diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las personas en situación de dependencia (artículo 26) establece los conceptos de:
 - **Dependencia severa:** cuando la persona necesita ayuda para realizar varias actividades básicas de la vida diaria dos o tres veces al día, pero no requiere el apoyo permanente de un cuidador o tiene necesidades de apoyo extenso para su autonomía personal.
 - **Gran dependencia:** cuando la persona necesita ayuda para realizar varias actividades básicas de la vida diaria varias veces al día y, por su pérdida total de autonomía física, mental, intelectual o sensorial, necesita el apoyo indispensable y continuo de otra persona o tiene necesidades de apoyo generalizado para su autonomía personal.

La cobertura privada de la dependencia está **incentivada fiscalmente de forma análoga a los planes de pensiones.**

La b es correcta ya que **no existe beneficio fiscal asociado al pago de la prima del seguro de vida, a diferencia de lo que ocurre con los planes de pensiones, en los que la aportación genera el derecho a reducir la base imponible del IRPF del ejercicio en que tenga lugar la aportación**, tratándose de seguros de ahorro, la normativa no prevé ningún beneficio fiscal aplicable en los ejercicios en los que pagan las primas.

La c es correcta también, ya que sí **podrán reducir la base imponible las primas satisfechas a los seguros privados que cubran exclusivamente el riesgo de dependencia severa o de gran dependencia** conforme a lo dispuesto en la Ley de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las Personas en Situación de Dependencia.

Igualmente, **las personas que tengan con el contribuyente una relación de parentesco** en línea directa o colateral hasta el tercer grado inclusive, o por su cónyuge, o por aquellas personas que tuviesen al contribuyente a su cargo en régimen de tutela o acogimiento, **podrán reducir en su base imponible las primas satisfechas a estos seguros privados, teniendo en cuenta el límite de reducción previsto en la Ley.**

-
31. Considera una inversión en acciones teniendo en cuenta los siguientes datos: 2.474 € de compra, 2.900 € de venta dos años después, cobro de dividendos de 40€ al cabo de un año de la compra, cobro de 50€ de dividendos coincidiendo con el momento de la venta. ¿Cuál es la TRE de la operación, suponiendo que el primer dividendo se invierte al 4% efectivo anual?
- a. 8,5 %
 - b. 9,96 %
 - c. 10 %.
 - d. Mayor que 11 %.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos primero el valor de los flujos de caja en t=2:

$$40 \cdot 1,04 + 2,900 + 50 = 2991,6$$

Ahora calculamos la tasa de rentabilidad efectiva:

$$2,474 \cdot (1 + TRE)^2 = 2,991,6 \Rightarrow TRE = 9,96 \%$$

-
32. En una operación en que se descuenta un efecto comercial de nominal 6.000 € y vencimiento a los 60 días a una tasa de descuento del 5% anual, el valor efectivo a percibir es, suponiendo que se aplica la fórmula del descuento simple comercial:
- 5.700 €
 - 5.950 €
 - 5.850 €
 - Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos el valor efectivo C_0 como:

$$C_0 = C_n \cdot (1 - i \cdot n)$$

Donde,

$$C_0 = 6000 \cdot \left(1 - 0,05 \cdot \frac{60}{360}\right) = 5,950$$

33. Las pérdidas patrimoniales derivadas de transmisiones de elementos patrimoniales:
- Pueden compensarse con rendimientos del capital mobiliario del mismo año sin límite.
 - Se reducen a razón del 14,28% por cada año de antigüedad que exceda de dos, contado desde la fecha de suscripción hasta el 31 de diciembre de 1996, redondeando al alza.
 - No pueden compensarse en el mismo año en que se producen, sino en los cuatro años siguientes.
 - Deben compensarse, en primer lugar, con ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de elementos patrimoniales del mismo año, en segundo lugar, con RCM del mismo año con límite el 20% (en 2017) de los RCM y el resto en los 4 años siguientes.

La respuesta **correcta es la d.**

Las pérdidas patrimoniales derivadas de transmisiones de elementos patrimoniales deberán compensarse, en primer lugar, con ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de elementos patrimoniales del mismo año, en segundo lugar, con RCM del mismo año con límite el 20% (en 2017) de los RCM y el resto en los 4 años siguientes.

34. Supongamos que tenemos una acción XYZ que cotiza en el mercado continuo. El último precio al que se ha negociado es 10,23 € y el libro de registro muestra las siguientes órdenes introducidas en el sistema:

COMPRa		VENTa	
Volumen	Precio	Precio	Volumen
5.000	10,20	10,25	8.000
8.000	10,01	10,30	10.000
10.000	9,95	10,33	9.000
5.000	9,90	10,50	16.000

Si un operador introduce una orden de mercado de compra por 20.000 acciones. ¿Cuántas acciones adquirirá? ¿A qué precio?

- a. Adquirirá las 20.000 acciones a 10,25 €.
- b. Adquirirá las 20.000 acciones por los siguientes precios: 8.000 a 10,25 €, 10.000 a 10,30 € y 2.000 a 10,33 €.
- c. Adquirirá las 20.000 acciones por los siguientes precios: 8.000 a 10,20 €, 10.000 a 10,01 € y 2.000 a 9,95 €.
- d. Adquirirá 8.000 acciones a 10,25 € y el resto quedará como una orden limitada a 10,25 €. Habrá que esperar a que se introduzca una orden de venta a ese precio para que se ejecute la orden para las 12.000 acciones restantes.

La respuesta **correcta es la b.**

Adquirirá las 20.000 acciones por los siguientes precios:

- 8.000 a 10,25 €
 - 10.000 a 10,30 €
 - 2.000 a 10,33 €.
-

35. ¿Qué precio debería pagarse por una Letra del Tesoro el día 31 de marzo, que vence el 31 de diciembre del mismo año, si el tipo de interés del mercado es del 4%?

- a. 1.030,00 euros.
- b. 980,12 euros.
- c. 970,35 euros.
- d. 1.000,00 euros

La respuesta **correcta es la c.**

Para resolver la pregunta nos planteamos la siguiente ecuación:

$$P_0 = \frac{1000}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

donde,

- P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.
- i , es el tipo de interés en tantos por uno.
- d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

Sustituimos y calculamos.

$$P_0 = \frac{1000}{(1 + 0,04 \cdot \frac{275}{360})} = 970,35$$

36. Creemos que los tipos de interés van a disminuir y deseamos aprovecharnos de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés?

- a. Vencimiento: 2020. Cupón: 0%.
- b. Vencimiento: 2020. Cupón: 12%.
- c. Vencimiento: 2025. Cupón: 0%.

- d. Vencimiento: 2025. Cupón: 10 %

La respuesta **correcta es la c.**

Si dos bonos difieren únicamente en el valor del cupón, para una misma variación de la TIR, el bono de menor cupón experimenta un mayor cambio relativo de precio que el bono de mayor cupón.

Asimismo para una variación dada de la TIR, cuanto mayor sea el plazo hasta el vencimiento, mayor será la variación del precio.

-
37. Calcula el valor de la participación de un FI en un día X, si el valor neto de la cartera en el día X-1 era de 320 millones de euros y tenía suscritas 8.500.000 participaciones. Considera que la variación del valor de la cartera del día X-1 al día X ha sido de un -2,3 %, sin producirse nuevas suscripciones ni reembolsos.

- a. 37,65 euros.
- b. 36,78 euros.
- c. 38,53 euros.
- d. 37,92 euros.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos en primer lugar el valor de la participación del día x-1

$$\frac{320,000,000}{8,500,000} = 37,64$$

Por lo tanto si pierde un 2,3 %, el valor del día x será:

$$37,647 \cdot (1 - 0,023) = 36,78$$

-
38. ¿Cuál de entre los siguientes no se halla entre los principios fundamentales del código ético de EFPA?

- a. La obligación de actuar responsablemente a fin de rendir un servicio a los intereses de sus clientes.
- b. La obligación de abstenerse de divulgar noticias confidenciales, de acuerdo con el principio de la reserva.
- c. La obligación de actuar honesta y correctamente al relacionarse con toda persona con la cual haya contacto profesional.
- d. La obligación de buscar la mayor rentabilidad de las inversiones propuestas al cliente.

La respuesta **correcta es la d.**

El Código Ético de EFPA se basa en

- Principios fundamentales que establecen el comportamiento ético esencial de los asesores financieros, y
- Principios clave que se han definido como estándares que se recomienda que adopte cada asociación nacional para dar efecto a cada Principio Fundamental Específico.

Los Principios Fundamentales son:

- 1. Primacía del interés del cliente

En todas sus actividades profesionales, los asesores financieros deberán respetar los más altos estándares de honestidad, integridad, y justicia y llevar a cabo sus obligaciones con todo el debido cuidado y diligencia. El seguimiento de este principio al actuar deberá inspirar confianza y seguridad en los clientes y a la vez otorgar buena reputación a la profesión del asesor financiero en su conjunto.

- a. Los asesores financieros deberán siempre negociar de manera justa con todos sus clientes o clientes potenciales.
- b. Los asesores financieros deberán siempre llevar a cabo el Test de idoneidad y conveniencia según los estándares más altos de la profesión.
- c. Los asesores financieros deberán siempre seguir los más altos estándares de la profesión al proporcionar información, hacer recomendaciones o informar a los clientes.
- d. Los asesores financieros no deberán desvelar información confidencial sobre clientes y clientes potenciales y sus negocios salvo que sea requerido por ley.
- e. Los asesores financieros no deberán realizar declaraciones que puedan ser engañosas respecto a los servicios ofrecidos a los clientes y clientes potenciales.
- f. Los asesores financieros deberán actuar siempre de manera justa y según los estándares más altos de la profesión al ejecutar órdenes.

2. Estándares más altos

En todas sus actividades profesionales, los asesores financieros deberán respetar los más altos estándares de honestidad, integridad, y justicia y llevar a cabo sus obligaciones con todo el debido cuidado y diligencia. El seguimiento de este principio al actuar deberá inspirar confianza y seguridad en los clientes y a la vez otorgar buena reputación a la profesión del asesor financiero en su conjunto. Principios clave:

- a. Los asesores financieros deberán mostrar la máxima integridad al tomar decisiones.
- b. Los asesores financieros deberán aplicar los estándares éticos más altos en su relación con el cliente. Deberá descartarse la mínima sospecha de engaño o incorrección de cualquier tipo.
- c. Los asesores financieros deberán prestar mucha atención y cuidado a los detalles en su trabajo. Esto incluye la recopilación meticulosa y el análisis de la información del cliente, una valoración minuciosa de las opciones así como la presentación significativa de recomendaciones.

3. Independencia y Objetividad

Los asesores financieros deberán encargarse de mantener la independencia y objetividad y dar opiniones justas en el desarrollo de sus actividades profesionales.

Principios clave:

- a. Los asesores financieros deberán ser capaces de dar opiniones y recomendaciones de modo desapasionado y sin tener en consideración su propia remuneración.
- b. Los asesores financieros deberán ser objetivos y deberán esforzarse para asegurarse de que sus decisiones no están excesivamente influenciadas por sus propios intereses o prejuicios.
- c. Los asesores financieros deberán ser neutros en relación con la recomendación de productos específicos a sus clientes. Deberá divulgarse el alcance total de los productos a elegir. Los clientes deberán estar seguros de que los productos a elegir ofrecidos satisfacen sus objetivos y necesidades.
- d. Los asesores financieros deberán revelar cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su capacidad para actuar de manera completamente independiente o que pueda influir en su objetividad.

4. Competencia Profesional

Los asesores financieros deberán esforzarse en todo momento por mantener y mejorar su competencia profesional, y deberán reconocer los límites de sus conocimientos y habilidades. Asimismo, los asesores financieros deberán reconocer las circunstancias en las que su conocimiento y competencias no sean suficientes para realizar la tarea en cuestión y buscar el apoyo de otros profesionales.

Los asesores financieros deberán usar sus certificaciones con el debido cuidado para mejorar el prestigio y confianza de dichas certificaciones y las asociaciones vinculadas a éstas.

Principios clave:

- a. Los asesores financieros deberán llevar a cabo los pasos específicos para esforzarse de manera continua en el mantenimiento y mejora de sus competencias profesionales.

- b. Los asesores financieros deberán siempre tener cuidado de no ofrecer servicios en los que no son competentes. En dichos casos el servicio deberá ser rechazado o bien otro profesional, con las cualificaciones adecuadas, deberá ser consultado.
- c. Los asesores financieros deberán demostrar sus competencias y su profesionalismo siempre que interactúen con sus clientes.

5. Cumplimiento de todas las leyes

Los asesores financieros deberán conocer y cumplir todas las leyes, normas, regulaciones aplicables, y los códigos éticos y estándares de conducta profesional de asociaciones nacionales o regionales, y no deberán violarlas de manera consciente.

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán cumplir todas las leyes, normas, regulaciones aplicables y este Código Ético en su relación con el cliente.
- b. Los asesores financieros deberán estar al día de todos los reglamentos pertinentes.

6. Base razonable y Representación Justa

Principio: Los asesores financieros deberán presentar a sus clientes y clientes potenciales las recomendaciones de inversión, la distribución de cartera y el rendimiento de la cartera así como cualquier otro asesoramiento, de manera justa, exacta y completa, de un nivel de comparabilidad profesional.

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán seguir un criterio razonable en sus recomendaciones de inversión, y deberán apoyarse en un análisis meticuloso y laborioso y el conocimiento de los objetivos, las limitaciones y la tolerancia al riesgo de cada cliente.
- b. Los asesores financieros deberán distinguir claramente los hechos y las opiniones. Las predicciones así como las opiniones personales de los asesores deberán presentarse como tales de manera clara.
- c. Los asesores financieros deberán divulgar los principios básicos y métodos utilizados para dar recomendaciones y gestionar las carteras, y cualquier cambio material de éstos; todos los hechos materiales y factores de riesgo deberán ser divulgados en su totalidad.
- d. En caso de utilizar material preparado por terceras personas, los asesores financieros deberán mencionar la fuente.
- e. Los asesores financieros deberán guardar la documentación adecuada para apoyar sus recomendaciones de inversión y otras actividades profesionales.
- f. Los asesores financieros, mientras estén en posesión de información privilegiada relativa a los emisores de instrumentos financieros o a instrumentos financieros, no deberán aprovecharse de, ni comunicar dicha información, hasta que se haga pública.

7. Prevención y Revelación de Conflictos de Intereses

Principio: Los asesores financieros deberán tomar las medidas necesarias para resolver conflictos de intereses que de manera razonable pueda parecer que perjudican a su independencia y objetividad, y si no divulgar cualquier conflicto aparente.

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán esforzarse por resolver o minimizar todos los conflictos de intereses que de manera razonable pueda parecer que perjudican a su independencia y objetividad respecto a sus clientes y clientes potenciales y cualquier parte afectada.
- b. Si no se pueden evitar dichos conflictos de intereses, los asesores financieros deberán divulgarlo a sus clientes, clientes potenciales y cualquier parte afectada.
- c. Los asesores financieros deberán divulgar a sus clientes y clientes potenciales todos los pagos o beneficios pertinentes recibidos de una fuente diferente de las de sus empresas. Los asesores financieros deberán estar dispuestos a y ser capaces de explicar los fundamentos de los honorarios y otra remuneración relativa a los servicios llevados a cabo en nombre del cliente.

- d. Los asesores financieros no deberán aceptar regalos ni otros beneficios que de manera razonable pueda parecer que afectan a su independencia y objetividad.
- e. Los asesores financieros deberán dar prioridad a las transacciones de inversión de los clientes frente a las transacciones de cuentas personales o de sus empresas.

8. Uso de las designaciones EFPA

Principio: Los asesores financieros y planificadores deberán usar de manera apropiada la designación que se les haya concedido, y buscar lo mismo de los otros, de conformidad con el marco desarrollado por EFPA y accesible en el sitio web de EFPA.

Principios Clave:

- a. Los miembros de EFPA pueden utilizar únicamente la designación que se les haya concedido, y únicamente tras haberse registrado en la base de datos Nacional de Afiliados.
- b. Las designaciones de EFPA son únicamente EFPA EFA y EFPA EFP.
- c. La designación EFPA debe usarse estrictamente de conformidad con el marco aprobado por la junta de EFPA. El uso incorrecto de las designaciones se considerará una violación de este Código Ético.
- d. Los miembros de EFPA deberán asegurarse de que el resto (periodistas, departamentos de marketing, recursos humanos, etc.) también utilizan de manera adecuada las designaciones de EFPA.

39. En la gestión discrecional:

- a. Las decisiones sobre la cartera de inversión las toma la entidad bancaria por mandato del cliente.
- b. Las decisiones sobre la cartera de inversión las toma directamente el cliente.
- c. Se garantizan unos resultados mínimos, normalmente un porcentaje de rentabilidad.
- d. Las decisiones sobre la cartera las toma la entidad bancaria de forma estandarizada, sin tener en cuenta las preferencias del cliente.

La respuesta **correcta es la a.**

En la gestión discrecional **l**as decisiones sobre la cartera de inversión las toma la entidad bancaria por mandato del cliente.

40. Cuando las tasas de crecimiento del PIB son negativas de manera consecutiva (al menos dos trimestres consecutivos) la economía está:

- a. En expansión.
- b. En depresión.
- c. En recesión.
- d. En estancamiento.

La respuesta **correcta es la c.**

Una economía se encuentra en recesión cuando las tasas de crecimiento del PIB son negativas de manera consecutiva al menos dos trimestres consecutivos.

Examen EIP (8)

1. Señala la afirmación correcta:

- a. El GAFI es un Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales.
- b. El GAFI es un organismo intergubernamental que coopera estrechamente con los organismos internacionales implicados en la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.
- c. El GAFI es el Grupo de Acción Financiera Internacional.
- d. Son correctas b y c.

La respuesta **correcta es la d.**

El GAFI es el Grupo de Acción Financiera Internacional e intergubernamental que coopera estrechamente con los organismos internacionales implicados en la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

- 2. Un fondo de inversión obtiene un rendimiento el primer año del 18% pero el segundo año pierde un 18%. La rentabilidad de este fondo en estos dos años ha sido del:

 - a. -1,63 %
 - b. 0,00 %
 - c. 1,63 %
 - d. 3,60 %

La respuesta **correcta es la a.**

Planteamos la siguiente ecuación,

$$(1 + TGR)^2 = (1 + 0,18) \cdot (1 - 0,18)$$

y despejando obtenemos,

$$TGR = -0,01633$$

- 3. La seguridad en gestión de patrimonios significa:
 - a. Invertir a corto plazo para minimizar el riesgo.
 - b. Solamente invertir en valores de primera línea.
 - c. Gestionar un riesgo adecuado a los objetivos de inversión.
 - d. Preservar el valor nominal del patrimonio.

La respuesta **correcta es la c.**

La seguridad en la gestión de patrimonios significa gestionar un riesgo adecuado a los objetivos de inversión.

- 4. ¿Con cuál de los siguientes Modelos de Banca clasificarías la actividad de “Gestión discrecional de Carteras”?
 - a. Banca Empresas.
 - b. Banca Retail.
 - c. Banca Privada.
 - d. Banca de Consumo.

La respuesta **correcta es la c.**

En el modelo de Banca Privada es propia la actividad de “Gestión discrecional de Carteras”.

5. El PIB nominal se calcula:

- a. Sumando todos los bienes y servicios producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año corriente.
- b. Sumando todos los bienes y servicios producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año base.
- c. Sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año corriente.
- d. Sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del año base.

La respuesta **correcta es la c.**

El **PIB nominal** se calcula sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del **año corriente**.

Por el contrario, el **PIB real** se calcula sumando todos los bienes y servicios finales producidos en la economía, valorados a los precios de mercado del **año base**.

6. La curva de tipos muestra la diferencia entre:

- a. Los dividendos de las acciones a corto y a largo plazo.
- b. Las cotizaciones de las acciones a corto y a largo plazo.
- c. Las tasas de inflación a corto y a largo plazo.
- d. Los tipos de interés a corto y a largo plazo.

La respuesta **correcta es la d.**

La curva de tipos muestra la diferencia entre los tipos de interés a corto y largo plazo.

7. Cuando los tipos de interés subyen:

- a. El gasto en consumo tiende a subyir.
- b. El gasto en inversión tiende a subyir.
- c. El gasto en inversión tiende a bajar.
- d. El gasto público tiende a bajar.

La respuesta **correcta es la c.**

Cuando los tipos de interés subyen el gasto en inversión tiende a bajar.

8. ¿Qué mercados engloba el mercado de capitales?

- a. Mercado de acciones y de renta fija a medio y largo plazo.
- b. Mercado de renta fija a corto plazo y mercado de crédito.
- c. Mercado de renta fija a largo plazo.

- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Por definición el mercado de capitales engloba:

- Mercado de acciones
 - Mercado de renta fija de medio y largo plazo
-

9. El PIB real es una medida de:

- a. El nivel de empleo que hay en la economía.
- b. La oferta monetaria de la economía.
- c. El nivel del mercado de valores.
- d. El nivel de producción.

La respuesta **correcta es la d.**

El **PIB real es una medida del nivel de producción** calculado a precios del año que se toma como base, de forma que **no tiene en cuenta el posible efecto de la inflación (o deflación)**.

10. ¿Cómo habrá de incorporarse en la declaración de IRPF de 2017 la venta de participaciones en un Fondo de Inversión adquiridas en 1996?

- a. Como Ganancia Patrimonial generada en más de 2 años, con reducción del 40%.
- b. Como Ganancia Patrimonial, con tributación al 19% los primeros 6.000€, al 21% los siguientes 44.000€ y al 23% el resto.
- c. Como Ganancia Patrimonial exenta por haber transcurrido más de 7 años.
- d. Como Rendimiento de Capital Mobiliario generado en más de 2 años, sin reducción del 40%.

La respuesta **correcta es la b.**

La fecha de adquisición es posterior al 31/12/1994 por lo que no son aplicables los coeficientes reductores (de abatimiento). La totalidad de la Ganancia Patrimonial se integra en la base del ahorro tributando al tipo 19/21/23 %

11. Calcular el descuento comercial realizado a un efecto cuyo valor nominal es 10.000€, fecha de Vto. 3 meses (91 días) y el tipo aplicado 3.5%:

- a. 88.47 €
- b. 87.70 €
- c. 85.63 €
- d. 89.90 €

La respuesta **correcta es la a.**

Para resolver esta pregunta empleamos la fórmula del descuento simple comercial,

$$C_0 = C_n \cdot (1 - d \cdot n)$$

Sustituimos y calculamos para obtener la cuantía efectiva que percibirá la empresa en el momento del descuento,

$$C_0 = 10,000 \cdot \left(1 - 0,035 \cdot \frac{91}{360}\right) = 9,911,527$$

Y finalmente hacemos la diferencia, entre el dinero nominal entregado en papel comercial (10.000 euros) y el dinero que efectivamente obtenemos del descuento (9.911,527):

$$D = C_n - C_0 = 10,000 - 9,911,527 = 88,473$$

12. mponemos un capital de 1.000.000€ a una TAE de 2,5%, los intereses son devengados trimestralmente. Si consideramos una retención del 19% ¿qué cantidad debemos abonar a nuestro cliente cada trimestre?
- 1.176,53 €
 - 6.583,33 €
 - 5.015,72 €
 - 6.192,25 €

La respuesta **correcta es la c.**

Para resolver esta pregunta utilizamos la fórmula del valor final en capitalización compuesta:

$$C_n = C_0 \cdot (1 + TAE)^n$$

Con ella determinamos el montante al cabo de 3 meses (1 trimestre):

$$C_n = 1000000 \cdot (1 + 0,025)^{3/12} = 1,006,192,2$$

+ Luego los intereses generados = 6.192,25 €

- La retención 19% = 1.176,53 €
 - Importe abonado por trimestre= $6.192,25 - 1.176,53 = 5.015,72$ €
-

13. El precio de una Letra del Tesoro emitida en euros es 983,50 € y le quedan 296 días para su vencimiento, repentinamente el BCE baja los tipos en 50 puntos básicos, cual será su nuevo precio:
- Igual, las letras no varían el precio ante cambio en los tipos.
 - Mayor que 983,50 €
 - Menor que 983,50 €
 - Dependerá de lo que hagan los tipos en EEUU

La respuesta **correcta es la b.**

El precio de los activos de renta fija está en función del nivel de tipos de interés, de tal forma que a mayor tipo menor precio y viceversa. Si el BCE bajase los tipos y el mercado no lo hubiese descontado, este tipo de activos a corto plazo tendría un mayor valor.

-
14. Un inversor coloca 5.000 euros a plazo fijo durante 4 años al 6% nominal anual. Los intereses se abonan trimestralmente y se reinvierten. ¿Cuál es el saldo que retirará al final de la operación?
- 6.312,38 €
 - 6.344,93 €

- c. 6.300,54 €
- d. 6.325,55 €

La respuesta **correcta es la b.**

Para resolver esta pregunta utilizamos la fórmula del valor final en capitalización compuesta:

$$C_n = C_0 \cdot \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{n \cdot m}$$

Nota: como nos dan el tipo nominal trimestral aplicamos un efectivo trimestral dividendo el tipo nominal entre la frecuencia de capitalización (m) y multiplicamos el exponente (n) también por la frecuencia de capitalización (m) para homogeneizar los datos.

Que al sustituir y calcular nos da un resultado de,

Para resolver esta pregunta utilizamos la fórmula del valor final en capitalización compuesta:

$$C_n = 5,000 \cdot \left(1 + \frac{0,06}{4}\right)^{4 \cdot 4} = 6,344,93$$

15. En el marco de la política monetaria del Eurosistema, las subyastas rápidas:

- a. Son utilizadas en las operaciones principales de financiación.
- b. Se resuelven en un plazo de 24 horas.
- c. Se resuelven en un plazo de 1 hora.
- d. Son utilizadas en las operaciones de ajuste y en las operaciones de financiación a más largo plazo.

La respuesta **correcta es la c.**

Dentro de la política monetaria del Eurosistema, las subyastas rápidas se resuelven en un plazo de 1 hora.

16. Si para el próximo año, una cartera tiene una rentabilidad esperada del 12 % con una volatilidad del 18 % significa, con un 95 % de probabilidad siguiendo una ley normal que:

- a. La rentabilidad se espera que oscile entre un -6 % y un 30 %
- b. La rentabilidad se espera que oscile entre un 6 % y un 30 %
- c. La rentabilidad se espera que oscile entre un -24 % y un 48 %
- d. La rentabilidad se espera que oscile entre un -6 % y un 48 %

La respuesta **correcta es la c.**

$$P [R (E - 2\sigma; E + 2\sigma)] = 0,95$$

Por tanto:

$$P [R (12 - (2 \cdot 18); 12 + (2 \cdot 18))] = 0,95$$

$$P [R (-24%; 48%)] = 0,95$$

17. El mercado interbancario de depósitos se caracteriza por:

- a. El elevado grado de concentración de las operaciones en plazos de vencimiento muy cortos.
- b. Ser un mercado abierto a todo tipo de agentes económicos.
- c. El mercado interbancario de depósitos no transferible es un mercado primario.
- d. Son ciertas las respuestas a. y c..

La respuesta **correcta es la d.**

El mercado interbancario de depósitos es un mercado primario que se caracteriza por el elevado grado de concentración de las operaciones en plazos de vencimiento muy cortos.

18. Una estructura temporal de tipos de interés (ETTI) decreciente puede reflejar:
- a. Expectativas de incrementos en el futuro de los tipos de interés.
 - b. No es posible encontrar una ETTI con tales características.
 - c. Expectativas de reducciones en el futuro de los tipos de interés.
 - d. Un mayor coste del dinero cuanto mayor es el plazo de las operaciones de préstamo.

La respuesta **correcta es la c.**

Una estructura temporal de tipos de interés (ETTI) decreciente puede reflejar las expectativas de reducciones futuras de los tipos de interés.

19. ¿Qué combinación de indicador será preferible?
- a. ROE bajo, rentabilidad por dividendo elevada, BPA elevado.
 - b. ROE bajo, PER alto, PVC alto, incrementos elevados de BPA.
 - c. ROE elevado, PER bajo, PVC bajo, incrementos elevados de BPA.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

ROE elevado significa buena rentabilidad sobre recursos propios, PER bajo significa potencial de crecimiento en precios, ya que además el precio de la acción sobre su valor contable es bajo y se están produciendo incrementos elevados en el beneficio por acción, por ello todo es bueno para la acción.

la respuesta a es incorrecta, comparativamente con c que es la correcta, hay un ROE más bajo, mientras que en b, que también es incorrecta se da un ROE bajo, un PER alto y un PVC alto, siendo todo ello comparativamente peor que c.

20. El dividend yield hace referencia a:
- a. La relación entre el precio de la acción y el beneficio por acción.
 - b. La relación entre dividendo por acción y el precio de la acción.
 - c. La relación entre dividendo por acción y el valor nominal de la acción.
 - d. La relación entre el dividendo por acción y el beneficio por acción.

La respuesta **correcta es la b.**

Se entiende por dividend yield el porcentaje entre el dividendo percibido por la acción respecto al precio de la misma.

La respuesta a. es incorrecta, pues sería el PER, mientras que la respuesta c., que también es incorrecta, sería una tasa de rentabilidad sobre el precio nominal de la acción. La respuesta d. también sería incorrecta, ya que refleja el concepto del pay out.

21. En relación al IRPF, indica la afirmación correcta:

- a. Las aportaciones a planes de pensiones que no hayan podido reducir la BIG por insuficiencia de ésta, no podrán reducir la BIG en ejercicios futuros.
- b. Si el contribuyente paga una pensión compensatoria a su cónyuge por decisión judicial podrá reducir la BIG.
- c. El tipo de gravamen en la escala general de 2016 tiene un máximo del 23 %.
- d. Los gastos por el asesoramiento en las inversiones son fiscalmente deducibles de los RCM.
- e. es falso. El tipo de gravamen general en 2016 tiene un máximo de 45 %. Es el tipo de gravamen del ahorro el que tiene un máximo del 23 %
- f. es falso. Los gastos por asesoramiento en inversiones no son deducibles. Son deducibles los gastos de administración y custodia de valores negociables.

La respuesta **correcta es la b.**

Es cierto que si el contribuyente paga una **pensión compensatoria a su cónyuge por decisión judicial podrá reducir la BIG**.

Sin embargo, las **aportaciones a planes de pensiones** que no hayan podido reducir la BIG por insuficiencia de ésta, **SÍ se podrán reducir la BIG en los 5 ejercicios futuros**.

Los gastos por asesoramiento en inversiones, en ningún caso, serán gastos deducibles en el IRPF. Sí serán **deducibles los gastos de administración y custodia de valores negociables**.

También hemos de saber que el tipo de **gravamen general** en 2016 tiene un **máximo de 45 %**. Es el tipo de **gravamen del ahorro** el que tiene un **máximo del 23 %**.

22. Señala la respuesta correcta:

- a. Los Planes de Pensiones Individuales solo pueden ser de aportación definida.
- b. Los Planes de Pensiones de Empleo, Individuales y Asociados pueden ser de aportación definida, de prestación definida y mixtos.
- c. Los Planes de Pensiones Asociados solo pueden ser de aportación definida.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Los Planes de Pensiones Individuales solo pueden ser de aportación definida.

23. En general, durante los períodos de recesión:

- a. El desempleo disminuye.
- b. La productividad (producción por hora trabajada) aumenta.
- c. El tipo de interés nominal aumenta.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

En general, durante los períodos de recesión:

- El desempleo tiende a aumentar
 - La productividad (producción por hora trabajada) disminuye
 - El tipo de interés nominal disminuye para estimular la economía
-

24. Un inversor que colocó, el 31 de enero de 2012, su dinero en una cédula hipotecaria con cupón anual del 6 % que vence el 31 de enero de 2016, decide venderla el 11 de junio de 2014. ¿Cuánto dinero recibirá por la cédula si la cotización excupón en ese momento está en la par?
- a. 100 %
 - b. 102 %
 - c. 102,153 %
 - d. Necesitaríamos conocer la TIR actual.

La respuesta **correcta es la c.**

Nos piden el precio entero y nos dan el precio excupón=100 % (cotiza a la par).

Bastará entonces con calcular el Cupón Corrido. El anterior Cupón se percibió el 31/01/2014 y la fecha valor es el 11/06/2014: los intereses devengados y todavía no cobrados (Cc. corresponden a 131 días de un periodo de 365 días.

$$CC = C \cdot \frac{131}{365} = 6 \% \cdot \frac{131}{365} = 2,153 \%$$

Así pues,

- precio entero = precio excupón + CC

$$100 + 2,153 = 102,153 \%$$

25. Un aumento en el nivel de incertidumbre económica:
- a. Incita a los agentes a adelantar en el tiempo sus decisiones de inversión.
 - b. Reduce la demanda de consumo.
 - c. Acrecienta el atractivo de los activos más arriesgados.
 - d. Carece de efectos sobre el mercado de trabajo.

La respuesta **correcta es la b.**

Un aumento en el nivel de incertidumbre económica, por lo general, reduce la demanda de consumo por parte de familias y empresas.

26. Un inversor que toma una posición long put:
- a. Cobra una prima.
 - b. Contrae una obligación.
 - c. Se asegura un precio mínimo de venta.

- d. Renuncia a la posibilidad de vender a precios superiores al strike.

La respuesta **correcta es la c.**

Un inversor que toma una posición long put se estará asegurando un precio mínimo de venta.

-
27. Los intereses que los clientes reciben por el dinero que tienen en cuentas corrientes y depósitos:

- a. Son rendimientos del capital mobiliario en el IRPF y se integran por el importe íntegro (recibido + retención) en la base del ahorro.
- b. No se pueden deducir los gastos, salvo que estén relacionados con actividades económicas.
- c. los intereses no están sujetos a retención.
- d. Son correctas a y b.

La respuesta **correcta es la d.**

Los intereses que los clientes reciben por el dinero que tienen en cuentas corrientes y depósitos son rendimientos del capital mobiliario en el IRPF y se integran por el importe íntegro (recibido + retención) en la base del ahorro en la declaración de la renta.

No se pueden deducir los gastos, salvo que estén relacionados con actividades económicas y los intereses están sujetos a una retención del 19 %.

-
28. Un empresario desea vender 300.000 USD. El tipo de cambio EURUSD cotiza a 1,1250/1,1255 ¿Cuántos euros recibirá?

- a. 266.666,67 euros.
- b. 337.650 euros.
- c. 266.548,20 euros.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

El cliente quiere vender USD, es decir, comprar EUR. Por tanto el tipo de cambio EURUSD que tenemos que coger es el precio de venta EUR del operador 1,1255.

Recibirá $300.000 / 1,1255 = 266.548,20$ euros

-
29. ¿Qué precio de emisión tendrá un strip cupón sólo de un Bono del Estado al 4,00 % correspondiente al 4º año, si el tipo de interés de mercado para ese plazo es del 4,50 %?

- a. 45,00 €
- b. 40,00 €
- c. 33,90 €
- d. 33,54 €

La respuesta **correcta es la d.**

El strip cupón sólo correspondiente al 4º año es un bono cupón cero que vence en $t = 4$ y con $VR = C = 4\%$
Como el $VN = 1000$ € el $VR = 40$ €

Para determinar el precio de dicho strip actualizamos el único flujo (40 €) a la TIR del 4,50 %:

$$P = \frac{40}{(1 + 0,045)^4} = 33,54$$

30. Los bonos cupón cero tienen:

- I. Riesgo de precio
- II. Riesgo de reinversión
- III. Riesgo de crédito
- IV. Riesgo de amortización anticipada
 - a. Sólo son correctas I y II.
 - b. Sólo son correctas I y IV.
 - c. Sólo son correctas II y III.
 - d. Sólo son correctas I y III.

La respuesta **correcta es la d.**

Los bonos cupón cero tienen:

- Riesgo de precio
- Riesgo de crédito

31. Una opción de venta:

- a. Está OTM si el precio del subyacente es menor que el precio de ejercicio de la opción.
- b. Está ITM si el precio de ejercicio de la opción es menor que el precio del subyacente.
- c. Está ATM si el precio de ejercicio de la opción coincide con el precio del subyacente.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

Una opción de venta está ATM si el precio de ejercicio de la opción coincide con el precio del subyacente.

32. Las aportaciones realizadas a planes de pensiones, más los rendimientos obtenidos por las inversiones del patrimonio del fondo de pensiones y menos los gastos producidos se llaman:

- a. Participaciones del plan.
- b. Acciones o participaciones según las inversiones del fondo.
- c. Derechos consolidados.
- d. Todas las afirmaciones anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

Las aportaciones realizadas a planes de pensiones, más los rendimientos obtenidos por las inversiones del patrimonio del fondo de pensiones y menos los gastos producidos se llaman **derechos consolidados**.

33. ¿Cuál es el valor intrínseco de una opción call con prima 3,5 €, con strike 37 €, siendo la cotización del subyacente al contado 41 €?

- a. 4 €
- b. 3,5 €
- c. 0,5 €
- d. La prima de esta opción call no puede ser 3,5 €.

La respuesta **correcta es la d.**

- VI = Beneficio si se ejerce la opción = $41 - 37 = 4$
 - VT = Prima – VI = $3,5 - 4 = -0,5$ (La prima no puede ser 3,5 ya que el valor temporal de una opción no puede ser negativo)
-

34. En el 2016 un contribuyente de 56 años aporta 8.000€ a un plan de pensiones, teniendo unos rendimientos netos del trabajo de 21.500€. Por otra parte, ha aportado 2.500€ a un plan de pensiones de su cónyuge que no trabaja. Señale la afirmación correcta respecto a la máxima reducción de la BIG:

- a. 8.950 €.
- b. 8.000 €.
- c. 6.450 €.
- d. 10.500 €.

La respuesta **correcta es la a.**

Por una parte, el límite de reducción de la BIG será la menor de:

- 8.000€
- el 30 % de RNT/RAE ($= 30\% \text{ de } 21.500 = 6.450\text{€}$)

Por tanto, puede reducir por sus aportaciones al Plan de Pensiones como límite 6.450€. Como aporta 8000€, podrá reducir la BIG en 6.450€ y los 1.550€ restantes para los 5 años siguientes.

Además la reducción será de 2.500€ adicionales por las aportaciones a favor de su cónyuge ya que como no trabaja sus RNT+RAE son inferiores a 8000€.

Total $6.450 + 2.500 = 8.950\text{€}$

35. El 7 de junio del 2013 compramos un Bono del Estado (fecha valor 10 de junio de 2013) emitido el 29 de diciembre del 2010 con cupón del 4 % y que vence el 29 de diciembre del 2015. El mercado se mueve con rentabilidades del 5 % en activos similares. Su precio ex-cupón en porcentaje sobre el nominal es, aproximadamente:

- a. 97,633 %
- b. 99,419 %
- c. 102,358 %
- d. 95,335 %

La respuesta **correcta es la a.**

Con la calculadora usando la función BOND.

Introducimos los siguientes valores:

- d1 = fecha valor = 10062013
- d2 = fecha de vencimiento = 29122015

- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 4
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 5

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- **PRC = Precio excupón = -97,63322269 %**
 - INT = Cupón Corrido = -1,78630137 %
 - CST = Precio entero = -99,41952406 %
-

36. La rentabilidad de un fondo de inversión en tres meses ha sido del 5%. ¿Cuál es la rentabilidad anualizada?
- 20 %
 - 21,55 %
 - 22 %
 - No se puede determinar con la información suministrada.

La respuesta **correcta es la b.**

En este ejercicio nos dan la rentabilidad obtenida por un fondo de inversión tres meses, por tanto un i_4 . Es decir un tipo efectivo trimestral donde $m = 4$.

Para resolver planteamos la siguiente equivalencia financiera:

$$(1 + i) = (1 + i_m)^m$$

Donde,

$$(1 + i) = (1 + i_4)^4$$

Y despejando,

$$i = (1 + i_4)^4 - 1$$

Ahora podemos sustituir y calcular,

$$i = (1 + 0,05)^4 - 1 = 0,2155(21,55 \%)$$

37. Un seguro de vida ahorro en el que tomador y beneficiario coinciden, en general, tributa:
- En el IRPF como RCM a integrar en la Base del Ahorro.
 - En el IRPF como Ganancia Patrimonial a integrar en la Base del Ahorro.
 - En el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones intervivos.
 - En el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones mortis-causa.

La respuesta **correcta es la a.**

Un seguro de vida ahorro en el que tomador y beneficiario coinciden, en general, tributará en el IRPF como RCM a integrar en la Base Imponible del Ahorro (BIA..

38. A partir de la siguiente información que se le presenta:

	Fondo a	Fondo b
Rentabilidad esperada	5 %	9 %
Volatilidad	14 %	12 %

Obtener la cartera de mínima volatilidad que se pueda construir con los Fondos A y B, si estos se comportan de forma independiente y por tanto las rentabilidades de los Fondos están incorreladas:

- A. 100 % del fondo B que tiene menor volatilidad.
- B. 42,35 % del fondo A y 57,65 % del fondo B.
- C. 46,15 % del fondo A y 53,85 % del fondo B.
- D. 34 % del fondo A y 64 % del fondo B.

La respuesta **correcta es la b.**

Calculamos los pesos de los Fondos A y B para que la cartera tenga mínimo riesgo (mínima volatilidad) aplicando las fórmulas para el caso de $\rho=0$ (ya que como las rentabilidades de los Fondos A y B son independientes, entonces están incorreladas).

$$W_A = \frac{12^2}{(14^2 + 12^2)} = 0,4235(42,35\%)$$

$$W_B = (1 - W_A) = (1 - 0,4235) = 0,5765(57,65\%)$$

39. ¿Cuál de entre los siguientes no se halla entre los principios fundamentales del código ético de EFPA?

- a. La obligación de actuar responsablemente a fin de rendir un servicio a los intereses de sus clientes.
- b. La obligación de abstenerse de divulgar noticias confidenciales, de acuerdo con el principio de la reserva.
- c. La obligación de actuar honesta y correctamente al relacionarse con toda persona con la cual haya contacto profesional.
- d. La obligación de buscar la mayor rentabilidad de las inversiones propuestas al cliente.

La respuesta **correcta es la d.**

El Código Ético de EFPA se basa en

- Principios fundamentales que establecen el comportamiento ético esencial de los asesores financieros, y
- Principios clave que se han definido como estándares que se recomienda que adopte cada asociación nacional para dar efecto a cada Principio Fundamental Específico.

Los Principios Fundamentales son:

1. Primacía del interés del cliente

En todas sus actividades profesionales, los asesores financieros deberán respetar los más altos estándares de honestidad, integridad, y justicia y llevar a cabo sus obligaciones con todo el debido cuidado y diligencia. El seguimiento de este principio al actuar deberá inspirar confianza y seguridad en los clientes y a la vez otorgar buena reputación a la profesión del asesor financiero en su conjunto.

- a. Los asesores financieros deberán siempre negociar de manera justa con todos sus clientes o clientes potenciales.

- b. Los asesores financieros deberán siempre llevar a cabo el Test de idoneidad y conveniencia según los estándares más altos de la profesión.
- c. Los asesores financieros deberán siempre seguir los más altos estándares de la profesión al proporcionar información, hacer recomendaciones o informar a los clientes.
- d. Los asesores financieros no deberán desvelar información confidencial sobre clientes y clientes potenciales y sus negocios salvo que sea requerido por ley.
- e. Los asesores financieros no deberán realizar declaraciones que puedan ser engañosas respecto a los servicios ofrecidos a los clientes y clientes potenciales.
- f. Los asesores financieros deberán actuar siempre de manera justa y según los estándares más altos de la profesión al ejecutar órdenes.

2. Estándares más altos

En todas sus actividades profesionales, los asesores financieros deberán respetar los más altos estándares de honestidad, integridad, y justicia y llevar a cabo sus obligaciones con todo el debido cuidado y diligencia. El seguimiento de este principio al actuar deberá inspirar confianza y seguridad en los clientes y a la vez otorgar buena reputación a la profesión del asesor financiero en su conjunto. Principios clave:

- a. Los asesores financieros deberán mostrar la máxima integridad al tomar decisiones.
- b. Los asesores financieros deberán aplicar los estándares éticos más altos en su relación con el cliente. Deberá descartarse la mínima sospecha de engaño o incorrección de cualquier tipo.
- c. Los asesores financieros deberán prestar mucha atención y cuidado a los detalles en su trabajo. Esto incluye la recopilación meticulosa y el análisis de la información del cliente, una valoración minuciosa de las opciones así como la presentación significativa de recomendaciones.

3. Independencia y Objetividad

Los asesores financieros deberán encargarse de mantener la independencia y objetividad y dar opiniones justas en el desarrollo de sus actividades profesionales.

Principios clave:

- a. Los asesores financieros deberán ser capaces de dar opiniones y recomendaciones de modo desapasionado y sin tener en consideración su propia remuneración.
- b. Los asesores financieros deberán ser objetivos y deberán esforzarse para asegurarse de que sus decisiones no están excesivamente influenciadas por sus propios intereses o prejuicios.
- c. Los asesores financieros deberán ser neutros en relación con la recomendación de productos específicos a sus clientes. Deberá divulgarse el alcance total de los productos a elegir. Los clientes deberán estar seguros de que los productos a elegir ofrecidos satisfacen sus objetivos y necesidades.
- d. Los asesores financieros deberán revelar cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su capacidad para actuar de manera completamente independiente o que pueda influir en su objetividad.

4. Competencia Profesional

Los asesores financieros deberán esforzarse en todo momento por mantener y mejorar su competencia profesional, y deberán reconocer los límites de sus conocimientos y habilidades. Asimismo, los asesores financieros deberán reconocer las circunstancias en las que su conocimiento y competencias no sean suficientes para realizar la tarea en cuestión y buscar el apoyo de otros profesionales.

Los asesores financieros deberán usar sus certificaciones con el debido cuidado para mejorar el prestigio y confianza de dichas certificaciones y las asociaciones vinculadas a éstas.

Principios clave:

- a. Los asesores financieros deberán llevar a cabo los pasos específicos para esforzarse de manera continua en el mantenimiento y mejora de sus competencias profesionales.

- b. Los asesores financieros deberán siempre tener cuidado de no ofrecer servicios en los que no son competentes. En dichos casos el servicio deberá ser rechazado o bien otro profesional, con las cualificaciones adecuadas, deberá ser consultado.
- c. Los asesores financieros deberán demostrar sus competencias y su profesionalismo siempre que interactúen con sus clientes.

5. Cumplimiento de todas las leyes

Los asesores financieros deberán conocer y cumplir todas las leyes, normas, regulaciones aplicables, y los códigos éticos y estándares de conducta profesional de asociaciones nacionales o regionales, y no deberán violarlas de manera consciente.

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán cumplir todas las leyes, normas, regulaciones aplicables y este Código Ético en su relación con el cliente.
- b. Los asesores financieros deberán estar al día de todos los reglamentos pertinentes.

6. Base razonable y Representación Justa

Principio: Los asesores financieros deberán presentar a sus clientes y clientes potenciales las recomendaciones de inversión, la distribución de cartera y el rendimiento de la cartera así como cualquier otro asesoramiento, de manera justa, exacta y completa, de un nivel de comparabilidad profesional.

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán seguir un criterio razonable en sus recomendaciones de inversión, y deberán apoyarse en un análisis meticuloso y laborioso y el conocimiento de los objetivos, las limitaciones y la tolerancia al riesgo de cada cliente.
- b. Los asesores financieros deberán distinguir claramente los hechos y las opiniones. Las predicciones así como las opiniones personales de los asesores deberán presentarse como tales de manera clara.
- c. Los asesores financieros deberán divulgar los principios básicos y métodos utilizados para dar recomendaciones y gestionar las carteras, y cualquier cambio material de éstos; todos los hechos materiales y factores de riesgo deberán ser divulgados en su totalidad.
- d. En caso de utilizar material preparado por terceras personas, los asesores financieros deberán mencionar la fuente.
- e. Los asesores financieros deberán guardar la documentación adecuada para apoyar sus recomendaciones de inversión y otras actividades profesionales.
- f. Los asesores financieros, mientras estén en posesión de información privilegiada relativa a los emisores de instrumentos financieros o a instrumentos financieros, no deberán aprovecharse de, ni comunicar dicha información, hasta que se haga pública.

7. Prevención y Revelación de Conflictos de Intereses

Principio: Los asesores financieros deberán tomar las medidas necesarias para resolver conflictos de intereses que de manera razonable pueda parecer que perjudican a su independencia y objetividad, y si no divulgar cualquier conflicto aparente.

Principios Clave:

- a. Los asesores financieros deberán esforzarse por resolver o minimizar todos los conflictos de intereses que de manera razonable pueda parecer que perjudican a su independencia y objetividad respecto a sus clientes y clientes potenciales y cualquier parte afectada.
- b. Si no se pueden evitar dichos conflictos de intereses, los asesores financieros deberán divulgarlo a sus clientes, clientes potenciales y cualquier parte afectada.
- c. Los asesores financieros deberán divulgar a sus clientes y clientes potenciales todos los pagos o beneficios pertinentes recibidos de una fuente diferente de las de sus empresas. Los asesores financieros deberán estar dispuestos a y ser capaces de explicar los fundamentos de los honorarios y otra remuneración relativa a los servicios llevados a cabo en nombre del cliente.

- d. Los asesores financieros no deberán aceptar regalos ni otros beneficios que de manera razonable pueda parecer que afectan a su independencia y objetividad.
- e. Los asesores financieros deberán dar prioridad a las transacciones de inversión de los clientes frente a las transacciones de cuentas personales o de sus empresas.

8. Uso de las designaciones EFPA

Principio: Los asesores financieros y planificadores deberán usar de manera apropiada la designación que se les haya concedido, y buscar lo mismo de los otros, de conformidad con el marco desarrollado por EFPA y accesible en el sitio web de EFPA.

Principios Clave:

- a. Los miembros de EFPA pueden utilizar únicamente la designación que se les haya concedido, y únicamente tras haberse registrado en la base de datos Nacional de Afiliados.
- b. Las designaciones de EFPA son únicamente EFPA EFA y EFPA EFP.
- c. La designación EFPA debe usarse estrictamente de conformidad con el marco aprobado por la junta de EFPA. El uso incorrecto de las designaciones se considerará una violación de este Código Ético.
- d. Los miembros de EFPA deberán asegurarse de que el resto (periodistas, departamentos de marketing, recursos humanos, etc.) también utilizan de manera adecuada las designaciones de EFPA.

40. ¿Cuál es el método más utilizado para calcular la tasa de rentabilidad cuando se comparan los resultados obtenidos durante varios intervalos de tiempo por diferentes gestores de fondos de inversión?

- a. La tasa interna de rentabilidad (TIR).
- b. La tasa de rentabilidad ponderada.
- c. La media aritmética de sus rentabilidades.
- d. La tasa geométrica de rentabilidad (TGR).

La respuesta **correcta es la d.**

La media geométrica es más apropiada ya que las rentabilidades pasadas son acumulativas.

Exámenes EIP 2016

Examen EIP (9)

1. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:
 - a. La edad del individuo.
 - b. El tiempo que debe transcurrir desde la inversión y el objetivo entendiendo éste como el momento en el que prevemos usar el capital.
 - c. El tiempo que debe transcurrir hasta que modifiquemos la estructura de la cartera.
 - d. Todas las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Hay que tener en cuenta, a la hora de prever nuestras inversiones, no solamente la duración de dicha inversión sino también el horizonte temporal que nos marquemos en cuanto a nuestras futuras necesidades financieras se refiere.

-
2. La última etapa en un proceso de planificación financiera personal es:
 - a. Implementar una estrategia para la consecución de los objetivos.
 - b. Establecer un plan financiero.
 - c. Definir los objetivos.
 - d. Revisión del plan.

La respuesta **correcta es la d.**

La revisión del plan es la última etapa después de su implementación. La revisión del plan deberá de estar presente durante todo el periodo de ejecución del mismo.

-
3. ¿En qué edad hay poco interés por los seguros de vida y los productos de inversión a largo plazo?
 - a. A partir de los 65 años.
 - b. De los 55 a los 65 años.
 - c. De los 30 a los 55 años.
 - d. De los 18 a los 30 años.

La respuesta **correcta es la a.**

Supuestamente a estas edades ya se comienza a pensar más en el presente que en el futuro. Por lo que podemos decir a partir de los 65 años existe ya poco interés por los seguros de vida y los productos de inversión a largo plazo?

-
4. Los clientes que acceden a la banca personal serán por tipología:
- Clientes con un plan financiero a m/p.
 - Clientes con un plan financiero a l/p.
 - Clientes con un plan financiero a c/p.
 - Clientes sin plan financiero.

La respuesta **correcta es la b.**

Efectivamente, los clientes con un plan financiero a l/p suele ser el perfil de que acceden a los servicios de banca personal.

5. Si las rentabilidades anuales de un fondo han sido: 4 %, 0 %, -3 % y 4 %:
- Su desviación típica es de 4,21 %.
 - Su desviación típica es de 3,33 %.
 - Su desviación típica es de 2,95 %.
 - No se puede calcular, pues una de las desviaciones es igual a cero.

La respuesta **correcta es la c.**

La media de rentabilidades es 1,25 %, se obtiene sumando las rentabilidades y dividiéndolas entre “n”:

$$\frac{(0,04+(-0,03)+0,04)}{4} = 0,0125, \text{ es decir } 1,25\%$$

Calculamos la varianza: restándole a cada valor la media y elevándolo al cuadrado, posteriormente los sumamos y los dividimos entre “n”.

La Varianza da 8,688

La desviación típica es la raíz cuadrada de la varianza: 2,947456 %

6. Si la tasa de interés interbancaria a seis meses del dólar y la libra esterlina es 5,5 % y 4,0 % respectivamente, y el tipo de cambio spot GBP/USD es de 1,80 dólares por libra esterlina, el tipo de cambio a plazo GBP/USD a seis meses será:
- GBP/USD 1,77.
 - GBP/USD 1,81.
 - GBP/USD 1,79.
 - GBP/USD 1,83.

La respuesta **correcta es la b.**

El tipo forward será:

$$F_{local/divisa} = S_{local/divisa} \cdot \frac{1 + i_{divisa} \cdot \frac{n}{base}}{1 + i_{local} \cdot \frac{n}{base}}$$

Que al sustituir y calcular,

$$F_{(GBP/USD)} = 1,80 \cdot \frac{0,055 \cdot (180/360)}{0,04 \cdot (180/360)} = 1,8132$$

-
7. Si los precios de compra y venta para una operación spot son 1,3114 y 1,3125 dólares por euro, ¿cuántos dólares recibirá un empresario que tiene 200.000 euros y los quiere convertir en USD?
- a. 262.280,00 USD
 - b. 262.500,00 USD
 - c. 152.380,95 USD
 - d. 152.508,77 USD

La respuesta **correcta es la a.**

El empresario está vendiendo euros por lo tanto debe ir al cambio comprador.

Por cada euro le darán 1,3114 dólares, por lo tanto: $200,000 \cdot 1,3114 = 262,280 \text{ USD}$

Frente a la duda, piensa que al empresario se le aplicará el peor cambio de los dos, es decir, con el que menos dólares reciba.

8. Un inversor español tiene en su cartera una acción británica. A lo largo del primer año, el título pierde el 10 % de su valor mientras que la libra esterlina se aprecia en un 10 % con respecto al euro. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, conseguida por el inversor?
- a. -10 %.
 - b. 0 %.
 - c. +1 %.
 - d. -1 %.

La respuesta **correcta es la d.**

La acción británica pierde un 10 % por lo que pasa a tener un valor del 90 %. Al apreciarse la libra esterlina un 10 %, ese 90 % pasa a incrementarse un 10 %, es decir un 9 %, por lo que la acción pasa a valer en euros un 99 % de su valor inicial. El inversor ha perdido un 1 %.

9. El tipo de cambio EUR/USD es 1,4444 y el tipo de cambio a tres meses en puntos swap es 22.
- a. El tipo de cambio futuro a tres meses tiene un descuento.
 - b. El tipo cambio EUR/USD a tres meses es 1,4224.
 - c. El tipo de cambio futuro a tres meses tiene una prima.
 - d. El tipo de cambio EUR/USD a tres meses es 1,4422.

La respuesta **correcta es la d.**

Si se suman los puntos “swap” al precio spot, se dice que el tipo forward tiene una prima, si se restan se dice que el tipo forward tiene un descuento respecto al precio spot.

10. El tipo de cambio EUR/USD = 1,3345 es
- a. Un tipo de cambio cruzado.
 - b. Un tipo de cambio indirecto.
 - c. Un tipo de cambio directo.

- d. Un tipo de cambio forward.

La respuesta **correcta es la b.**

Podemos expresar el tipo de cambio indirecto o en términos americanos diciendo que por un euro recibimos a cambio 1,2206 dólares estadounidenses, es decir, indicamos la cantidad de divisa extranjera que recibimos a cambio de una unidad de nuestra moneda.

-
11. El tipo de cambio EUR /USD es 1,2000 y compramos 100.000 Euros. Posteriormente los vendemos al tipo de cambio EUR/USD 1,25000 ¿Cuál será el resultado de esta operación?

- a. Ganamos 5.000 Dólares USA.
- b. Ganamos 5.000 Euros.
- c. Perdemos 5.000 Euros.
- d. Perdemos 5.000 Dólares USA.

La respuesta **correcta es la a.**

- Compramos 100.000 Euros y utilizamos 120.000 Dólares USA ($100,000 \cdot 1,2000$)
- Vendemos los 100.000 Euros y recibimos 125000 Dólares USA ($100,000 \cdot 1,2500$)
- Ganamos $125,000 - 120,000 = 5,000$ Dólares USA.

-
12. El tipo de cambio EUR/USD es 1,2222 ¿Cuál es el tipo de cambio USD/EUR?

- a. 0,8888
- b. 1,2222
- c. No se puede calcular.
- d. 0,8182

La respuesta **correcta es la d.**

- $\text{USD/EUR} = 1 / \text{EUR/USD}$
- $\text{USD/EUR} = 1 / 1,2222$
- $\text{USD/EUR} = 0,81819669$

-
13. La diferencia entre el precio bid y ask se conoce como:

- a. Spread
- b. Precio medio
- c. Tipo medio
- d. Tipo de cambio

La respuesta **correcta es la a.**

El diferencial o spread es la diferencia entre los precios bid y ask.

-
14. De las siguientes afirmaciones señale la cierta:

- a. Un fondo de renta fija que mantiene una inversión en letras del tesoro a 4 meses está obligado a valorar a precios de mercado la mencionada posición.
- b. Cuando el importe reembolsado de un fondo se destina a la adquisición de participaciones o acciones de otra IIC (traspaso), no se computan pérdidas o ganancias patrimoniales.
- c. La diferencia entre los fondos de renta fija a corto plazo y los fondos de renta fija a medio plazo radica en la menor duración de los segundos respecto los primeros.
- d. Cuando el importe reembolsado de un fondo se destina a la adquisición de participaciones o acciones de otra IIC (traspaso), se computan pérdidas o ganancias patrimoniales dependiendo de su evolución.

La respuesta **correcta es la b.**

En los traspasos entre fondos, no se computarán pérdidas ni ganancias patrimoniales.

15. Respecto a las IIC:

- a. Tienen prohibido invertir en valores emitidos por empresas de su mismo grupo financiero.
- b. Tienen prohibido invertir en otras IIC.
- c. Pueden invertir sin ningún límite en valores emitidos por cualquier empresa.
- d. Todas son falsas.

La respuesta **correcta es la d.**

Una IIC sí puede invertir en valores de su mismo grupo, por ejemplo los FI del Santander pueden comprar acciones del banco, pero de manera limitada.

Por otro lado, un FI también puede comprar participaciones de otro fondo (como en el caso de los fondos de fondos).

Asimismo, un fondo tiene limitaciones en cuanto a la concentración de sus inversiones, por ejemplo, no puede tener todo su patrimonio en un solo valor, estando obligado por ley a diversificar.

16. El valor liquidativo:

- a. No cambiará al aumentar o disminuir el número de participaciones.
- b. La sociedad gestora, como norma general, lo publicará diariamente.
- c. Fluctúa, cuando lo hace el valor patrimonial del fondo.
- d. Todas las afirmaciones son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Hay que recordar, que en el caso de los fondos de inversión inmobiliaria no se suele publicar diariamente su valor liquidativo.

17. Para informar al partícipe, la sociedad gestora estará obligada a publicar:

- a. Un folleto completo, uno simplificado y el informe con la periodicidad que estimo oportuno el depositario del fondo.
- b. Dependiendo de las características del fondo, estarán obligadas ha difundir las publicaciones citadas en la opción anterior o no.
- c. Un folleto con la evolución diaria del valor de la participación del fondo.

- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la d.**

La sociedad gestora debe publicar un folleto completo, un folleto simplificado, el informe anual y los informes semestrales y trimestrales.

18. El MIBOR:

- a. Se puede seguir utilizando como tipo de interés de referencia para préstamos hipotecarios contratados actualmente.
- b. Ya no se puede seguir utilizando como tipo de interés de referencia para préstamos hipotecarios contratados actualmente.
- c. No es un índice de referencia del mercado hipotecario, sino del mercado monetario.
- d. No es un índice de referencia del mercado hipotecario, ni del mercado monetario.

La respuesta **correcta es la b.**

Entre los tipos de interés del mercado hipotecario oficiales, que son publicados en el BOE por el Banco de España se encuentra el Tipo Interbancario (MIBOR) a un año (sólo para operaciones formalizadas con anterioridad al 1 de enero de 2000).

19. El tipo de interés de la facilidad de depósito:

- a. Es un tipo de interés, no oficial, de referencia del mercado hipotecario.
- b. Es un tipo de interés de política monetaria del EUROSISTEMA.
- c. Es un tipo de interés que se aplica a los depósitos cedidos entre las entidades financieras.
- d. Es un tipo de interés, oficial, de referencia del mercado hipotecario.

La respuesta **correcta es la b.**

El tipo de interés de la facilidad marginal de depósito constituye normalmente un límite inferior para el tipo de interés del mercado a un día, y es un tipo de interés de política monetaria del EUROSISTEMA.

20. Los títulos hipotecarios que se pueden emitir son:

- a. Bonos hipotecarios, Participaciones hipotecarias y Pagarés hipotecarios.
- b. Cédulas hipotecarias, Bonos hipotecarios, Participaciones hipotecarias y Letras hipotecarias.
- c. Bonos hipotecarios, Letras hipotecarias, Cédulas hipotecarias, Participaciones hipotecarias y Pagarés hipotecarios.
- d. Cédulas hipotecarias, Bonos hipotecarios y Participaciones hipotecarias.

La respuesta **correcta es la d.**

Cédulas, bonos y participaciones hipotecarias son los tres tipos de títulos que pueden ser emitidos por las entidades que concedan financiación hipotecaria para poder movilizar las carteras de préstamos hipotecarios que poseen.

21. Los Planes de Pensiones de aportación definida:

- a. Son aquellos en que esta predeterminada la cuantía de las aportaciones de los partícipes y, en su caso, de las contribuciones de los promotores.
- b. Son aquellos en los que está predeterminada la cuantía de todas las prestaciones a percibir por los beneficiarios.
- c. Son aquellos cuyo objeto es, simultánea o separadamente, la cuantía de la prestación y la cuantía de la contribución.
- d. Ninguna definición es la correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Planes de aportación definida son aquellos en que esta predeterminada la cuantía de las aportaciones de los partícipes y, en su caso, de las contribuciones de los promotores.

22. Los planes de pensiones en función de los sujetos constituyentes pueden ser:
 - a. Individuales y asociados.
 - b. De aportación definida, prestación definida y mixto.
 - c. De empleo, asociados e individuales.
 - d. De empleo, aportación definida, prestación definida y mixto.

La respuesta **correcta es la c.**

Los planes de pensiones en función de los sujetos constituyentes pueden ser de empleo, asociados e individuales.

23. En que circunstancia de las expuestas, puede anticiparse el rescate del Plan.
 - a. Un señor de 60 años que padece una enfermedad de carácter leve.
 - b. Un joven de 38 años que padece una enfermedad de carácter grave.
 - c. Un desempleado de 54 años que cobra por desempleado.
 - d. Un desempleado de 58 años no inscrito en el paro.

La respuesta **correcta es la b.**

Los requisitos para rescatar el Plan de Pensiones alegando estar desempleado son:

- No tener derecho a cobrar por desempleo en el momento de solicitar el rescate y,
- Estar inscrito como parado
- En caso de alegar enfermedad grave, ésta se deberá demostrar.

-
24. ¿Qué nombre reciben las aportaciones realizadas a planes de pensiones, más los rendimientos obtenidos por las inversiones del patrimonio del fondo de pensiones y menos los gastos producidos?
 - a. Acciones o participaciones, según el tipo de inversiones del fondo de pensiones.
 - b. Participaciones del plan de pensiones.
 - c. Derechos consolidados.
 - d. Participaciones preferentes.

La respuesta **correcta es la c.**

Los derechos consolidados son las aportaciones realizadas a planes de pensiones, más los rendimientos obtenidos por las inversiones del patrimonio del fondo de pensiones menos los gastos producidos.

25. Cuál de las siguientes circunstancias no hace parte de las contingencias cubiertas por los planes de pensiones?
- Invalidez permanente absoluta.
 - Educación de los hijos.
 - Dependencia grave.
 - Fallecimiento.

La respuesta **correcta es la b.**

Los planes de pensiones cubren las contingencias de jubilación del partícipe, incapacidad (invalidez) permanente absoluta y dependencia grave severa o gran dependencia.

26. Un trabajador de 69 años con rendimientos netos del trabajo superiores a 20.000 Euros que prolongue su actividad laboral, puede aplicar una reducción al rendimiento neto del trabajo en su IRPF de:
- 8.160 Euros.
 - 2.652 Euros.
 - 0 Euros.
 - 4.080 Euros.

La respuesta **correcta es la c.**

La reducción por obtención de rendimientos del trabajo es aplicable sólo a contribuyentes con rendimientos netos del trabajo (RNT) < 14.450 euros (sin otras rentas no exentas > 6.500 euros), es decir, a trabajadores de rentas más bajas.

27. Un contribuyente de 30 años con unos rendimientos netos del trabajo de 100.000 Euros que ha aportado a su plan de pensiones 20.000 Euros en este ejercicio, puede minorar su base imponible del IRPF en:
- 100.000
 - 20.000
 - 8.000
 - 30.000

La respuesta **correcta es la c.**

Sobre la base imponible general son de aplicación las siguientes reducciones en el orden aquí establecido, para formar la base liquidable general:

- Por aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social (enmarcadas en la atención a situaciones de dependencia y envejecimiento). Dentro de esta reducción se incluyen:
 - Aportaciones y contribuciones a planes de pensiones: pueden reducirse las realizadas por los partícipes a planes de pensiones, incluyendo las contribuciones del promotor que le hubiesen sido imputadas en concepto de rendimiento del trabajo.

- Aportaciones y contribuciones a mutualidades de previsión social que cumplan ciertos requisitos legales.
- Primas satisfechas a los planes de previsión asegurados.
- Aportaciones realizadas por los trabajadores a los planes de previsión social empresarial bajo ciertos requisitos legales.
- Primas satisfechas a los seguros privados que cubran exclusivamente el riesgo de dependencia severa o de gran dependencia.

Como límite máximo al conjunto de las reducciones anteriores, la Ley del IRPF establece la menor de las dos cantidades siguientes:

- El 30 % de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio.
- 8.000 euros anuales.

Para la respuesta a esta pregunta los límites a tener en cuenta son:

- $30\% \times 100.000 = 30.000$
 - y 8.000 (se toma éste).
-

28. En el Impuesto Sobre Sociedades (IS), plazo de compensación de bases imponibles negativas:

- a. No está limitada en el tiempo.
- b. Tiene como límite los 18 ejercicios posteriores.
- c. Tiene como único límite los 15 períodos impositivos siguientes al período en el que se generó.
- d. Tiene como único límite los 5 períodos impositivos siguientes al período en el que se generó.

La respuesta **correcta es la a.**

Compensación de bases imponibles negativas.

De acuerdo con la normativa vigente (2016/17), el tratamiento de la compensación de bases imponibles negativas se ha modificado sustancialmente ya que no se prevé un límite temporal para aplicar dichas bases. Se permite la compensación ilimitada en el tiempo.

29. Una entidad financiera realiza una promoción consistente en la entrega de una vajilla a todos aquellos clientes que realicen una imposición por un importe de 6.000 euros o más y mantengan las cantidades depositadas durante 18 meses. Para beneficiarse de esta promoción, el Sr. Fernández realizó la imposición de 6.000 euros, cumpliendo el requisito de mantenimiento de la inversión. ¿Qué impacto fiscal tendría esta imposición para el Sr. Fernández en su IRPF?

- a. No se genera renta alguna en el IRPF.
- b. Se generará una ganancia patrimonial que tributará en la base imponible del ahorro aplicando el tipo de gravamen del 19 %.
- c. Se generará un rendimiento del capital mobiliario que tributará en la parte general de la base imponible una vez reducido en un 40 %.
- d. Se generará un rendimiento del capital mobiliario que tributará en la base imponible del ahorro.

La respuesta **correcta es la d.**

Para las personas físicas que tributan en IRPF los depósitos bancarios se consideran una cesión a terceros de capitales propios del sujeto pasivo. Las utilidades o contraprestaciones de todo tipo, dinerarias o en

especie, como los intereses y cualquier otra forma de retribución pactada como remuneración (obsequios, etc.), derivadas de los mismos tributan como rendimientos de capital mobiliario por cesión a terceros de capitales propios.

Cuantificación e integración de los rendimientos dinerarios. (...) Estos rendimientos derivados de la cesión a terceros de capitales propios pasan a formar parte de la base imponible del ahorro.

30. El Señor XX compra el 10 de abril de 2016, 100 acciones de la Sociedad YY (residente en España, sin cotización oficial, y que tributa en el Impuesto sobre Sociedades al tipo general). El 30 de octubre de 2016 cobra 50 euros íntegros como dividendo de la Sociedad YY. Si el 7 de diciembre de 2016 vende las 100 acciones por 20.000 euros, ¿cómo tributan los 50 euros correspondientes al dividendo de la Sociedad YY en IRPF?

- a. Se integran al 140 % y con derecho a deducción por doble imposición por dividendos del 40 %, pues no ha adquirido y transmitido valores homogéneos en un plazo superior a 2 meses anteriores y posteriores al cobro del dividendo.
- b. Se integran al 125 % y con derecho a deducción por doble imposición por dividendos del 25 %.
- c. Se integran al 100 % como rendimientos del capital mobiliario.
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

La renta que en IRPF se puede obtener por la participación en fondos propios de una entidad se califica como rendimientos del capital mobiliario por la participación en fondos propios de una entidad, debiendo integrarse en la base imponible del ahorro del período (...)

Dentro de esta categoría pueden incluirse los siguientes rendimientos, dinerarios o en especie: Los dividendos, primas de asistencia a juntas y participaciones en los beneficios de cualquier tipo de entidad.

31. Cuanto más bajo sea el coeficiente de correlación entre dos activos de una cartera:

- a. Mayor será la varianza de la cartera.
- b. Mayor será la rentabilidad de la cartera.
- c. Menor será la varianza de la cartera.
- d. Ni la varianza ni la rentabilidad de la cartera dependen de la correlación.

La respuesta **correcta es la c.**

Cuanto menor sea el coeficiente de correlación entre 2 activos, menor será el riesgo de la cartera y dicho riesgo se mide con la varianza, por lo que **menor será la varianza de la cartera también.**

32. Si para el próximo año, una cartera tiene una rentabilidad esperada del 12 % con una volatilidad del 18 % significa, con un 95 % de probabilidad siguiendo una ley normal que:

- a. La rentabilidad se espera que oscile entre un -24 % y un 48 %.
- b. La rentabilidad se espera que oscile entre un 6 % y un 30 %.
- c. La rentabilidad se espera que oscile entre un -6 % y un 30 %.
- d. La rentabilidad se espera que oscile entre un -6 % y un 48 %.

La respuesta **correcta es la a.**

Según la ley normal, la rentabilidad oscilará, en un intervalo del 95 % de probabilidad entre -2s y +2s, por tanto:

- $R_{\max} = 0,12 + 2 \times 0,18 = 0,48$
 - $R_{\min} = 0,12 - 2 \times 0,18 = -0,24$
-

33. Son elementos de las Bases Técnicas del Seguro:

- a. Probabilidad
- b. Homogeneidad
- c. Interés
- d. Las respuestas a y c son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Son elementos de las Bases Técnicas del Seguro:

- Probabilidad
 - Interés
-

34. ¿Quién o quiénes están obligados a declarar el siniestro al Asegurador?

- a. Solo el Asegurado.
- b. Cuatro respuestas por pregunta.
- c. Solo el Tomador y el Asegurado.
- d. Asegurado, el Tomador y el Beneficiario

La respuesta **correcta es la d.**

Están obligados a declarar el siniestro al Asegurador:

- Asegurado
 - Tomador
 - Beneficiario
-

35. En el mercado español de seguros, los seguros privados de dependencia cubren:

- a. Solo la Gran Dependencia.
- b. La Dependencia Severa y la Gran Dependencia.
- c. Solo la Dependencia Severa.
- d. La Dependencia Moderada, la Dependencia Severa y la Gran Dependencia.

La respuesta **correcta es la b.**

En el mercado español de seguros, los seguros privados de dependencia cubren:

- Dependencia Severa
 - Gran Dependencia.
-

36. ¿A qué edad sería recomendable iniciar un ahorro sistemático para complementar las pensiones de la Seguridad Social?

- a. Entre los 20 y los 30 años.
- b. A partir de los 55 años.
- c. A partir de los 50 años.
- d. Entre los 35 y los 40 años.

La respuesta **correcta es la d.**

La edad recomendable para iniciar un plan de ahorro sistemático (PIAS) para poder complementar las pensiones de la Seguridad Social sería:

- Entre los 35 y los 40 años.

37. Los mercados financieros en función del tipo de activo negociado se pueden clasificar en:

- a. Mercados monetarios y de capitales.
- b. Organizados y no organizados.
- c. Centralizados y descentralizados.
- d. Mercados al contado y a plazo.

La respuesta **correcta es la a.**

Los mercados financieros, en función del tipo de activo negociado, se clasifican en:

- Mercados monetarios.
- Mercados de capitales.

38. Se entiende por tracking error:

- a. La desviación típica de los diferenciales de rendimiento de una cartera respecto a la de su benchmark.
- b. El error que comete un gestor al sobreponer la cartera de un valor.
- c. La evolución, histórica, medida como volatilidad de una cartera.
- d. Una forma de medir el riesgo sistemático según el CAPM.

La respuesta **correcta es la a.**

El tracking error se define como: la desviación típica de los diferenciales de rendimiento de una cartera respecto a la de su benchmark.

39. Una acción se compra a primeros de año por 85 €, al final de ese primer año la acción vale 94 € y cobramos un dividendo de 5 €. Al final del segundo año vendemos la acción en 102 €. La rentabilidad simple de esta inversión en el período ha sido:

- a. 12,42 %.
- b. 25,88 %.
- c. 12,20 %.
- d. 12,52 %.

La respuesta **correcta es la b.**

$$RS_t = \frac{(P_t - P_{t-1}) + D_t}{P_{t-1}}$$

Donde,

- RS_t , es la rentabilidad del periodo $t, t - 1$.
- P_t , es el precio final.
- P_{t-1} , es el precio inicial.
- D_t , es el dividendo bruto en el momento t (se presume realizado a la fecha final sin necesidad de capitalizarlo, dado que su precio suele ser muy pequeño en relación con el precio del activo).

$$R_s = \frac{(102 - 85) + 5}{(85)} = 0,2588(25,88\%)$$

40. Una acción cotiza a 107 EUROS hoy. Cotizaba a 99 EUROS hace un año ¿cuál ha sido la rentabilidad anual?:
- a. 9,09 %.
 - b. 7,07 %.
 - c. 10 %.
 - d. Ninguna es correcta.

La respuesta **correcta es la d.**

$$RS_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Donde,

- RS_t , es la rentabilidad del periodo $t, t - 1$.
- P_t , es el precio final.
- P_{t-1} , es el precio inicial.

$$RS_t = \frac{107 - 99}{99} = 0,08(8\%)$$

Examen EIP (10)

1. Una apreciación del euro:
 - a. Favorece al sector turístico balear.
 - b. Perjudica las importaciones españolas del petróleo.
 - c. Hace que los españoles seamos más pobres respecto de los americanos.
 - d. Todas las anteriores respuestas son incorrectas.

La respuesta **correcta es la d.**

-
2. El sistema de liquidación de los contratos de futuros se caracteriza por:
- Se realiza un pago inmediato en el momento de la compra y de los resultados cuando se liquida la operación.
 - Se realiza un pago diferido de la compra y también de los resultados al vencimiento de la operación.
 - No se realiza ningún pago inicial y los resultados se liquidan diariamente.
 - Se realiza un pago inicial y los resultados se liquidan diariamente.

La respuesta **correcta es la c.**

-
3. ¿Cuál es la TAE de un préstamo de 15.000 euros que hay que devolver al año de su concesión mediante un solo pago, pactado a un tipo de interés nominal del 4,50% capitalizable mensualmente y con una comisión de apertura del 0,50%?
- 4,95%
 - 5,12%
 - 5,87%
 - 6,11%

La respuesta **correcta es la b.**

En primer lugar vamos a calcular el tipo efectivo mensual i_{12} a partir del tipo nominal mensual $j_{(12)}$ que nos dan en el enunciado:

$$j_{(12)} = 0,045 \Rightarrow i_{12} = \frac{j_{(12)}}{12} = \frac{0,045}{12} = 0,00375$$

Ahora calculamos el importe que efectivamente recibimos descontando el 0,5% de la comisión de apertura,

$$V_0 = 15000 \cdot (1 - 0,005) = 14925$$

Calculamos el importe que tenemos que devolver al año de su concesión mediante un solo pago,

$$V_f = 15000 \cdot (1 + 0,00375)^{12} = 15689,09738$$

Finalmente, planteamos una equivalencia financiera donde el importe efectivamente recibido ha de ser igual a lo efectivamente entregado, es decir:

$$\sum \text{valor flujos recibidos} = \sum \text{valor flujos entregados}$$

Donde,

$$V_f = V_0 \cdot (1 + i)^n$$

Por tanto tenemos que,

$$15689,09738 = 14925 \cdot (1 + TAE)^1$$

Que al despejar la TAE,

$$TAE = \frac{15689,09738}{14925} - 1 = 0,051195(5,12\%)$$

Luego la TAE de esta operación de préstamo ha sido del 5,12 %

4. ¿Cuál es el precio entero (precio efectivo) de un bono del Estado el día 18/12/2021, sabiendo que su cotización (precio ex cupón) es 101,275 %, que paga cupones constantes anuales del 3,20 % y que su vencimiento es el 31/1/2025?
- a. 101,661 %
 - b. 98,461 %
 - c. 101,275 %
 - d. 104,089 %

La respuesta **correcta es la d.**

Para resolver esta pregunta hemos de calcular el cupón corrido y sumarlo a su precio de cotización (o precio ex cupón) que es conocido e igual a 101,275 %. Por tanto, planteamos la fórmula del cupón corrido,

$$CC = \frac{D_c}{D_t} \cdot C$$

donde,

- CC , es el cupón corrido.
- D_c , es el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón.
- D_t , es el tiempo que transcurre entre el pago de dos cupones consecutivos
- C , es el importe del cupón que se paga periódicamente.

Ahora debemos realizar el cálculo para conocer el tiempo (en días) que ha transcurrido desde el pago del último cupón hasta la fecha presente (18/12/2021), y para ello sabemos que la próxima fecha del cupón que se paga periódicamente es el 31/1/2022 (ya que el vencimiento es el 31/1/2025).

Por tanto calculamos su diferencia, sabiendo que desde el 18/12/2021 al 31/1/2022 van 43 días más el día corriente. Es decir 44 días, luego habrán transcurrido un total de 321 días (365-44) desde que se cobrara el último cupón. Lo que implica que el cupón devengado y no cobrado es un rendimiento implícito que acumula este bono a la fecha de su valoración.

Ahora sustituimos en la fórmula y calculamos,

$$CC = \frac{321}{365} \cdot 0,032 = 0,02814(2,82\%)$$

Luego, el precio efectivo será la suma del precio ex cupón más el cupón corrido,

$$P_{efectivo} = 101,275 \% + 2,814 \% = 104,089 \%$$

5. Un contribuyente del IRPF adquirió acciones de TELEFÓNICA en las siguientes fechas:
- 100 acciones a 12 euros, el 10-05-2014.
 - 80 acciones a 10 euros, el 10-05-2016.
 - 100 acciones a 11 euros, el 10-05-2017.

Si se decide transmitir 150 acciones a finales del 2017; qué acciones se consideran transmitidas a efectos fiscales?

- a. Las 100 acciones adquiriese en 2017 y 50 acciones adquiridas en 2016, por aplicación del criterio LIFO.
- b. Se consideran transmitidas aquellas que libremente decida el contribuyente.
- c. Las 100 acciones adquiriese en 2014 y 50 acciones adquiridas en 2016, por aplicación del criterio FIFO.
- d. 50 acciones de cada paquete de acciones.

La respuesta correcta es la c.

La transmisión de acciones, a efectos del IRPF, pueden producir ganancias o pérdidas patrimoniales.

Para su cálculo la normativa fiscal establece una serie de **criterios** que son **distintos según se trate de acciones que cotizan o no en Bolsa**.

Así, en el caso de transmisión de **acciones cotizadas**, la ganancia o la pérdida patrimonial se computará por la diferencia entre su cotización en la fecha de la transmisión (o precio pactado cuando sea superior) y su valor de adquisición. A este resultado le podemos restar los gastos de comisión y custodia de nuestro bróker.

En el caso de vender acciones compradas en diferentes períodos de tiempo, impera el criterio **FIFO (First In, First Out)**, es decir, que la ganancia o pérdida patrimonial se calcula como si las acciones que vendemos primero son las que compramos primero.

nota: Con efectos 1 de enero de 2017, el importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción, no minorarán el valor de adquisición de las acciones de las que proceden, sino que tributará como ganancia patrimonial sujeta a retención.

-
6. Una cartera con una rentabilidad del 5,50 % mantiene una exposición del 60 % RV, 30 % RF y el resto en efectivo. La rentabilidad de los índices de RV, RF y Mercados monetarios son: 6 %, 3 % y 2 %. ¿cuál es el exceso de rentabilidad de la cartera?

- a. 0,3 %
- b. 0,8 %
- c. 1,4 %
- d. 3,5 %

La respuesta correcta es la b.

El exceso de rentabilidad de la cartera refleja la diferencia entre la rentabilidad de la cartera y la rentabilidad de la cartera de mercado (representada por sus respectivos índices):

$$ER = E_p - E_m$$

donde,

- ER , es el exceso de rentabilidad
- E_p , es la rentabilidad esperada de la cartera p
- E_m , es la rentabilidad de la cartera de mercado (benchmark)

Por lo tanto, conocida la rentabilidad de la cartera (5,50 %) calculamos la rentabilidad de la cartera de mercado como:

$$E_m = 0,6 \cdot 0,06 + 0,3 \cdot 0,03 + 0,1 \cdot 0,02 = 0,047 \approx 4,7\%$$

y, calculamos la diferencia entre estas dos rentabilidades:

$$ER = E_p - E_m = 5,5\% - 4,7\% = 0,8\%$$

7. Los fondos garantizados se caracterizan por:

-
- I. Tener un período de comercialización limitado.
 - II. Tener una gestión activa.
 - III. Tener un esquema de rendimientos prefijados.
 - IV. Tener liquidez restringida.
-

- a. I, III y IV son correctas.
- b. III y IV son correctas.
- c. II, III y IV son correctas.
- d. Solo IV es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Son características de los fondos garantizados:

- Tener un período de comercialización limitado.
 - Tener una gestión activa.
 - Tener un esquema de rendimientos prefijados.
 - Tener liquidez restringida.
-

8. Un plan de previsión asegurado es:

- a. Un seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.
- b. Un seguro unit linked con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.
- c. Un seguro de responsabilidad civil.
- d. Un plan de pensiones que tiene las ventajas fiscales y la liquidez de un seguro de vida-ahorro.

La respuesta **correcta es la a.**

Un Plan de Previsión Asegurado es un seguro de vida-ahorro con las ventajas fiscales de un plan de pensiones.

9. ¿Qué es un bono strip?

- A. Un bono del cual se ha segregado cupón y principal.
- B. Un bono con lavado del cupón.
- C. Un bono a más de 30 años.
- D. Un bono producto de la titulización de activos.

La respuesta **correcta es la A.**

10. En relación a la liquidez, como un objetivo clave de una inversión financiera, indique la característica o propiedad que NO sea correcta:

- A. Es inversamente proporcional al tiempo que se tarde en convertir en dinero la inversión, sin merma significativa de valor.
- B. A mayores comisiones o gastos de reembolso de la inversión, mayor liquidez del activo financiero.
- C. La posible pérdida de ventajas fiscales con la venta de la inversión va en detrimento de la liquidez.
- D. Una inversión que permite antes de su vencimiento liquidar o recuperar una parte es más líquida que otra que deba venderse en su totalidad.

La respuesta **correcta es la B.**

11. ¿Cuándo el traspaso de una SICAV a un FI está exento de tributación?

- a. Si la SICAV tiene más de 100 accionistas en el momento del traspaso.
- b. Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV.
- c. Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV y además la SICAV tiene más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
- d. Siempre está exento.

La respuesta **correcta es la c.**

- **Traspaso entre FI:** Siempre exento
- **Traspaso de FI a SICAV:** Siempre exento
- **Traspaso de SICAV a FI:** Exento siempre y cuando se cumplan las siguientes **condiciones** simultáneamente:
 - 1) que en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV haya tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV,
 - 2) Que la SICAV tenga más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
- **Traspaso de SICAV a SICAV:** Exento siempre y cuando se cumplan las siguientes **condiciones** simultáneamente
 - 1) que en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso el accionista de la SICAV origen haya tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV origen,
 - 2) Que la SICAV origen tenga más de 500 accionistas en el momento del traspaso.

12. ¿Cuál de los siguientes no es un principio rector de los planes de pensiones?

- a. No discriminación.
- b. Irrevocabilidad de las aportaciones.
- c. Integración obligatoria en un fondo de pensiones.
- d. Vocación inversora a largo plazo.

La respuesta **correcta es la d.**

Los principios rectores de los planes de pensiones son: no discriminación, capitalización, atribución de derechos, irrevocabilidad de las aportaciones e integración obligatoria en un fondo de pensiones.

13. Si el BCE decide vender bonos:

- a. Aumenta la masa monetaria.
- b. Disminuyen los tipos de interés.
- c. Aumentan los préstamos de las entidades al público.
- d. Drena liquidez al sistema financiero.

La respuesta correcta es la d.

Las operaciones de mercado abierto son todas aquellas operaciones de compra venta de activos financieros realizadas por un banco central. Constituyen el instrumento más importante de la política monetaria.

Se denominan **operaciones en mercado abierto** porque son operaciones que no se realizan directamente con el emisor del título, sino que se realizan en los mercados secundarios de renta fija o renta variable.

Objetivos de las operaciones en mercado abierto

Tienen unos objetivos muy definidos:

- Controlar los tipos de interés.
- **Gestionar la situación de liquidez del mercado**, inyectando o drenando recursos según las necesidades del sistema.
- Señalar la orientación de la política monetaria.

Por lo tanto, si el BCE decide vender bonos estará drenando liquidez al sistema financiero.

14. Suponga que el tipo de interés a 3 meses es del 4,30% y a 9 meses del 4,80%, ¿cuál será el tipo de interés que descuenta actualmente el mercado a un plazo de 6 meses dentro de tres meses?:

- a. 5%
- b. 4,86%
- c. 5,10%
- d. 4,68%.

La respuesta correcta es la a.

Para resolver esta pregunta vamos a plantear una ecuación, a partir de los tipos spot, en la que el tipo forward o implícito a 6 meses, dentro de tres meses será nuestra incognita.

Nota: recordemos que el tipo forward es aquel que se obtiene a partir de los tipos spot vigentes hoy y que no permite oportunidades de arbitraje. Para este caso, al tratarse de periodos inferiores al año, utilizamos el método de capitalización simple.

$$(1 +_0 S_9 \cdot n) = (1 +_0 S_3 \cdot n) \cdot (1 + f_{3,9} \cdot n)$$

Sustituimos los valores en la ecuación,

$$(1 + 0,048 \cdot \frac{9}{12}) = (1 + 0,043 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,9} \cdot \frac{6}{12})$$

Y despejamos el tipo forward $f_{3,9}$ para calcular su valor,

$$f_{3,9} = \left[\frac{(1 + 0,048 \cdot \frac{9}{12})}{(1 + 0,043 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \frac{12}{6} = 0,04996 (4,996 \%)$$

15. ¿En cuál de las siguientes situaciones se da el efecto dilución?

- a. Al ampliar el capital social.
- b. Al llevar a cabo un split.
- c. Al repartir dividendos.
- d. Cuando el pay-out es del 100 %.

La respuesta correcta es la a.

El efecto **dilución** tendrá lugar con motivo de la incorporación de nuevos socios al capital de una compañía, esto implica necesariamente haber llevado a cabo una anterior ampliación del capital social de la misma.

Por otra parte, un **split (o desdoblamiento de acciones)** es un ajuste matemático que se realiza al valor de las acciones de una compañía, sin cambiar la composición del accionariado. Consiste en disminuir el valor de cada acción y aumentar su número, respetando la proporción monetaria de los inversores (b es falsa..

El **payout** es el porcentaje que representan los dividendos que una empresa reparte entre sus accionistas, respecto de los beneficios por acción que la empresa ha obtenido (d es falsa..

16. ¿Cuál será la rentabilidad anualizada de una inversión que genera los siguientes flujos de caja anuales?:

Años	Capital inicial(€)	Capital final (€)
1	200	250
2	250	350
3	350	400

- a. 25,43 %.
- b. 32,36 %.
- c. 25,99 %.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Calculamos la rentabilidad geométrica, como una tasa de rentabilidad de Rentabilidad Efectiva:

$$V_f = V_0 (1 + TRE)^n$$

Conocemos el valor final de la inversión y el valor inicial, despejamos la TER de la fórmula,

$$TER = \left[\frac{V_t}{V_0} \right]^{\frac{1}{t}} - 1$$

Que al sustituir y calcular tenemos,

$$TER = \left[\frac{400}{200} \right]^{\frac{1}{3}} - 1 = 0,2599(25,99\%)$$

De forma alternativa, se podía haber calculado la tasa de rentabilidad geométrica como:

$$r_1 = \frac{250 - 200}{200} = 0,25$$

$$r_2 = \frac{350 - 250}{250} = 0,4$$

$$r_3 = \frac{400 - 350}{350} = 0,1429$$

Conocidas las rentabilidades de los subperiodos, y aplicando la siguiente fórmula:

$$(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot \dots \cdot (1 + i_{n-1,n}) = \left(1 + i_{0,n}^{geométrica}\right)^n$$

Despejamos $i_{0,n}^{geométrica}$,

$$i_{0,3}^{geométrica} = [(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot (1 + i_{2,3})]^{1/3} - 1$$

Sustituimos y calculamos,

$$i_{0,3}^{geométrica} = [(1 + 0,25) \cdot (1 + 0,4) \cdot (1 + 0,1429)]^{1/3} - 1 = 0,2599(25,99\%)$$

17. ¿Qué precio debería pagarse por una Letra del Tesoro el día 31 de marzo, que vence el 31 de diciembre del mismo año, si el tipo de interés del mercado es del 4%?
- 1.030,00 euros.
 - 980,12 euros.
 - 970,35 euros.
 - 1.000,00 euros.

La respuesta correcta es la c.

Primero calculamos los días que van desde el 31 de marzo, al 31 de diciembre del mismo año que es cuando vence:

Con la calculadora Casio FC200V, utilizando la función DAYS:

- d1 = fecha valor = 31032010 (2010 por ejemplo)
- d2 = fecha de vencimiento = 31122010
- Dys = días transcurridos entre d1 y d2 = 275

En segundo lugar, aplicamos criterio act/360 (por convenio el Tesoro usa la fórmula del interés simple basado en el año de 360 días) y, como su vencimiento inferior al año, aplicamos capitalización simple. Con lo cual, la fórmula que aplicamos será la siguiente:

$$P_0 = \frac{CF}{(1 + i \cdot \frac{n}{360})}$$

Donde al sustituir y calcular, obtenemos un precio como porcentaje sobre el total de:

$$P_0 = \frac{100}{\left(1 + 0,04 \cdot \frac{275}{360}\right)} = 97,035 \%$$

Por tanto, el precio debería pagarse por esta Letra del Tesoro el día 31 de marzo es de 970,35 euros.

18. Creemos que los tipos de interés van a disminuir y deseamos aprovecharnos de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés?
- Vencimiento: 2010. Cupón: 0 %.
 - Vencimiento: 2010. Cupón: 12 %.
 - Vencimiento: 2015. Cupón: 0 %.
 - Vencimiento: 2015. Cupón: 10 %.

La respuesta correcta es la c.

Sabemos, por los principios de Malkiel, que los mayores cambios en el precio se dan con:

- TIR bajas
- Cupones bajos
- Vencimientos largos

Po lo que si los tipos de interés van a disminuir y deseamos aprovecharnos de esta previsión elegiremos aquellas combinaciones entre vencimientos más largos y tipo de interés del cupón bajos para así poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés.

19. Un hombre de 54 años aporta a un plan de pensiones 8.000 €. Si sus rendimientos de trabajo ascienden a 22.000 € .Señale la máxima reducción aplicable por aportaciones a planes de pensiones:
- 12.500 €
 - 8.000 €
 - 10.000 €
 - 6.600 €

La respuesta correcta es la d.

La reducción en la base imponible general, independientemente de la edad, tendría un límite de: La menor de 8.000 € y el 30 % de RNT+RAE (30 % de 22.000 = 6.600 €). Es decir, la menor entre 8.000€ y 6.600€. Por tanto 6.600€

20. La gestión de patrimonios persigue:
- La rentabilidad a corto plazo.
 - Obtener la máxima rentabilidad de la cartera, con activos de alto riesgo.
 - Obtener la máxima rentabilidad para el cliente de acuerdo a su perfil de riesgo.
 - Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la c.

La gestión de patrimonios persigue la obtención de la **máxima rentabilidad para el cliente siempre de acuerdo con su perfil de riesgo**.

21. El IPC subyacente no incluye:

- a. Servicios.
- b. Los productos energéticos y alimentos no elaborados.
- c. Alimentos elaborados.
- d. Los productos menos volátiles.

La respuesta correcta es la b.

El IPC Subyacente no tiene en cuenta los productos energéticos ni los alimentos frescos, que son más volátiles

22. En 2017 la retención de los dividendos es:

- a. Los primeros 1500 euros no tienen retención y el resto tienen retención del 19 %
- b. 20 % desde el primer euro.
- c. 19 % para los primeros 6000 euros, 21 % los 44000 siguientes y el resto 23 %
- d. 19 % desde el primer euro.

La respuesta correcta es la d.

Los dividendos tienen el tratamiento fiscal de RCM que se integra en la BIA con tipo de gravamen en 2017 del 19 % para los primeros 6.000 euros, al 21 % los 44.000 euros siguientes y las cantidades superiores al 23 %.

Por otra parte, la retención en 2017 es del 19 % desde el primer euro.

23. El tipo de cambio al contado evoluciona desde los GBP/USD 1,7800 hasta los GBP/USD 1,8100. En este caso, podemos decir que:

- a. El dólar se ha apreciado frente a la libra.
- b. El dólar se ha depreciado frente a la libra.
- c. El tipo de interés en libras es mayor que el tipo de interés en dólares.
- d. La b y la c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Según los datos que nos dan, y la teoría de la paridad de los tipos de interés (TPTI), podemos afirmar que el tipo de interés en libras es mayor que el tipo de interés en dólares. Ya que la depreciación del tipo de cambio en una moneda a plazo (dólar), con respecto a otra que sirve de referencia (libra., se explica por las diferencias en los tipos de interés entre dichas monedas.

24. ¿Cuánto tiempo tiene que transcurrir para que las Ganancias y Pérdidas patrimoniales generadas por la transmisión de elementos patrimoniales constituyan RENTAS DEL AHORRO?

- a. Más de 1 año.
- b. Al menos 1 año.

- c. Más de 2 años.
- d. Todas las GGPP generadas por la transmisión de elementos patrimoniales se integran en la BIA independientemente del periodo de generación.

La respuesta correcta es la d.

En 2017, las ganancias y pérdidas patrimoniales que se pongan de manifiesto con ocasión de transmisiones de elementos patrimoniales adquiridos o de mejoras realizadas en los mismos independientemente del periodo de generación se integrarán en la BIA.

-
- 25. La hipótesis de normalidad de rendimientos financieros asume, entre otras cosas:
 - a. La campana de Gauss sesgada hacia la izquierda (rendimientos negativos).
 - b. La equiprobabilidad (simetría de rendimientos positivos y negativos).
 - c. La volatilidad variable.
 - d. La campana de Gauss sesgada hacia la derecha (rendimientos positivos).

La respuesta correcta es la b.

Una distribución normal se caracteriza por:

- 1. Los valores de las mediciones tienden a agruparse alrededor de un punto central, la media
- 2. **La representación de los datos es simétrica a ambos lados de la media**
- 3. Las desviaciones estándares quedan situadas a igual distancia unas de otras
- 4. La proporción de mediciones situada entre la media y las desviaciones es una constante en la que:
 - $[(\mu - \sigma; \mu + \sigma)]$ = cubre el 68 % de los casos aprox.
 - $[(\mu - 2\sigma; \mu + 2\sigma)]$ = cubre el 95 % de los casos aprox.
 - $[(\mu - 3\sigma; \mu + 3\sigma)]$ = cubre el 99 % de los casos aprox.

-
- 26. Son Empresas de Servicios de Inversión (ESIs):
 - a. Las Sociedades de Valores, las Agencias de Valores y las Sociedades Gestoras de IICs.
 - b. Las Sociedades de Valores, las Agencias de Valores, las Sociedades Gestoras de carteras y las Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFIs).
 - c. Las EAFIs no son Empresas de Servicios de Inversión ya que sólo pueden asesorar.
 - d. Sólo se consideran ESIs las Sociedades de Valores y las Agencias de Valores.

La respuesta correcta es la b.

Son Empresas de Servicios de Inversión (**ESIs**):

- **Las Sociedades de Valores,**
- **las Agencias de Valores,**
- **las Sociedades Gestoras de carteras y,**
- **las Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFIs).**

-
- 27. Un cliente deposita 10.000 € en una entidad financiera y al cabo de 2 años el montante obtenido resulta ser 11.000 €, ¿cuál es la TAE de la operación?

- a. 5,5 %
- b. 4,88 %
- c. 5 %
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Para conocer cuál es la TAE de la operación nos planteamos una rentabilidad efectiva anual,

$$C_2 = C_0(1 + TAE)^2$$

de donde tendremos que despejar la TAE ,

$$TAE = \left(\frac{C_2}{C_0}\right)^{\left(\frac{1}{2}\right)} - 1$$

sustituir y calcular,

$$TAE = \left(\frac{11,000}{10,000}\right)^{\left(\frac{1}{2}\right)} - 1 = 0,0488(4,8\%)$$

siendo la **TAE resultante de la operación del 4,88 %.**

28. La demanda agregada de un país baja si:
- a. Las exportaciones aumentan.
 - b. Las importaciones aumentan.
 - c. El consumo interior aumenta.
 - d. Los gastos del gobierno aumentan.

La respuesta correcta es la b.

La demanda agregada (PIb. es la suma de los valores de los bienes y servicios demandados en una economía durante un período de tiempo.

Empleando el método del gasto, los principales componentes de la demanda agregada (PIb. son:

$$Y(PIb. = C + I + G + (EX - IM))$$

1. Consumo (c.)
2. Inversión (I)
3. Compras del Estado o gasto público (G)
4. Exportaciones netas (EX-IM)

Las exportaciones netas son las exportaciones menos las importaciones. Las exportaciones son los bienes y servicios producidos dentro de una economía adquiridos por los residentes de un país extranjero. Las exportaciones se suman al gasto total porque representan un gasto en bienes y servicios finales que han sido producidos en la economía que se está analizando. Las importaciones son los bienes y servicios producidos en el extranjero que son comprados por los residentes del país.

Las importaciones se deben restar del gasto total ya que por definición de consumo, inversión y compras del estado se han incluido en estos componentes. Al sustraerlas se garantiza que el gasto total refleja únicamente el gasto en bienes y servicios producidos dentro del país.

Por tanto, **en el caso de que las importaciones aumenten, la demanda agregada de un país baja.**

29. Un STRIP principal sólo (bono cupón cero) con vencimiento 4 años que se amortiza a la par (100 %) y tiene un precio de 88,33 %. Indica la correcta:
- $TIR = 3,15\%$
 - $TRE = 3,15\%$
 - Rentabilidad Acumulada = 13,21 %
 - Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Para conocer cuál es la **TIR**,

$$C_4 = C_0(1 + TIR)^4$$

de donde tendremos que despejar la **TIR**,

$$TIR = \left(\frac{C_4}{C_0}\right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1$$

sustituir y calcular,

$$TIR = \left(\frac{100}{88,33}\right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1 = 0,0315(3,15\%)$$

Para conocer cuál es la **TRE**,

$$C_4 = C_0(1 + TIR)^4$$

de donde tendremos que despejar la **TRE**,

$$TRE = \left(\frac{C_4}{C_0}\right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1$$

sustituir y calcular,

$$TRE = \left(\frac{100}{88,33}\right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1 = 0,0315(3,15\%)$$

Para conocer cuál es la **rentabilidad acumulada** durante todo el periodo de la operación,

$$C_4 = C_0(1 + r)$$

de donde tendremos que despejar la r ,

$$r = \left(\frac{C_4}{C_0} \right) - 1$$

sustituir y calcular,

$$r = \left(\frac{100}{88,33} \right) - 1 = 0,01321(13,21\%)$$

30. El forward y el futuro difieren en:

- a. La negociación del forward es anónima, mientras que la del futuro es directa.
- b. El contrato de futuros es a medida, mientras que los forwards están estandarizados.
- c. Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.
- d. Los forwards tienen más liquidez que los futuros.

La respuesta correcta es la c.

Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.

31. Un inversor quiere aprovecharse de una subida de la bolsa europea en los siguientes 15 días, vende tres futuros sobre Eurostoxx50 a 2.850 puntos. A los 15 días el futuro sobre Eurostoxx50 está cotizando a 3.050. Valor del punto 10 euros (multiplicador).

- a. El inversor erró en la estrategia y perdió 3.000 euros.
- b. El inversor acertó en la estrategia y ganó 6.000 euros.
- c. No se puede contabilizar la ganancia o la pérdida.
- d. El inversor acertó en la dirección del mercado pero perdió 6.000 euros por haberse equivocado al vender cuando debería haber comprado futuros.

La respuesta correcta es la d.

Si el inversor es alcista no puede vender contratos de futuros sino **comprar** dichos contratos.

$$B/P = (3050 - 2850) \cdot 3 \cdot (-10) = -6000$$

32. ¿Qué cifra de beneficio potencial máximo se puede alcanzar con la compra de un contrato de futuros sobre índice bursátil?:

- a. El depósito de garantía aportado
- b. Ilimitado
- c. El valor nominal del contrato
- d. Todas las anteriores

La respuesta correcta es la b.

El beneficio en un futuro sobre índice bursátil comprado es potencialmente ilimitado, ya que el precio del subyacente puede subir de forma ilimitada, o como mínimo no sabemos cuál es su límite.

33. ¿Quién gestiona y administra el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)?

- a. Bolsas y Mercados Españoles S.A.
- b. IBERCLEAR.
- c. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- d. La Sociedad de Bolsas.

La **respuesta correcta es la d.**

La función principal de la Sociedad de Bolsas es la dirección y administración del SIBE.

34. Se adquirieron acciones de una compañía por 9.000€. Calcular la rentabilidad simple sabiendo que los dividendos generados fueron 450 € y se vendieron por 9.600 €

- a. 11,67%
- b. 6,67%
- c. 10,94%
- d. No tenemos información suficiente para determinar la rentabilidad simple.

La **respuesta correcta es la a.**

Tenemos que aplicar la fórmula de la rentabilidad esperada de un activo (a. entre dos periodos (0,1), teniendo en cuenta el dividendo cobrado (Fc. durante el periodo de tenencia del activo):

$$E(R_{a.}) = \frac{E(FC_{A,1}) + E(P_1) - P_0}{P_0}$$

Donde,

- $E(R_{a.})$, es la rentabilidad esperada del periodo 0,1.
- $FC_{A,1}$, es el dividendo bruto en el momento 1 (se presume realizado a la fecha final sin necesidad de capitalizarlo, dado que su precio suele ser muy pequeño en relación con el precio del activo).
- $E(P_1)$, es el precio final.
- P_0 , es el precio inicial.

$$R_s = \frac{(450 + 9,600) - 9,000}{9,000} = 0,1167(11,67\%)$$

35. ¿Cuántos tipos de subastas hay en el mercado abierto (open) de la contratación principal del mercado continuo (SIBE)?

- a. 3 tipos de subastas.
- b. 8 tipos de subastas.
- c. 4 tipos de subastas.
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La **respuesta correcta es la a.**

El precio de inicio de sesión se fija mediante la llamada **subasta de apertura**, ésta se realiza entre las 08:30 a.m. y las 09:00 a.m.

De 9:00 a 17:30 la sesión puede interrumpirse temporalmente debido a una **subasta de volatilidad**. Esta subasta se produce cuando la cotización de un valor excede de su rango de precios estático o dinámico (rangos estandarizados por categorías).

En el momento de cierre se produce una subasta similar a la de la apertura, que se denomina **subasta de cierre**. Esta se realiza de 17:30 a 17:35.

-
36. El seguro de vida, para el caso de muerte, estipulado sobre la vida de un tercero (asegurado) requiere:
- El consentimiento de la Compañía Aseguradora.
 - El consentimiento del tomador del seguro.
 - El consentimiento del titular del interés asegurado.
 - La autorización del beneficiario.

La respuesta **correcta es la c.**

Es necesario el consentimiento del titular del interés asegurado (“asegurado” - “vida del asegurado”). Es el caso típico del seguro de vida vinculado a la contratación de una hipoteca, en el cual se designa como beneficiaria a la Entidad Bancaria.

-
37. ¿Los Unit Linked pueden invertir la provisión matemática en un paraíso fiscal?
- No. Las provisiones matemáticas del Unit Linked tienen que estar invertidas en IICs españolas o comunitarias que estén adaptadas Directivas Europeas.
 - Sí, siempre que lo decida la compañía aseguradora.
 - Sí, siempre que lo decida el inversor.
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Las provisiones matemáticas de los seguros (aportaciones de los asegurados más la revalorización que generen éstas a lo largo del tiempo) se pueden invertir en instituciones de inversión colectiva (IICs, entre las que se incluyen los fondos de inversión, adaptadas a la Ley que regula los fondos en España o amparadas en la Directiva Comunitaria (por lo que los Unit Linked pueden invertir en sicav de gestoras internacionales.

-
38. Un inversor-especulador decididamente bajista, ¿qué estrategia utilizará?:
- Venta de futuros.
 - Compra de futuros.
 - Compra de calls.
 - Venta de puts.

La respuesta **correcta es la a.**

Un inversor-especulador decididamente bajista empleará una estrategia de venta de futuros.

Ya que, si comprara futuros se beneficiaría de la subida y no de la bajada que prevee. En el caso de la compra de calls y venta de puts, ocurriría lo mismo, se beneficiaría de la subida.

-
39. Imponemos un capital de 1.000.000€ a una TAE de 2.5 %, los intereses son devengados trimestralmente. Si consideramos una retención del 19 % ¿qué cantidad debemos abonar a nuestro cliente cada trimestre?

- a. 1.176,53 €
- b. 7.368,78 €
- c. 5.015,72 €
- d. 6.192,24 €

La respuesta correcta es la c.

Primero determinamos el capital acumulado pasados 3 meses:

$$C_{3/12} = C_0 \cdot (1 + TAE)^{3/12}$$

sustituimos y calculamos,

$$C_{3/12} = 1,000,000 \cdot (1 + 0,25)^{3/12} = 1,006,192,25$$

luego se habrán generado intereses por,

$$I = 1,006,192,25 - 1,000,000 = 6,192,25$$

que si les aplicamos una retención del 19 %,

$$19\%^s / I = 0,19 \cdot 6,192,25 = 1,176,53$$

siendo, el importe líquido a abonar trimestralmente a nuestro cliente de:

$$I_{neto} = 6,192,25 - 1,176,53 = \mathbf{5.015,72}$$

40. En el año 2016 un contribuyente de 52 años ha tenido unos RNT de 30.000 €, aporta 8.000 € a su plan de pensiones, 5000 euros a un seguro de dependencia y 2.500 euros a favor de su cónyuge, que únicamente ha ingresado 12.000 € procedentes de la transmisión de unas acciones. Señale la afirmación correcta respecto a las reducciones aplicables por aportaciones a planes de pensiones:

- a. 10.500 €
- b. 15.500 €
- c. 11.500 €
- d. 16.500 €

La respuesta correcta es la a.

La reducción en la base imponible general tendría un límite de:

La menor de 8.000 € y el 30 % de RNT+RAE (30 % de 30.000 €=9000€) que es 8.000 €.

Adicionalmente una reducción de hasta 2.500 € por aportaciones a favor de su cónyuge ya que sus RNT+RAE<8.000 €.

■ **Total = 8.000 + 2.500 = 10.500€**

Además, para **seguros colectivos de dependencia contratados por empresas** para cubrir compromisos por pensiones, se establece un límite adicional de 5.000 euros anuales. Es decir, este límite opera de forma adicional a los anteriores solamente para las contribuciones a seguros colectivos de dependencia en los que figure la empresa como tomador exclusivo. En este caso no procede la aplicación puesto que es el propio contribuyente quien realiza la aportación.

Examen EIP (11)

1. La rentabilidad media anual que ha producido un fondo de inversión de renta fija ha sido del 6,75 %, siendo la volatilidad del periodo del 4,5 %. Sabiendo que la distribución de la rentabilidad de dicho fondo de inversión sigue la ley de distribución normal, señala la afirmación que consideres cierta.
 - a. Existe una probabilidad cercana al 68 % de tener una rentabilidad entre el +2,25 % y el +15,75 %.
 - b. Existe una probabilidad cercana al 2,5 % de tener una rentabilidad inferior al +2,25 % y superior al +15,75 %.
 - c. Existe una probabilidad cercana al 0,5 % de tener una rentabilidad inferior al -6,75 % y superior al +20,25 %.
 - d. Existe una probabilidad cercana al 16 % de obtener una rentabilidad superior al 6,75 %.

La respuesta **correcta es la c.**

Si con una probabilidad del 99 %, el fondo se puede mover en una horquilla de rentabilidades situada entre el -6,75 % ($6,75\% - 3 \times 4,5\%$) y el +20,25 % ($6,75\% + 3 \times 4,5\%$), entonces, con una certeza del 0,5 %, el fondo puede dar menos de un -6,75 % y más de un +20,25 %.

-
2. Cuando el Banco Central realiza una operación de mercado abierto consistente en la compra de títulos públicos a las instituciones financieras y particulares:
 - a. Consigue una expansión de la cantidad de dinero.
 - b. Consigue una contracción de la oferta de dinero.
 - c. Pone en marcha un proceso de reducción múltiple de la cantidad de dinero.
 - d. Intenta reducir liquidez del sistema financiero para controlar la inflación.

La respuesta **correcta es la a.**

Operaciones de mercado abierto del Banco Central Europeo

Las **operaciones de mercado abierto del Banco Central Europeo** se realizan a través de operaciones de **carácter temporal**, en las que **el banco central compra activos mediante cesiones temporales o concede préstamos** respaldados con una garantía de los receptores de los préstamos, son operaciones en las que se proporcionan fondos solo durante un **tiempo limitado y especificado previamente**.

Estas operaciones se dividen en las siguientes **categorías**, dependiendo de la finalidad y regularidad de las operaciones y de los procedimientos utilizados:

- **operaciones principales de financiación**, son las operaciones de mercado abierto más importantes ejecutadas por el Eurosistema, utilizándose fundamentalmente para controlar los tipos de interés, gestionar la liquidez del mercado y señalar la orientación de la política monetaria, mediante la fijación de los tipos de interés oficiales del Banco Central Europeo.
 - **operaciones de financiación a plazo más largo**, son operaciones de financiación periódicas, normalmente con vencimiento a tres meses, que proporcionan financiación adicional a plazo más largo al sector financiero y actúan normalmente como aceptante de tipos de interés.
 - **operaciones de ajuste**, tienen por objeto regular la situación de liquidez del mercado y controlar los tipos de interés, particularmente para suavizar los efectos que en dichos tipos causan las fluctuaciones inesperadas de liquidez. operaciones estructurales, con el fin de modificar su posición estructural frente al sector financiero.
-

3. Un bono se compra con fecha valor 21 de noviembre de 2012, tiene un cupón del 5,20% y vence el 12 de marzo de 2015. Se valora con una TIR del 5,75%.

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a. Precio entero: 102,432 %. Cupón corrido: 3,619 %. Cotización: 98,813 %.
- b. Precio entero: 98,813 %. Cupón corrido: 3,619 %. Cotización: 95,194 %.
- c. Precio entero: 102,432 %. Cupón corrido: 1,581 %. Cotización: 100,851 %.
- d. Precio entero: 98,813 %. Cupón corrido: 3,619 %. Cotización: 102,432 %.

La respuesta **correcta es la a.**

Con la calculadora Casio FC 200v:

- Función: BOND
- Set: Annu/Date
- d1= 21112012 + EXE
- d2= 12032015 + EXE
- RDV= 100 + EXE
- CPN= 5,20 + EXE
- PRC= 0 + EXE
- YLD= 5,75 + EXE

PRC= SOLVE #vuelves sobre “PRC” y pulsas “SOLVE” para obtener los siguientes resultados:

PRC = -98,813 #es el **precio ex cupón**

INT = -3,619 #es el **cupón corrido**

CST = -102,432 #es el **precio + cupón corrido**

Nota: siempre devuelve en negativo por que entiende que es un desembolso (compra).

-
4. Si para el próximo año, una cartera cuya distribución de rentabilidades cumple la ley normal, tiene una rentabilidad esperada del 8% con una volatilidad del 9%, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?.
- a. Hay un 50% de probabilidad que la rentabilidad sea superior al 8%.
 - b. Hay un 16% de probabilidad que la rentabilidad sea negativa.
 - c. Hay un 2,5% de probabilidad que la rentabilidad sea superior al 26%.
 - d. Hay un 68% de probabilidad que la rentabilidad conste entre -1% y el 17%.

La respuesta **correcta es la b.**

Para una cartera, cuyas rentabilidades siguen una distribución normal, con rentabilidad esperada del 8% y volatilidad del 9% tenemos que su probabilidad es:

$$P(E - \sigma; E + \sigma) = 68\%$$

luego,

$$(E - \sigma) = (8\% - 9\%) = -1\%$$

$$(E + \sigma) = (8\% + 9\%) = 17\%$$

con un 68 % de probabilidad ya se podrá perder dinero ya que el intervalo de rentabilidades previsto para el próximo año será de:

$$P(-1\%; 17\%) = 68\%$$

-
5. Un especulador que opera intraday en EUREX vende diez futuros sobre EUROSTOXX50 en el máximo del día (2183 puntos), y cierra la posición al precio mínimo del día. ¿Cuál es el precio mínimo al que ha cotizado el futuro sobre EUROSTOXX50 ese día si el factor de apalancamiento y la rentabilidad de la operación han sido del 8,83448 y 21,85350 % respectivamente?.
- a. 2123 puntos.
 - b. 2136 puntos.
 - c. 2129 puntos.
 - d. 2187 puntos.

La respuesta **correcta es la c.**

Un apalancamiento de 8,83448 significa que cuando el mercado varía un 1 %, el futuro generará un 8,83448 %. Por tanto, si lo que genera el futuro es un 21,85350 %, entonces el mercado se habrá movido un 2,47 %.

Si el precio inicial era 2183 y la bajada ha sido de un 2,47 %, el precio final ha sido:

$$2183 - (2183 \cdot 2,47\%) = 2129 \text{ puntos}$$

-
6. Respecto una opción put con precio de ejercicio 35 euros, precio del subyacente 32,5 euros y prima pagada de 3,3 euros, ¿cuál es su valor intrínseco?.
- a. 0,8 euros.
 - b. 2,5 euros.
 - c. 3,3 euros.
 - d. La prima de la opción no puede tener valor intrínseco por estar out-of-the-money.

La respuesta **correcta es la b.**

El derecho a vender a 35 algo que está en 32,5 ha de tener un valor intrínseco de 2,5 (representa el valor mínimo del precio). Se trata de una opción dentro del dinero (in-the-money).

-
7. Señale la afirmación correcta con respecto a los gastos deducibles de las operaciones financieras.
- a. De los intereses íntegros de los depósitos bancarios pueden deducirse los gastos de administración y mantenimiento.
 - b. De los dividendos íntegros pueden deducirse los gastos de gestión de la cartera de valores.
 - c. De los rendimientos procedentes de valores negociables de renta fija pueden deducirse los gastos de administración y depósito.
 - d. Todas las anteriores son correctas.

La respuesta correcta es la c.

Para la **determinación del rendimiento neto**, se deducirán de los rendimientos íntegros exclusivamente los gastos siguientes:

- Se consideran como **gastos de administración y depósito** aquellos importes que repercutan las empresas de servicios de inversión, entidades de crédito u otras entidades financieras que, de acuerdo con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tengan por finalidad **retribuir** la prestación derivada de la realización por cuenta de sus titulares del **servicio de depósito de valores** representados en forma de títulos o de la administración de valores representados en anotaciones en cuenta.
- No serán deducibles las cuantías que supongan la **contraprestación de una gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión**, en donde se produzca una disposición de las inversiones efectuadas por cuenta de los titulares con arreglo a los mandatos conferidos por éstos.

8. De las siguientes afirmaciones, indique las que sean correctas con relación a un ETF o fondo cotizado sobre el índice Ibex35:

-
- I. La rentabilidad que se obtendrá comprando el ETF, será cercana al índice Ibex 35.
 - II. Es un producto exclusivamente para clientes institucionales.
 - III. Todos los ETF cotizan en bolsa.
 - IV. Debe cumplir la obligatoriedad de mantener mínimo un 3% de liquidez sobre el patrimonio.
-

- a. Sólo las afirmaciones I y II son correctas.
- b. Sólo las afirmaciones I y III son correctas.
- c. Sólo las afirmaciones I, II y III son correctas.
- d. Las afirmaciones I, III y IV son correctas.

La respuesta correcta es la b.

ETF son las siglas de Exchange Traded Funds, es decir, fondos cotizados. Podemos definirlos como un **producto híbrido entre los fondos de inversión tradicionales y las acciones**, ya que poseen características de ambos productos. Operan en la bolsa y ,al igual que los fondos de inversión tradicionales, están **compuestos por una cesta de valores**. Sin embargo, su **operativa es igual a la de las acciones**, ya que **cotizan** durante toda la sesión bursátil y tienen la **misma fiscalidad**.

Los ETFs tienen un **valor liquidativo al fin del día** pero ,a diferencia de los fondos tradicionales, **disponen de un mercado secundario** en el que se pueden contratar como cualquier otra acción.

La negociación se realiza dentro del mercado y cada ETF de forma individual. **En el caso del ETF sobre el Ibex 35 es en el Mercado Continuo (con el horario habitual del mismo) y los inversores pueden comprar en cualquier momento de la sesión en tiempo real.**

-
9. Si el tipo de interés spot a tres meses es del 3% y a nueve meses es también del 3%, el tipo de interés forward o a plazo para una inversión a realizar dentro de tres meses por seis meses de duración será:
- a. 2,92 %.
 - b. 3,04 %.
 - c. 3,00 %.
 - d. 2,98 %.

La respuesta correcta es la d.

Nos piden calcular el tipo de interés forward o a plazo para una inversión a seis meses dentro de tres meses. Para averiguarlo tenemos que plantearnos la siguiente ecuación:

$$(1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) = (1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) \cdot (1 + f_{n,(n+1)} \cdot \frac{(n+1) - n}{12})$$

Sustituimos tipos los tipos de interés al contado correspondientes a ${}_0 S_n$, en los plazos n , de forma que:

$$(1 + 0,03 \cdot \frac{9}{12}) = (1 + 0,03 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,9} \cdot \frac{6}{12})$$

Ahora que tenemos planteada la ecuación con los datos del ejercicio despejamos el tipo forward (o a plazo) $f_{3,4}$ para una operación que se realiza dentro de tres meses para un plazo de 6 meses,

$$f_{3,9} = \left[\frac{(1 + 0,03 \cdot \frac{9}{12})}{(1 + 0,03 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{6} \right) = 0,029776(2,98\%)$$

Luego, el el tipo forward $f_{3,9}$ es de 2,98%

10. En base a la siguiente información sobre los títulos de Telefónica respecto del índice Ibex-35, determine cuál será el coeficiente beta y su clasificación en función del índice:

	1	2	3	4	5	6
Telefónica	2,30 %	1,50 %	2,00 %	-3,00 %	-2,50 %	3,00 %
Ibex-35	1,90 %	1,50 %	2,25 %	-2,00 %	-1,80 %	2,00 %

- a. Coeficiente beta = 1,15; se trata de un título de tipo agresivo.
- b. Coeficiente beta = 0,75; se trata de un título de tipo defensivo.
- c. Coeficiente beta = 1,29; se trata de un título de tipo agresivo.
- d. No se puede responder a la pregunta dado que no disponemos de la covarianza del título respecto el índice.

La respuesta correcta es la b.

Con la calculadora Casio FC 200/100 V podemos responder a la pregunta sin conocer la covarianza del título respecto el índice. Para ello empleamos la función “STAT” en el menú principal de la referida calculadora:

- Función: STAT
 - Type A+BX: EXE

Introducimos los datos de Telefónica en la columna de la variable “X” y los datos del Ibex-35 en la variable “Y”. De forma que tenemos:

X (Telefónica)	Y (Ibex-35)
2,3	1,9
1,5	1,5
2	2,25
-3	-2

X (Telefónica)	Y (Ibex-35)
-2,9	-1,8
3	2

Una vez introducidos los datos según aparecen en la tabla anterior, vamos de nuevo al menú principal y pulsamos la combinación de teclas “**SHIFT**” + “**S-MENU**” de forma que se abre otro menú con las siguientes opciones:

- opción “1: Type”
- opción “2: Data”
- opción “3>Edit”
- opción “4:Sum”
- opción “5:Var”
- opción “6:MinMax”
- **opción “7:Reg” + EXE**

en nuestro caso tenemos que **elejir la opción “7:Reg”** (recta de regresión lineal). Y se abrirá otro sub-menú, donde tenemos que **marcar la opción “2: B”** (coeficiente de regresión beta) de entre las siguientes que nos ofrece este sub-menú:

- opción “1: A”
- **opción “2: B” + EXE**
- opción “3:r”
- opción “1: A”
- **opción “2: B” + EXE**
- opción “3:r”
- opción “4: \hat{x} ”
- opción “5: \hat{y} ”

-
11. ¿En cuál de los siguientes activos financieros no puede invertir un fondo de fondos de carácter financiero?.
- a. Bono de la República Francesa.
 - b. Fondo de renta variable de Europa del Este.
 - c. Fondo de fondos de renta fija europea.
 - d. Acciones de una empresa española que no cotiza en el mercado continuo, sino que lo hace en el Mercado Alternativo Bursátil.

La respuesta **correcta es la c.**

Un fondo de fondos de carácter financiero de inversión que no invierte en activos financieros, sino que invierten en participaciones de otros fondos de inversión o compra acciones de sociedades de inversión. Para que se considere fondo de fondos, es necesario que la inversión en fondos sea un porcentaje mayoritario del capital del fondo (más del 50 %). La ley exige además que se invierta en un mínimo de dos fondos, no pudiendo exceder la inversión en ninguno de ellos del 45 % del patrimonio inicial del fondo de fondos.

Se puede invertir en fondos de inversión tanto nacionales como extranjeros, siempre que se cumplan los requisitos antes mencionados.

Un riesgo a tener en cuenta es que los fondos de fondos que invierten sólo en otros fondos nacionales podrían no ser independientes tanto en su gestión como en el comportamiento de los fondos elegidos. Entre otras cosas, podría ocurrir que se creara un fondo de fondos que invirtiera sólo en fondos del mismo grupo financiero. En este caso, podría no aportar más valor para los posibles inversores que el generado por los fondos de los que se nutre.

Invertir en estos fondos, conlleva algunas **ventajas** para los inversores, como por ejemplo:

- Difícilmente, un inversor podría por su cuenta invertir en varios fondos de inversión y realizar una cartera de fondos diversificada. Sin embargo, con un fondo de fondos consigue lo mismo y, al estar gestionado por una gestora profesional, a priori, es de suponer que las decisiones se tomarán con más conocimientos financieros y de manera más cualificada.
- Un inversor individual puede no tener recursos suficientes para acceder a algunos fondos de inversión que requieren un elevado capital. Con un fondo de fondos esta limitación queda subsanada.
- Si queremos invertir en una pluralidad de fondos, y lo hacemos a través de un fondo de fondos, estaremos ahorrando costes (comisiones).

Hay que fijarse que en este tipo de fondos, **además de la comisión de gestión, repercuten también en el cliente parte de las comisiones de los fondos que incluyen en cartera, lo que provoca que su coste total sea en muchas ocasiones más elevado que el de un fondo tradicional. Con lo cuál no tiene mucho sentido que un fondo de fondos invierta a su vez en otro fondo de fondos.**

-
12. En cuanto a los servicios de banca personal y banca privada, señala la respuesta correcta.
- a. La correduría es un servicio donde interviene el asesoramiento de cómo ejecutar las órdenes de compra/venta.
 - b. El asesoramiento inmobiliario generalmente no se realiza en los denominados family office.
 - c. El financial planning es el proceso continuo para alcanzar los objetivos del cliente mediante una planificación financiera.
 - d. El asesor financiero siempre realiza una gestión discrecional de las inversiones.

La respuesta **correcta es la c.**

La Planificación Financiera, en un sentido amplio, sería el conjunto de decisiones que a lo largo del ciclo de vida, una persona debe tomar con el objeto de dar respuesta a sus necesidades financieras y patrimoniales presentes y futuras.

La Planificación Financiera, que en los países anglosajones y cada vez más en el resto del mundo, es conocida como Financial Planning puede definirse como:

“El desarrollo de un plan exhaustivo en el que se determinan la totalidad de objetivos financieros del individuo y en el que se seleccionan y ejecutan las mejores estrategias coordinadas para alcanzar dichos objetivos”.

De la definición anterior se deduce que la Planificación Financiera no es la utilización de unos pocos instrumentos financieros para resolver algunos problemas específicos. Se trata de un concepto de integración y por ello, la Planificación Financiera personal es la gestión patrimonial integrada.

El **proceso de Planificación Financiera** personal requiere el desarrollo de un proceso por **fases**, pero continuo, ya que debe ser revisado periódicamente. Las seis fases del proceso son las siguientes:

1. Establecer y definir la **relación** cliente-planificador.
2. Obtención de la **información** financiera relevante del cliente.
3. **Analizar y evaluar** la situación financiera actual.

4. Identificar los **objetivos financieros** a corto, medio y largo plazo.
5. **Desarrollo y ejecución** del plan financiero personal.
6. **Revisión** periódica del plan financiero.

Para poder entender mejor los objetivos del cliente y su situación financiera, el Planificador Financiero tendrá que trabajar de forma muy estrecha con otros profesionales tales como abogados, contables, fiscalistas y poder así definir e implementar las mejores estrategias.

-
13. ¿Qué lugar puede ocupar la deuda subordinada en el orden de prelación ante un posible problema de derecho concursal (quiebra, suspensión de pagos o intervención de autoridades financieras)?.
 - a. Igual que el resto de acreedores ordinarios.
 - b. Detrás de todos los acreedores privilegiados y ordinarios, y detrás incluso de los accionistas y de los titulares de participaciones preferentes.
 - c. Detrás de todos los acreedores privilegiados y ordinarios, y por delante de los accionistas ordinarios y de los titulares de participaciones preferentes si las hubiera.
 - d. Detrás de todos los acreedores privilegiados y ordinarios, y al mismo nivel que los accionistas ordinarios y participaciones preferentes.

La respuesta **correcta es la c.**

Orden de prelación (de mayor a menor exigibilidad en caso de insolvencia del emisor):

- 1º - Renta fija senior
- 2º - Renta fija junior (deuda subordinada).
- 3º - Participaciones preferentes
- 4º - Acciones

-
14. ¿Cuál de las siguientes características le es propia a una Institución de Inversión Colectiva de Inversión Libre (IICIL)?.
 - a. Las acciones y participaciones de las IICIL deberán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros.
 - b. Las IIC de inversión libre tendrán como mínimo 25 accionistas o partícipes.
 - c. Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones de las IICIL, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión.
 - d. Todas las respuestas anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

Las **instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (IICIL)** son una nueva modalidad de IIC de carácter financiero introducidas por el nuevo Reglamento. Las IICIL tienen que cumplir con las reglas establecidas para las IIC de carácter financiero, con las siguientes excepciones:

- a) Las **acciones y participaciones** de las IICIL podrán suscribirse o adquirirse mediante un **desembolso mínimo inicial de 50.000 euros**.
- b) Sólo podrán realizar las actividades de comercialización exigibles a las IIC de carácter financiero cuando se dirijan a inversores cualificados.
- c) **Tendrán como mínimo 25 accionistas o partícipes.**

- d) Las suscripciones y reembolsos de los fondos de inversión o, en su caso, las adquisiciones y ventas de las acciones de las sociedades de inversión podrán efectuarse mediante entrega de activos e instrumentos financieros aptos para la inversión, adecuados a la vocación inversora de la IIC.
- e) El valor liquidativo de las acciones y participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos de los fondos o, en su caso, las adquisiciones y ventas de las acciones de las sociedades de inversión se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- f) No les resultarán de aplicación los límites máximos de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos para las demás IIC de carácter financiero.
- g) Podrán invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia.
- h) No les serán de aplicación las reglas sobre inversiones que hemos visto para las IIC de carácter financiero.
- i) Deberán establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la IIC, que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. En el folleto informativo se incluirá información sobre los criterios que la IIC o la sociedad gestora han decidido aplicar en la valoración de los activos, la posible existencia de conflictos de interés al realizar operaciones vinculadas, las comisiones y gastos aplicables a la IIC y a los inversores y los preavisos mínimos exigibles para realizar los reembolsos que garanticen una adecuada gestión de la liquidez de la IIC.
- j) **Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones de estas IIC, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión.**
- k) Se inscribirán en un registro especial creado a tal efecto en la CNMV.
- l) El Ministro de Economía y Hacienda podrá, para proteger la integridad del mercado, establecer excepciones temporales al régimen previsto en este artículo, con carácter general o individual, para uno o varios fondos, o para uno o varios de los requisitos establecidos en los párrafos anteriores.

Entre algunas limitaciones sobre inversiones encontramos las siguientes:

- a) Deberán invertir al menos el 60 por ciento de su patrimonio en IIC de inversión libre constituidas en España y en IIC extranjeras similares, o bien domiciliadas en países pertenecientes a la OCDE, o bien cuya gestión haya sido encomendada a una sociedad gestora sujeta a supervisión con domicilio en un país perteneciente a la OCDE.
 - b) No podrán invertir más del 10 por ciento de su patrimonio en una única IIC de las que se refiere el párrafo anterior. Dentro de esta categoría se encuentran los Fondos de Inversión Libre y Fondos de Fondos de Inversión Libre, más conocidos como Hedge Funds y Fondos de Hedge Funds, que trataremos en el capítulo siguiente.
-
15. Situados en fecha valor 1 de abril del 2010, ¿cuál de los siguientes activos debería adquirir un inversor en renta fija ante un incremento inmediato, y que todavía no ha sido recogido en precio, de 50 puntos básicos de la TIR para todos los tramos de la curva?.
- a. Obligación del Estado con cupón anual del 5 %, una TIR del 8 % y con fecha de vencimiento el 30 de junio del 2012.
 - b. Bono cupón cero, con fecha de vencimiento el 30 de junio del 2015, con una TIR del 8 %.
 - c. Letra del Tesoro con un interés implícito del 3 % y vencimiento 20 de marzo de 2011.
 - d. Bono del Estado con cupón del 3,20 %, una TIR del 6 % y fecha de vencimiento el 18 de junio del 2010.

La respuesta **correcta es la d.**

Como las expectativas sobre los tipos de interés son que estos van a subir, **se va a producir una bajada del precio**. Por tanto, nuestro **objetivo es minimizar ese cambio en el precio** y sabemos que los **mayores cambios en el precio se dan con:**

- TIR bajas
- Cupones bajos
- **Vencimientos largos**

Si dos bonos difieren únicamente en el valor del cupón, para una misma variación de la TIR, el bono de menor cupón experimenta un mayor cambio relativo de precio que el bono de mayor cupón pero considerando los vencimientos de los activos que nos propone el enunciado el más corto es sin duda el de la respuesta d (entre el 1 de abril del 2010 y 18 de junio del 2010)

Asimismo para una variación dada de la TIR, cuanto mayor sea el plazo hasta el vencimiento, mayor será la variación del precio.

-
16. ¿En cuál de los siguientes entornos nos hallaremos ante una mejor perspectiva para la bolsa?.
- a. El paro se ha reducido en el último trimestre y la capacidad industrial ha llegado a máximos.
 - b. Existe una seria preocupación en el banco central sobre los repuntes inflacionistas.
 - c. Los indicadores de sentimiento están empezando a mostrar signos de agotamiento.
 - d. Se prevén aumentos en los beneficios empresariales. El banco central quiere reducir los tipos de interés.

La respuesta **correcta es la d.**

El mejor entorno posible para los mercados de acciones (bolsa), de los descritos en el enunciado del probelma, sería un entorno en el que los beneficios de las empresas aumentan y los tipos de interés empiezan a aumentar para controlar la inflación.

-
17. Un cliente tiene expectativas bajistas sobre el mercado de renta variable y decide operar con siete contratos de futuros sobre Ibex-35. En el momento de abrir la posición, el futuro del Ibex-35 cotiza a 10.385 puntos. El depósito de garantía es de 10.000 euros por contrato. Tres días antes del vencimiento, el cliente decide cerrar su posición cuando el futuro del Ibex-35 cotiza a 10.612 puntos. ¿Cuál ha sido el resultado de la operación?.
- a. Una ganancia de 15.890 euros, con una rentabilidad del +22,70 %.
 - b. Una pérdida de 15.890 euros, con una rentabilidad de -22,70 %.
 - c. Una ganancia de 2.270 euros, con una rentabilidad del +22,70 %.
 - d. Una pérdida de 2.270 euros, con una rentabilidad de -22,70 %.

La respuesta **correcta es la b**

$$227 \text{ ticks} \times 10 \text{ euros/tick} \times 7 \text{ contratos} = -15890$$

$$\text{Rentabilidad} = -15890 / (7 \times 10000) = -22,70 \%$$

-
18. En cuanto a los planes previsión asegurados (PPAs):
- a. La aportación anual máxima es de 12.500 euros en todo caso.
 - b. Las contingencias cubiertas son, únicamente, jubilación y fallecimiento.

- c. Es posible movilizar, parcial o totalmente, los derechos consolidados a un plan de pensiones.
- d. Pertenecen al sistema individual de los planes de pensiones.

La respuesta **correcta es la c.**

Es posible traspasar desde un PPA a un fondo y viceversa. Las contingencias cubiertas son: jubilación (la más común), fallecimiento, incapacidad laboral transitoria y dependencia.

-
- 19. En los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS), la rentabilidad acumulada en el periodo de ahorro quedará exenta siempre y cuando:
 - a. Se constituya una renta vitalicia, haya transcurrido un mínimo de 10 años desde la primera aportación y se hayan aportado primas con un límite anual de 8.000 euros y un límite total acumulado de 240.000 euros.
 - b. Se constituya una renta, temporal o vitalicia, haya transcurrido un mínimo de 10 años desde la primera aportación y se hayan aportado primas con un límite anual de 8.000 euros y un límite total acumulado de 240.000 euros.
 - c. Se constituya una renta vitalicia, haya transcurrido un mínimo de 10 años desde la primera aportación y se hayan aportado primas con un límite anual de 10.000 euros si el tomador es menor de 50 años o de 12.500 euros si el tomador tiene 50 años o más.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Un Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS) es un seguro de vida destinado al ahorro, a través del cual quien lo contrata va realizando aportaciones (únicas o periódicas) con la finalidad de crear una renta vitalicia.

Se le considera un seguro de vida porque tiene un pequeño capital que se pagará a los beneficiarios en caso de fallecimiento, pero su finalidad principal es la de ser un instrumento para el ahorro.

Este seguro de vida ahorro está regulado por la Ley 35/2006 , de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las personas y ha tenido bastante buena aceptación entre los ahorradores desde su aparición. En 2015 ya se gestionaban más de 7.194 millones de euros a través de PIAS.

Una de las características más importantes de los PIAS es la aportación máxima anual en un PIAS, donde existen dos límites a tener en cuenta a la hora de realizar aportaciones:

- **se puede aportar un máximo de 8.000€ al año**
- **siendo el máximo que un ahorrador podrá haber aportado a lo largo de la vida del PIAS de 240.000€**

Para recuperar el dinero invertido en un PIAS, muchas personas piensan en este instrumento de ahorro como un complemento a la pensión de jubilación, pero **no es necesario esperar al final de la vida laboral para poder rescatar el capital aportado más las ganancias generadas. El dinero podrá recuperarse de forma parcial o total.**

Esta característica hace que sea un producto de ahorro “líquido” a diferencia de un Plan de Pensiones Individual (PPI) o un Plan de Previsión Asegurado (PPA) en los que el dinero aportado no se podrá rescatar salvo en los supuestos tasados en la ley, como son:

- jubilación
- Invalidez
- Fallecimiento
- Dependencia severa

Y de forma extraordinaria también se han incluido los siguientes supuestos:

- Paro de larga duración
- Deshaucio de vivienda habitual
- Aportaciones con antigüedad superior a los 10 años (a partir del 2025)

No obstante hay que tener en cuenta que las compañías aseguradoras suelen establecer un plazo mínimo de 1 año para poder realizar un rescate de las provisiones matemáticas.

Si el rescate es total se procederá a la extinción del contrato con la aseguradora y si es parcial, significa que el Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS) seguirá en vigor, ya que el ahorrador solo habrá obtenido una parte del capital acumulado.

En caso de fallecimiento del asegurado, será la persona o personas designadas como beneficiarios, quienes recibirán las provisiones matemáticas acumuladas, más una pequeña cantidad en concepto de seguro de vida riesgo.

En referencia a la fiscalidad de los PIAS:

Al igual que los planes de pensiones, los PIAS también cuentan con ventajas fiscales. Concretamente los PIAS están libres de tributar por los beneficios obtenidos siempre que en el momento del rescate hayan transcurrido cinco años desde que se contrató el seguro (se aportó la primera prima), que el tomador, asegurado y beneficiario del PIAS sea la misma persona y que con el dinero se constituya una renta vitalicia.

La principal diferencia, si hablamos de fiscalidad, entre los PIAS y los Planes de pensiones, es que las primas no reducen la base imponible del IRPF, por lo que los PIAS no tienen ventajas fiscales durante el ahorro como pasa con los planes de pensiones, lo tienen en el momento del rescate si se constituye una renta vitalicia.

Hasta la reforma fiscal que entró en vigor el 1-1-2015, el tiempo que debía de pasar para que un ahorrador pudiera beneficiarse de esta ventaja fiscal era de 10 años en vez de 5 como sucede en la actualidad.

No obstante, si el cliente decide que no quiere cobrar el PIAS en forma de renta sino como un capital, deberá de tributar por los beneficios obtenidos como rendimientos del capital mobiliario en su declaración de la renta y por lo tanto no tendrá ninguna ventaja fiscal

20. ¿Cuál de las siguientes es una proposición falsa acerca de la regresión que explica las variaciones que experimentará TELEFONICA en función de los movimientos del IBEX35?.

$$TELEFONICA = 0,75 + (1,5 \cdot IBEX\ 35)$$

- a. La variación estimada para TELEFONICA cuando el IBEX35 varíe un 9 %, es de 14,25 %.
- b. Si el IBEX35 no varía, TELEFONICA tendrá una variación del +2,25 %.
- c. El coeficiente beta de TELEFONICA respecto el IBEX35 es de +1,50.
- d. A un valor de TELEFONICA del +9 %, le corresponde una variación del IBEX35 del +5,5 %.

La respuesta correcta es la b.

$$TELEFONICA = 0.75 + (1.5 \times 9) = +14.25$$

$$TELEFONICA = 0.75 + (1.5 \times 0) = +0.75$$

$$9 = 0.75 + (1.5 \times IBEX35); IBEX35 = (9 - 0.75) / 1.5 = +5.5$$

21. Cuando se hace referencia al segundo pilar de la previsión social o sistema de previsión social profesional.
Indique cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:
- Tiene carácter básico, lo asume el Estado y se financia principalmente a través de las cotizaciones de los trabajadores y empleadores a la Seguridad Social.
 - Tienen carácter complementario, obligatorio y privado, y se financia con las aportaciones que realizan los empresarios.
 - Tiene carácter complementario, voluntario y privado, y se financia con las aportaciones que realizan los particulares.
 - Tiene carácter complementario, voluntario y privado, y se financia con las aportaciones que realizan los empresarios.

La respuesta correcta es la d.

El sistema global de previsión social se puede estructurar en tres pilares o niveles.

1. Primer pilar

Hace referencia a la previsión social obligatoria de carácter universal. Corresponde a lo que se entiende como "Estado Asistencial", pues consiste en garantizar a todo el mundo las prestaciones básicas: asistencia sanitaria, pensiones mínimas de jubilación, etc.

Es financiado exclusivamente por el Estado.

2. Segundo pilar

Hace alusión a la **previsión social complementaria de carácter empresarial, cuyos beneficiarios son los trabajadores**. Constituye el modo más generalizado de previsión y **se define como un sistema voluntario, privado y obligatoriamente basado en sistemas de capitalización, en el que las prestaciones dependen del nivel salarial de cada trabajador**.

Su financiación suele asumirla el empresario, siendo posible la contribución del asalariado.

3. Tercer pilar

Es el relativo a la previsión social complementaria de carácter individual. Ésta tiene como objetivo fomentar y canalizar el ahorro de aquellos ciudadanos que así lo deseen, y puedan permitírselo, hacia sistemas alternativos a la previsión social estatal, para lograr una mayor seguridad económica en la etapa de retiro laboral.

Su financiación se basa en la capitalización individual y corresponde al sector privado.

-
22. En ausencia de costes de transacción, el coste de un contrato de futuros es:

- Superior al contrato de Forward.
- Inferior al contrato de Forward.
- Igual al contrato de Forward.
- No son comparables.

La respuesta correcta es la c.

A efectos teóricos, y siempre en ausencia de costes de transacción, no debe existir diferencia entre el precio de un contrato Forward y un contrato de Futuros.

-
23. Si un cliente quiere optimizar su jubilación debería de:

- Tener en cuenta la pérdida de poder adquisitivo como consecuencia de la evolución al alza de la tasa de inflación.

- b. Sencillamente, determinar la proporción de renta fija y de renta variable.
- c. Analizar las inversiones posibles y seleccionar las más rentables.
- d. La jubilación, por ser a tan largo plazo, no se puede planificar.

La respuesta **correcta es la a.**

Si un cliente desesa optimizar su jubilación debería de **tener en cuenta la pérdida de poder adquisitivo** como consecuencia de la evolución al alza de la tasa de inflación. Luego, **habrá de elegir un sistema de ahorro que ofrezca como mínimo una rentabilidad igual a la tasa de inflación** (que se sitúa en el entorno del 2% en la eurozona según el mandato del BCE).

24. ¿En cuál de las siguientes situaciones se da el efecto dilución?
- a. Al ampliar el capital social.
 - b. Al llevar a cabo un split.
 - c. Al repartir dividendos.
 - d. Cuando el pay-out es del 100 %.

La respuesta **correcta es la a.**

La consecuencia inmediata de una ampliación de capital en una empresa que cotiza en bolsa es la de una variación en el precio de su cotización. **Por norma general, una ampliación de capital provocará como efecto inmediato una caída de la cotización**, debido a que el mayor número de acciones en el mercado hará que el precio se reduzca (es lo que **se conoce como efecto dilución**).

A la hora de hablar de **ampliaciones de capital**, debemos tener en cuenta que ésta se puede realizar de **tres maneras**:

- **A la par:** Cuando el precio de la emisión de las nuevas acciones coincide con el valor nominal. En este caso, las personas que quieran nuevas acciones deberán pagar los derechos preferentes más el valor nominal.
- **Con prima:** Cuando el precio de emisión es superior al nominal. La diferencia entre los dos valores recibe el nombre de prima de emisión.
- **Liberada:** El precio de emisión es igual al valor nominal, pero la empresa utiliza parte de sus reservas que las capitaliza. Si se trata de una ampliación de capital totalmente liberada, sólo pagarán (los nuevos accionistas) o se presentarán los derechos de suscripción (antiguos accionistas). Si se trata de una ampliación de capital parcialmente liberada, se deberá aportar, además, el importe por la emisión de la acción.

Ante una ampliación de capital **el accionista antiguo puede realizar tres cosas**:

- **No acudir** a la ampliación y vender sus derechos preferentes de suscripción.
- **Acudir** a la ampliación de capital y adquirir tantas acciones como le sea posible en función de los derechos de suscripción que posea, manteniendo así la proporción de su capital.
- Realizar una **operación blanca**, es decir, vender una parte de los derechos de suscripción, y con la otra parte adquirir nuevas acciones en donde los precios de ambas operaciones coincidan.

-
25. Una empresa descuenta un efecto comercial de nominal 300.000 euros y vencimiento a 91 días al 8,5 %. Si se aplica una comisión del 1% del nominal, calcula el efectivo a percibir.
- a. 293.554,17 euros.
 - b. 290.554,17 euros.

- c. 293.642,47 euros.
- d. 290.642,47 euros.

La respuesta **correcta es la b.**

Para resolver esta pregunta empleamos la fórmula del descuento simple comercial,

$$C_0 = C_n \cdot (1 - d \cdot n)$$

Sustituimos y calculamos para obtener la cuantía efectiva que percibirá la empresa en el momento del descuento,

$$C_0 = 300,000 \cdot \left(1 - 0,085 \cdot \frac{91}{360}\right) = 293,554,17$$

luego la respuesta “**a. 293.554,17 euros**” es incorrecta ya que no comprende los gastos de la comisión del 1% sobre el nominal se aplica a la operación. Por tanto, si deducimos esta comisión del importe del valor nominal, tenemos que:

$$Com. = 300,000 \cdot 0,01 = 3,000$$

Ahora calculamos el total del valor ya descontado menos los gastos por comisión. De forma que:

$$C_0 = 293,554,17 - 3,000 = 290,554,17$$

el efectivo a percibir por esta empresa será de **290.554,17 euros**. Siendo la respuesta correcta la b.

26. Un inversor deposita 9.000 euros, durante 2 años, en un fondo que ofrece un rendimiento acumulable mensualmente y variable cada año. Si los tantos de interés nominales son del 3% y 2,5% respectivamente cada uno de los años, calcula el capital final acumulado.
- a. 9.508,26 euros.
 - b. 9.501,75 euros.
 - c. 9.495 euros.
 - d. 10.017,23 euros.

La respuesta **correcta es la a.**

En este caso nos piden una capitalización a tipo de interés compuesto y con frecuencia mensual ($m = 12$). En primer lugar convertimos el tipo nominal ($J_{(12)}$) anual que nos dan en el enunciado en un tipo efectivo mensual (i_{12}). Que, para el primer año será de:

$$i_{12} = \frac{J_{(12)}}{12} = \frac{0,03}{12} = 0,0025$$

y, para el segundo año:

$$i_{12}^* = \frac{J_{(12)}}{12} = \frac{0,025}{12} = 0,00208333$$

Luego, nos planteamos la siguiente capitalización:

$$C_f = C_0 \cdot (1 + i_{12})^{12} \cdot (1 + i_{12}^*)^{12}$$

donde al sustituir y calcular,

$$C_f = 9,000 \cdot (1 + 0,0025)^{12} \cdot (1 + 0,00208333)^{12} = 9,508,26$$

nos da un **capital final acumulado de 9.508,26 euros.**

Es muy recomendable utilizarla calculadora financiera en este tipo de ejercicios (preferiblemente CASIO FC-200V y FC-100V) ya que nosa permit la **conversión (CNVR)** de **cualquier tasa de interés nominal (APR) a tasa de interés efectiva (EFF)** y, viceversa. A continuación planteamos la solución con calculadora. Notesé que en este caso calcularemos el efectivo anual y no el mensual como en el caso anterior:

Para el año 1 tenemos que:

- Función: **CNVR**
- Ingrese el número de compuestos anuales (**n = 12**)
- Ingrese también los valores de la tasa de interés (**I% = 3%**)
- Seleccione ahora el valor que desea calcular, en este caso la **tasa de interés efectiva EFF (EFF:Solve)**
- no muestra un resultado del tipo efectivo anual **EFF = 3,042%**

Repetimos el proceso, de forma que **para el año 2** tenemos:

- Función: **CNVR**
- Ingrese el número de compuestos anuales (**n = 12**)
- Ingrese también los valores de la tasa de interés (**I% = 2,5%**)
- Seleccione ahora el valor que desea calcular, en este caso la **tasa de interés efectiva EFF (EFF:Solve)**
- no muestra un resultado del tipo efectivo anual **EFF = 2,529%**

Una vez calculados los tipos, nos planteamos la capitalización (ahora en términos anuales):

$$C_f = C_0 \cdot (1 + i_{12})^{12} \cdot (1 + i_{12}^*)^{12}$$

donde al sustituir y calcular,

$$C_f = 9,000 \cdot (1 + 0,03042) \cdot (1 + 0,02529) = 9,508,31$$

nos da un **capital final acumulado de 9.508,31 euros.** Notesé que la diferencia en la parte decimal del resultado entre ambos cálculos (a pesar es ínfima) se debe a la sensibilidad que presentan los números decimales a la hora de realizar este tipo de cálculos. Como consejo se puede configurar en “SET UP”, el modo “Fix”. Este ajuste especifica el número fijo de dígitos hacia la derecha del lugar decimal y lo ideal para capitalizaciones, rentas, etc. es **fijarlo a 9 para especificar el número de lugares decimales que serán mostrados.**

Pasos:

- Enciende la calculadora “on”
- Presiona sobre “**SET UP**”
- baja sobre la pantalla utilizando el cursor central hasta 10 posiciones, habrás llegado a “**Fix:0,9**”
- fija el **valor “9”** en el teclado numérico y listo!

27. Un fondo de inversión ha mostrado la siguiente serie de rentabilidades trimestrales. En base a esa información, determina la tasa geométrica anual del fondo.

1	2	3	4	5	6	7	8
5.00 %	-5.00 %	6.00 %	-6.00 %	7.00 %	-7.00 %	8.00 %	-8.00 %

- a. -0,21 %.
- b. -0,86 %.
- c. +0,99 %.
- d. Exactamente, 0 %.

La respuesta **correcta es la b.**

La Tasa Geométrica de Rentabilidad (Time-weighted rate of return) es la rentabilidad del gestor de la cartera y es especialmente útil para medir la rentabilidad media de las operaciones financieras en las que las revalorizaciones o desvalorizaciones son acumulativas. Y, viene dada por la siguiente expresión:

$$(1 + TGR)^n = (1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n)$$

Notesé que matemáticamente la fórmula de la TGR (expresión anterior), también la podemos escribir como

$$TGR_{1, n} = \sqrt[n]{(1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n)} - 1$$

o, también

$$TGR_{1, n} = ((1 + RS_1) \cdot (1 + RS_2) \cdot \dots \cdot (1 + RS_n))^{1/n} - 1$$

Para resolver este caso tomamos la segunda de las tres anteriores donde, al sustituir la serie de **rentabilidades trimestrales** obtenidas por el fondo de inversión

$$TGR_{1, 8} = \sqrt[8]{(1 + 0,05) \cdot (1 - 0,05) \cdot (1 + 0,06) \cdot (1 - 0,06) \cdot (1 + 0,07) \cdot (1 - 0,07) \cdot (1 + 0,08) \cdot (1 - 0,08)} - 1$$

y calcular

$$TGR_{1, 8} = \sqrt[8]{(0,982709)} - 1 = -0,002178(-0,2178\%)$$

obtenemos que la **TGR trimestral es del -0,2178 %**. Luego, la TGR anualizada vendrá dada por:

$$(1 + TGR_{anual}) = (1 + TGR_{trimestral})^4$$

donde al despejar TGR_{anual} ,

$$TGR_{anual} = (1 + TGR_{trimestral})^4 - 1$$

sustituir y calcular

$$TGR_{anual} = (1 + (-0,002178))^4 - 1 = -0,0086836(-0,86\%)$$

tenemos un resultado de la **TGR anualizada del -0,86 %**

28. ¿Qué se entiende por reaseguro?

- a. Es la modalidad de seguro habitual entre particulares.
- b. Se da cuando se asegura varias veces la misma cosa.
- c. Un traspaso del riesgo entre aseguradoras.
- d. La distribución de riesgos entre varias compañías aseguradoras.

La respuesta **correcta es la c.**

Contrato por el cual un asegurador toma a su cargo, total o parcialmente, un riesgo ya cubierto por otro asegurador, sin alterar lo convenido entre este y el asegurado.

29. ¿Cuál de las siguientes obligaciones no es propia del asegurador?.

- a. Facilitar las condiciones generales del contrato, incluyéndolas en la proposición y en la póliza.
- b. Indemnizar el importe de los daños que resulten del siniestro o abonar las prestaciones contratadas, después de las verificaciones necesarias.
- c. Declarar todas las circunstancias que conozca y puedan influir en la valoración del riesgo.
- d. Redactar de forma clara y precisa las condiciones generales y particulares, destacando de modo especial las cláusulas limitativas de los derechos del asegurado.

La respuesta **correcta es la c.**

Será el asegurado quien deberá declarar todas las circunstancias que conozca y puedan influir en la valoración del riesgo.

30. Indica la afirmación correcta sobre el índice IBEX35.

- a. Se trata de un índice largo y de rendimientos que se ajusta por dividendos percibidos por el accionista.
- b. La Sociedad de Bolsas, encargada de su gestión y de su cálculo, lo difunde sólo al final de cada sesión.
- c. Es un índice largo y de precios, ponderado por capitalización y ajustado por el capital flotante.
- d. Se ajusta por emisión de instrumentos convertibles o canjeables.

La respuesta **correcta es la c.**

Los índices bursátiles son herramientas estadísticas que tienen por objeto reflejar la evolución en el tiempo de los precios de las acciones que cotizan en bolsa, es decir, son representativos de la variación de precios media del mercado. Según su confección se pueden diferenciar distintos tipos de índices; **En función del período tiempo elegido para su cálculo**, que pueden ser Índices **Cortos** cuando empiezan y terminan en el año natural o Índices **Largos** cuando toman su base en un momento determinado del tiempo, por lo que reflejan variaciones en un periodo dilatado de tiempo; ****En función del Objeto** los cuales pueden ser Índices de Precios que miden la variación en las cotizaciones de los valores y los Índices de Rendimiento**** que integran los precios y los dividendos percibidos.

El índice IBEX 35® es el índice compuesto por los 35 valores más líquidos cotizados en el Sistema de Interconexión Bursátil de las cuatro Bolsas Españolas, usado como referente nacional e internacional y subyacente en la contratación de productos derivados. Técnicamente es un índice de precios, ponderado por capitalización y ajustado por el capital flotante de cada compañía integrante del índice.

31. ¿Cuál de las siguientes empresas tiene una mejor política de retribución al accionista (PAYOUT)?.

	PER	COTIZACIÓN	DPA
Repsol	12,50	25,50	0,37
British Petroleum	9,04	14,75	0,16
Texaco	13,33	3,60	0,06
Petrobras	14,71	66,50	0,88

- a. Repsol.
- b. British Petroleum.
- c. Texaco.
- d. Petrobras.

La respuesta **correcta es la c.**

Para calcular el **PayOut**, tenemos que conocer primereramente el **BPA** que lo obtenemos de despejar en la fórmula del PER:

$$PER = \frac{\text{Precio de Cotización}}{BPA} \iff BPA = \frac{\text{Precio de Cotización}}{PER}$$

Conocido el **BPA** y el **DPA**, podemos calcular el **PayOut** como:

$$PayOut = \frac{DPA}{BPA}$$

luego para **Repsol** tenemos que,

$$BPA_R = \frac{25,50}{12,50} = 2,040$$

$$PayOut_R = \frac{0,37}{2,040} = 0,181$$

luego para **British Petroleum** tenemos que,

$$BPA_{BP} = \frac{14,75}{9,04} = 1,632$$

$$PayOut_{BP} = \frac{0,16}{1,632} = 0,098$$

luego para **Texaco** tenemos que,

$$BPA_T = \frac{3,60}{13,33} = 0,270$$

$$PayOut_T = \frac{0,06}{0,270} = 0,222$$

luego para **Petrobras** tenemos que,

$$BPA_P = \frac{66,50}{14,71} = 4,521$$

$$PayOut_P = \frac{0,88}{4,521} = 0,195$$

En la siguiente tabla se muestran los resultados:

	PayOut
Repsol	0,181
British Petroleum	0,098
Texaco	0,222
Petrobras	0,195

siendo **Texaco** la empresa que tiene una **mejor política de retribución al accionista con un PayOut 0,222**

-
32. En el ámbito de las IIC, ¿cuál de las siguientes funciones no es función de la sociedad gestora (SGIc.?).
- Determinar el valor liquidativo de las participaciones.
 - Administrar y contabilizar diariamente las diferentes operaciones del fondo y las participaciones.
 - Gestionar el patrimonio del fondo: decidir, desarrollar y ejecutar la estrategia de inversión del mismo, de acuerdo con la política de inversión prevista en su reglamento.
 - Cobrar y pagar las suscripciones y reembolsos que se realicen, a través de la cuenta corriente del fondo.

La respuesta **correcta es la d.**

Es función de la entidad depositaria: Cobrar y pagar las suscripciones y reembolsos que se realicen, a través de la cuenta corriente del fondo.

-
33. Según los principios de Malkiel, señala la respuesta correcta.
- Para una misma variación de la TIR, la emisión de menor vencimiento experimentará un mayor cambio en el precio.
 - Un incremento de la TIR provocará una variación en el precio mayor que un decremento de la TIR de la misma magnitud.
 - Para una misma variación de la TIR, la emisión de mayor vencimiento experimentará un mayor cambio en el precio.
 - No existe ninguna relación entre el tamaño del cupón de una emisión de renta fija y los principios de Malkiel.

La respuesta **correcta es la c.**

Propiedades de Malkiel:

- Los precios de los bonos y los tipos de interés están inversamente relacionados.
- Para un bono determinado, un descenso del tipo de interés provoca un aumento del precio mayor que la bajada de éste provocada por un aumento del tipo de interés de igual magnitud. Por consiguiente, ante una misma variación en el tipo de interés del mercado, son mayores las plusvalías por aumento del precio que las minusvalías.
- Los precios de los bonos a largo plazo son más sensibles a la variación de tipos de interés que los bonos a corto plazo.

4. La sensibilidad del precio de un bono a la variación del tipo de interés es menor a medida que aumenta el vencimiento.
5. El riesgo de tipo de interés está inversamente relacionado con el interés del cupón. Los precios de bonos con cupones bajos son más sensibles a la variación de tipos de interés que los bonos con cupones altos.
-
34. ¿Cuál será el valor teórico del derecho de suscripción preferente de una ampliación de capital con una proporción de 1 acción nueva por cada 100 antiguas con un precio de emisión de 1 euro y una cotización pre-ampliación de 14,75 euros?.
- a. 0,25 euros.
 - b. 0,18 euros.
 - c. 0,13 euros.
 - d. 0,10 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

La ampliación de capital se plantea en una proporción de 1 acción nueva por cada 100 antiguas.

Donde la fórmula para el cálculo será:

$$P_1 = \frac{(N_0 \cdot P_0) + (N_1 \cdot E)}{N_0 + N_1}$$

Donde, al sustituir y calcular, nos da el nuevo precio si la ampliación finalmente es llevada a cabo,

$$P_1 = \frac{100 \cdot 14,75 + 1 \cdot 1}{100 + 1} = 14,614$$

Y el derecho será,

$$DSP = P_0 - P_1 = 14,75 - 14,614 = 0,136$$

Por tanto, el **derecho de suscripción preferente se puede valorar en 0,136€ por cada acción.**

-
35. Determine la afirmación correcta con relación al PIB:
- a. Es la agregación del consumo privado, el público, el sector exterior y la inversión.
 - b. Es un indicador muy completo, pues en su cálculo se deflactan los precios para tener en cuenta la inflación ocurrida.
 - c. Un indicador adelantado de actividad económica.
 - d. Es el Producto Industrial Bruto.

La respuesta **correcta es la a.**

El PIB es la agregación del consumo privado, el público, el sector exterior y la inversión.

-
36. Una opción put con precio de ejercicio 20 euros está OTM (out the money) si:
- a. El activo subyacente cotiza en 23 euros.
 - b. El activo subyacente cotiza en 16 euros.

- c. El valor intrínseco de la opción es positivo.
- d. El valor temporal es menor que el valor intrínseco

La respuesta **correcta es la a.**

Una PUT con strike 20 estará fuera del dinero cuando el subyacente tenga un precio superior. Esa opción sólo tendrá valor extrínseco o temporal.

37. ¿Cuál de las siguientes condiciones son necesarias para la existencia de un contrato de seguros?

- I. Que exista un interés asegurable.
- II. Que se pueda valorar económicamente.
- III. Que no sea fuente de lucro para el asegurado.
- IV. La incertidumbre sobre la ocurrencia del riesgo asegurado.

- a. Sólo I, II y IV.
- b. Sólo I, III y IV.
- c. Sólo I, II, y III.
- d. I, II, III y IV

La respuesta **correcta es la d.**

Son **necesarias todas las siguientes condiciones** son para la existencia de un contrato de seguros:

- Que exista un **interés asegurable**
- Que se pueda **valorar económicamente**
- Que **no** sea fuente de **lucro** para el asegurado
- La **incertidumbre** sobre la ocurrencia del riesgo asegurado

38. Tenemos dos bonos de dos empresas españolas (EFG y HIJ), emitidos en euros, con cupones anuales y a los que les quedan, a fecha de hoy, exactamente cinco años para su vencimiento. El bono de la empresa EFG tiene un cupón anual del 6% y un rating de A+. El bono de la empresa HIJ tiene un cupón anual del 4% y un rating de BBB. En estas circunstancias, ¿qué afirmación es correcta?

-
- I. La TIR del bono de EFG es mayor pues tiene un cupón mayor.
 - II. La TIR del bono de HIJ es menor pues tiene un cupón menor.
 - III. La TIR del bono de EFG es mayor pues tiene un rating más alto.
 - IV. La TIR del bono de HIJ es mayor pues tiene un rating más bajo.

- a. Son correctas las afirmaciones I, II y III.
- b. Son correctas las afirmaciones I, II y IV.
- c. Sólo es correcta la afirmación III.
- d. Sólo es correcta la afirmación IV.

La respuesta **correcta es la d.**

Los inversores, prefieren un menor riesgo de default (menor probabilidad) para un determinado rendimiento, mientras que las notas de **calificación más bajas** (mayor probabilidad) son las que ofrecen **mayores rentabilidades** al inversor, como una forma de compensar el **mayor riesgo asumido**. En otras palabras,

para un menor rating crediticio (BBB > A+) implica mayor TIR lo cual implica que la **TIR que ofrecerá el bono de HIJ es mayor pues tiene un rating más bajo.**

-
39. En base a la información adjunta sobre 2 bonos de tipo “cupón 0”, señala la afirmación que consideres cierta en relación a la pendiente de la curva de tipos de interés?.

Vencimiento	Precio	Valor de amortización
5 años	95.50 %	140 %
6 años	97.20 %	150 %

- a. La curva de tipos de interés muestra un perfil creciente.
- b. La curva de tipos de interés muestra un perfil decreciente.
- c. La curva de tipos de interés muestra un perfil plano.
- d. Dada la información disponible, nada puede decirse de la curva de tipos de interés.

La respuesta **correcta es la b.**

Hay que recordar que los precios, las TIR's, etc. sobre bonos cupón cero los calculamos con la misma fórmula con la que calculamos los precios de las Letras del Tesoro y otros activos de rentabilidad implícita (como son los pagarés de empresa, por ejemplo). Ahora bien, hay que tener en cuenta que bonos cupón cero por lo general son de **venimientos superiores al año con lo cual, aplicaremos la capitalización compuesta**, en lugar de la capitalización simple según el plazo hasta vencimiento:

- **Precio de un activo de rentabilidad implícita de corto plazo** (periodo inferior al año):

$$P_0 = \frac{\text{Nominal}}{(1 + i \cdot \frac{n}{360} \circ 365)}$$

- **Precio de un activo de rentabilidad implícita de medio/largo plazo** (periodo superior al año):

$$P_0 = \frac{\text{Nominal}}{(1 + i)^n}$$

- Calculamos la TIR para el bono tipo “cupón 0” a 6 años:

$$P_0 = \frac{\text{Nominal}}{(1 + TIR)^n}$$

donde, si despejamos TIR (es lo mismo que decir i , ya que denota la rentabilidad) y calculamos:

$$95,50 \% = \frac{140 \%}{(1 + TIR)^5} \Rightarrow 7,95 \%$$

- Calculamos la TIR para el bono tipo “cupón 0” a 6 años:

$$97,20 \% = \frac{150 \%}{(1 + TIR)^5} \Rightarrow 7,50 \%$$

Con la **calculadora Casio FC 200v (bono a 5 años)**:

- Función: BOND
- Set: Annu/Term

- $n = 5 + EXE$
- $RDV = 140 + EXE$
- $CPN = 0 + EXE$
- $PRC = 95,50 + EXE$
- $YLD = 0 + EXE$

$YLD = SOLVE$; ahora vuelve sobre “YLD” y pulsa “SOLVE” para obtener el siguiente resultado sobre esa misma celda:

YLD = 7,95 %; que es la TIR del bono a 5 años

Con la **calculadora Casio FC 200v (bono a 6 años)**:

- Función: BOND
- Set: Annu/Term
- $n = 6 + EXE$
- $RDV = 150 + EXE$
- $CPN = 0 + EXE$
- $PRC = 97,20 + EXE$
- $YLD = 0 + EXE$

$YLD = SOLVE$ #vuelve sobre “YLD” y pulsa “SOLVE” para obtener el siguiente resultado sobre esa misma celda:

YLD = 7,50 % aprox. que es la TIR del bono a 5 años

Nota: siempre introducimos en negativo el precio porque se entiende que es un desembolso (compra) y por tanto un flujo de caja negativo (salida de efectivo).

40. Un cliente que posee 17.500 acciones de la empresa OIL decide vender la mitad mediante una orden. En el momento de realizar la venta la situación de demanda y oferta de la empresa es la siguiente:

Volumen demanda	demandas	Oferta	Volumen oferta
7.500	10,01	10,02	11.000
8.250	10,00	10,03	12.500
15.000	9,99	10,04	5.340

Señale la respuesta correcta:

- Si la orden es de mercado venderá 7.500 acciones a 10,02 euros y 1.250 acciones a 10,03 euros.
- Si la orden es por lo mejor ejecutará 7.500 acciones a 10,01 euros y 1.250 quedará limitadas a 10,02 euros.
- Si la orden es de mercado venderá 7.500 acciones a 10,01 euros y 1.250 acciones a 10,00 euros.
- Si la orden es limitada sólo podrá vender paquetes de 10.000 acciones.

La respuesta **correcta es la c.**

Examen EIP (12)

1. Un inversor deposita 9.000€ durante 2 años en un fondo que ofrece un rendimiento acumulable mensualmente y variable cada año. Si los tantos de interés nominales son del 3% y 2,5% respectivamente cada uno de los años, el capital final acumulado es de:
 - a. 9.508,26€.
 - b. 9.501,75€.
 - c. 9.495€.
 - d. 10.017,23€.

La respuesta correcta es la a.

Nos piden un capital final, con la particularidad de que el fondo ofrece un rendimiento acumulable mensualmente y variable cada año. Con lo cual, hemos de considerar el tipo efectivo mensual y la variación de tipos que se produce en el comienzo del año 2. Es decir, empleamos la fórmula del valor final en capitalización compuesta con distintos tipos para cada uno de los dos años de la operación:

$$C_n = C_0 \cdot (1 + i_1)^{n_1} \cdot (1 + i_2)^{n_2}$$

Al sustituir y calcular, tenemos que:

$$C_n = 9,000 \cdot \left(1 + \frac{0,03}{12}\right)^{12} \cdot \left(1 + \frac{0,025}{12}\right)^{12}$$

$$C_n = 9,508,26$$

El capital final acumulado al cabo de los dos años es de **9.508,26€.**

-
2. Si en el mercado encontramos los siguientes tipos de interés al contado para los vencimientos a tres, seis y nueve meses:

3 meses: 2,58 %
6 meses: 3,15 %
9 meses: 3,82 %

¿Cuál es el tipo de interés forward o a plazo para una inversión a seis meses dentro de tres meses?

- a. 4,262 %
- b. 3,670 %
- c. 4,412 %
- d. 4,835 %

La respuesta correcta es la c.

Nos piden calcular el tipo de interés forward o a plazo para una inversión a seis meses dentro de tres meses. Para averiguarlo **tenemos que plantearnos la siguiente ecuación:**

$$(1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) = (1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) \cdot (1 + f_{n,(n+1)} \cdot \frac{(n+1) - n}{12})$$

Sustituimos tipos los tipos de interés al contado correspondientes a ${}_0S_n$, en los plazos n , de forma que:

$$(1 + 0,0382 \cdot \frac{9}{12}) = (1 + 0,0258 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,9} \cdot \frac{6}{12})$$

Ahora que tenemos planteada la ecuación con los datos del ejercicio despejamos el tipo forward (o a plazo) $f_{3,4}$ para una **operación que se realiza dentro de tres meses para un plazo de 6 meses**,

$$f_{3,9} = \left[\frac{(1 + 0,0382 \cdot \frac{9}{12})}{(1 + 0,0258 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{6} \right) = 0,044115(4,412\%)$$

Luego, el el tipo forward $f_{3,9}$ es de 4,412%

3. ¿Cuál es la TIR de un proyecto cuya inversión es de 2.000€ y los flujos de caja son de 800€ (año 1), 1.000€ (año 2) y 600€ (año 3)?
- 10,13%
 - 10%
 - 12'50%
 - Ninguna de los anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Para conocer es la TIR de un proyecto tenemos que conocer: la inversión inicial (ojo es siempre un flujo negativo de - 2.000 por tratarse de un desembolso), así como os flujos de caja que genera el proyecto. Es decir:

- FC_1 = -2.000 (n=0)
- FC_1 = 800 (n=1)
- FC_1 = 1.000 (n=2)
- FC_1 = 600 (n=3)

Conocidos los fijos de caja y la inversión inicial nos planteamos una equivalencia financiera que dejamos en función de la TIR (que será nuestra incógnita.. De forma que:

$$2000 = \frac{800}{(1 + TIR)^1} + \frac{1,000}{(1 + TIR)^2} + \frac{600}{(1 + TIR)^3}$$

Bien, ahora tenemos una ecuación de grado 3. Este tipo de operación matemática requiere de una calculadora adecuada o de un conocimiento de cálculo avanzado. Lo habitual es resolverlo con la calculadora. La TIR de este proyecto será del:

$$2000 = \frac{800}{(1 + TIR)^1} + \frac{1,000}{(1 + TIR)^2} + \frac{600}{(1 + TIR)^3}$$

$$\mathbf{TIR = 10,13\%}$$

Con calculadora Casio FC 200V

- Función: CASH
- Csh = D.Editor x + EXE

- $x_1 = -2000 + \text{EXE}$
 - $x_2 = 800 + \text{EXE}$
 - $x_3 = 1.000 + \text{EXE}$
 - $x_4 = 600 + \text{EXE}$
 - CASH + EXE
 - IRR: Solve + EXE
 - **IRR = 10,13 %** (del inglés Internal Rate Of Return (IRR)) que es **nuestra TIR**.
-

4. Si las rentabilidades obtenidas por un fondo de inversión durante los últimos 3 años han sido, respectivamente, 10,12 %, - 5,20 % y 6,10 %, la tasa geométrica de rentabilidad será:
- 3,67 %
 - 11,02 %
 - 3,46 %
 - Ninguna de los anteriores.

La **respuesta correcta es la c.**

La Tasa Geométrica de Rentabilidad (Time-weighted rate of return) es la rentabilidad del gestor de la cartera y es especialmente útil para medir la rentabilidad media de las operaciones financieras en las que las revalorizaciones o desvalorizaciones son acumulativas. Y, viene dada por la siguiente expresión:

$$(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot \dots \cdot (1 + i_{n-1,n}) = \left(1 + i_{0,n}^{\text{geométrica}}\right)^n$$

Que, al sustituir y calcular nos da un resultado de:

$$(1 + 0,1012) \cdot (1 + (-0,0520)) \cdot (1 + 0,0610) = (1 + i_{0,3})^3$$

$$i_{0,3} = 0,0346(3,46 \%) \iff \mathbf{TGR=3,46 \%}$$

-
5. Las rentabilidades trimestrales del pasado año del activo A y de un índice M fueron las siguientes:

ACTIVO	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
A	1,22 %	0 %	30,76 %	- 8,98 %
M	11,14 %	- 2,76 %	16,89 %	- 2,31 %

La rentabilidad media trimestral de A y la volatilidad del índice M han sido:

- 14,97 % y 0,007263
- 5,75 % y 8,52 %
- 30,76 % y 0,0574

d. 5,75 % y 0,7263 %

La respuesta correcta es la b.

Para calcular la **rentabilidad media trimestral de A**, hacemos su media aritmética:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n}$$

$$\bar{x}_A = \frac{1,22 + 0 + 30,76 + (-8,98)}{4}$$

$$\bar{x}_A = 5,75 \%$$

También, hacemos lo mismo para la **rentabilidad media trimestral del índice M**,

$$\bar{x}_M = \frac{11,14 + (-2,76) + 16,89 + (-2,31)}{4}$$

$$\bar{x}_M = 5,74 \%$$

A partir de su media, calculamos su **varianza**,

$$\sigma_M^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$$

$$\sigma_M^2 = \frac{(11,14 - 5,74)^2 + ((-2,76) - 5,74)^2 + (16,89 - 5,74)^2 + ((-2,31) - 5,74)^2}{4}$$
$$\sigma_M^2 = 72,6337$$

Y finalmente, a partir de la varianza hallamos la **volatilidad** (o desviación típica.,,

$$\sigma_M = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}$$
$$\sigma_M = \sqrt{\sigma^2}$$

$$\sigma_M = \sqrt{72,63} = 8,52 \%$$

Por lo tanto, la **rentabilidad media trimestral de A y la volatilidad del índice M han sido de 5,75 % y 8,52 % respectivamente.**

6. El Euribor es:

- a. El tipo de interés de referencia para la zona Euro para los períodos inferiores o iguales a un año.
- b. El tipo de interés de referencia a nivel mundial el cual se toma como referencia para los préstamos hipotecarios (se revisan anualmente).
- c. El tipo de interés de referencia para la zona Euro para períodos anuales hasta los diez años (precio al que se prestan anualmente dinero entre sí las principales entidades financieras).

- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

El Euríbor es un índice de referencia que informa sobre el tipo de interés al que los bancos se prestan dinero entre sí, lo que se conoce como mercado interbancario.

En este mercado los bancos se prestan dinero unos a otros y a un tipo en función de las expectativas de la economía, de la disponibilidad de liquidez en el mercado, del tipo de interés fijado en las políticas monetarias del Banco Central Europeo y de otros términos específicos de los contratos, como puede ser el tiempo de vencimiento.

Hay hasta 15 tipos de Euríbor dependiendo de la fecha de vencimiento, pero el más popular es el Euríbor a 12 meses.

Como índice de referencia, **su cotización se publica cada día**. Para ello, se toma en cuenta el precio de los préstamos que se realizan entre sí 24 de los bancos más importantes de Europa.

Esto significa que el Euríbor no está regido por el Banco Central Europeo, que lo que sí hace es indicar el tipo oficial del dinero en su política monetaria de la zona euro, sino que **los propios mercados regulan el Euríbor**.

-
7. Si queremos comprar 1.000.000 dólares estadounidenses ¿cuántos euros necesitaremos con la siguiente cotización EUR/USD 1,3550/1,3555?
- a. 738.007,38€
 - b. 1.355.000€
 - c. 1.355.500€
 - d. 737.735,15€

La respuesta correcta es la a.

Si queremos comprar dólares (vender euros) aplicaremos el tipo de cambio al que nos compran euros (1,3550) y tendremos que pagar $1.000.000 / 1,3550 = 738.007,38$

-
8. Calcule el Valor Teórico del Derecho de Suscripción Preferente de las acciones de STEMAN S.A., cuyo valor nominal es de 5 euros y su precio de mercado actual de 10 euros, si la empresa se plantea ampliar su capital, en una proporción 1:2 y liberada en un 80 %.
- a. 2€
 - b. 3€
 - c. 7€
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

La ampliación de capital se plantea en una proporción de 1 acción nueva por cada 2 antiguas.

Además, los inversores deberán desembolsar el 20 % de los 5€ de su valor (liberalizada en un 80 %), es decir, 1€ por acción.

Por tanto:

$$N_0 = 2, \quad N_t = 1, \quad P_0 = 10, \quad E = 0,2 \cdot VN = 0,2 \cdot 5 = 1$$

Donde la fórmula para el cálculo será:

$$P_1 = \frac{(N_0 \cdot P_0) + (N_1 \cdot E)}{N_0 + N_1}$$

Donde, al sustituir y calcular, nos da el nuevo precio si la ampliación finalmente es llevada a cabo,

$$P_1 = \frac{2 \cdot 10 + 1 \cdot 1}{2 + 1} = 7$$

Y el derecho será,

$$DSP = P_0 - P_1 = 10 - 7 = 3$$

Por tanto, **el derecho de suscripción preferente se puede valorar en 3€ por cada acción.**

9. En relación con los principios de Malkiel, señala la afirmación cierta:
- Cuando dos bonos difieren únicamente en el cupón, el bono de menor cupón experimentará menor cambio porcentual de precio en el mercado ante una variación del tipo de interés.
 - Para un bono determinado, un descenso del tipo de interés provoca un aumento del precio mayor que la bajada de éste provocada por un aumento del tipo de interés de igual magnitud.
 - Cuando dos bonos difieren únicamente en el cupón, ambos experimentarán el mismo cambio porcentual de precio ante una variación del tipo de interés.
 - Para un bono determinado, un descenso del tipo de interés provoca un aumento del precio igual a la pérdida provocada en sentido inverso por un aumento del tipo de interés de igual magnitud.

La respuesta correcta es la b.

Según los principios de Malkiel, para un bono concreto, **una bajada del tipo de interés provoca un aumento del precio mayor que la bajada de éste provocada por un aumento del tipo de interés de igual magnitud.**

10. ¿Cuál de los siguientes ratios corresponde a una sociedad cuyas acciones cotizan a 13,84€, paga un dividendo de 0,50€ por acción, tiene un beneficio por acción de 1,22 y un cash-flow por acción de 3,04?
- PER: 21,97.
 - P/CF: 11,34.
 - Dividend yield: 4,55 %.
 - Pay-out: 40,98 %.

La respuesta correcta es la d.

Si calculamos el PER,

$$PER = \frac{P_0}{BPA} = \frac{13,84}{1,22} = 11,34$$

el ratio P/CF ,

$$P/CF = \frac{13,84}{3,04} = 4,55$$

el *dividend yield*,

$$\text{Dividend Yield} = \frac{DPA}{P_0} = \frac{0,50}{13,84} = 0,03612(3,6\%)$$

y, finalmente el *pay-out*,

$$\text{Pay - out} = \frac{DPA}{BPA} = \frac{0,5}{1,22} = 0,4098(40,98\%)$$

11. Señala la afirmación incorrecta:

- a. El PER (Price Earning Ratio) es inversamente proporcional a la rentabilidad.
- b. La cotización de las acciones se ve influida por la evolución de los tipos de interés.
- c. El crecimiento económico es siempre paralelo a la tendencia alcista del mercado bursátil (hasta que el crecimiento no llega a su fin, difícilmente se asiste a un inicio de tendencia bajista..
- d. Un aumento de la inflación suele perjudicar las cotizaciones.

La respuesta correcta es la c.

El Producto Interior Bruto (PIB., es el principal indicador de la actividad económica de un país, aunque las bolsas cotizan expectativas de crecimiento, anticipando en las **fases alcistas unos 15 meses los movimientos en la economía real y 6 meses en las fases bajistas**.

12. Un bono es....

- a. Un valor de renta fija que emiten las entidades y empresas, el cual nos paga dividendos.
- b. Un valor de renta fija que emiten las entidades y empresas para conseguir financiación directamente de los mercados de capitales.
- c. Una inversión de las empresas, con importantes beneficios fiscales.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Un bono consiste en un título valor de renta fija que puede emitir el Estado (gobiernos nacionales, provinciales, municipales, etc.), empresas privadas (industriales, comerciales o de servicios) o instituciones supranacionales (corporaciones de fomento, bancos regionales). Estas herramientas pueden tener renta de carácter fijo o variable y permiten que el emisor consiga fondos de manera directa del mercado de capitales.

Dicho en otras palabras, se trata de una obligación financiera que responde a una promesa de pago que se realizará en el futuro y para la cual se presenta un documento donde se deja plasmado el importe, la cantidad de tiempo a vencimiento y de qué forma será reembolsado el importe cedido.

13. El cupón de un bono indica:

- a. La rentabilidad que obtendremos si compramos el bono.
- b. El flujo periódico de dinero que percibiremos si compramos el bono.
- c. Los dos anteriores.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la b.

La Tasa Interna de Rentabilidad (**TIR**), es aquel tipo de interés que iguala el capital invertido con el valor de los flujos actualizados que percibe el inversor. Siendo por tanto, el **parámetro que fija la rentabilidad cuando compramos un bono** (a es falsa..)

El cupón de un activo financiero de deuda, es un tipo de interés que se materializa en el pago a su poseedor de un determinado tanto por ciento sobre el valor nominal del título, generalmente se refiere a un bono de renta fija.

-
14. La seguridad en gestión de patrimonios significa:
- Invertir a corto plazo para minimizar el riesgo.
 - Solamente invertir en valores de primera línea.
 - Gestionar un riesgo adecuado a los objetivos de inversión.
 - Preservar el valor nominal del patrimonio.

La respuesta correcta es la c.

La seguridad en **gestión de patrimonios significa llevar a cabo una correcta gestión de los riesgo adecuando las inversiones a los objetivos perseguidos.**

-
15. Calcular la cantidad que debemos pagar para adquirir un bono cupón 5% el 10 de Abril del 2007. El bono vence el 15 de Abril del 2010 y paga cupones anuales. La TIR del mercado es el 4%.
- 1.087,89€.
 - 1.077,17€.
 - 1.069,90€.
 - 999€.

La respuesta correcta es la b.

Para calcular el precio del bono, empleamos la fórmula del precio entero de un bono en capitalización compuesta:

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.
- t , es el tiempo.

Sustituimos y calculamos,

$$P_0 = \frac{50}{(1+0,04)^{\frac{5}{365}}} + \frac{50}{(1+0,04)^{1+\frac{5}{365}}} + \frac{50}{(1+0,04)^{2+\frac{5}{365}}} + \frac{1,050}{(1+0,04)^{3+\frac{5}{365}}}$$

$$P_0 = 1,077,17$$

Con la calculadora CASIO FC200V usando la función BOND.

- d1 = fecha valor = 10042007
- d2 = fecha de vencimiento = 15042010
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 5
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 4

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- PRC = Precio excupón = -102,786 %
- INT = Cupón Corrido = -4,932 %
- **CST = Precio entero = -107,717 %**

-
16. La primera etapa del proceso Financial Planning consiste en obtener información patrimonial y preparar los estados financieros personales del cliente. ¿Cuál de las siguientes partidas no pertenece al balance de un inversor?
- Negocios y participaciones empresariales.
 - El gasto mensual de la hipoteca de su casa.
 - Productos de pasivo bancario.
 - Inversiones en el mercado monetario.

La respuesta correcta es la b.

Las respuestas a, c y d pertenecen al Balance.

El gasto mensual de la hipoteca es un elemento a considerar en la Cuenta de Resultados.

-
17. ¿Con cuál de los siguientes factores no está positivamente correlacionado el precio de una opción call sobre una acción?
- El precio de la acción.
 - El tiempo a vencimiento.
 - La volatilidad de la acción.
 - El precio de ejercicio.

La respuesta correcta es la d.

Los factores que determinan el valor de una opción ante un aumento de:	Call	Put
Precio de ejercicio	-	+
Cotización de la acción subyacente	+	-
Volatilidad de la acción subyacente	+	+
Tipo de interés	+	-
Tiempo a vencimiento	+	+/-
Dividendos a pagar hasta vencimiento	-	+
Pago del dividendo	nulo	nulo

Por lo tanto, el precio de ejercicio NO está positivamente correlacionado el precio de una opción call sobre una acción.

18. El vendedor de una opción Put tiene:

- a. Un riesgo ilimitado de pérdida por un posible beneficio limitado a la prima pagada por la opción.
- b. Un riesgo limitado por un posible beneficio limitado a la prima pagada por la opción.
- c. Un riesgo limitado de pérdida si el subyacente se aprecia sensiblemente.
- d. Un riesgo limitado por la prima de pérdida si el subyacente se aprecia sensiblemente.

La respuesta correcta es la a.

El vendedor de opciones de venta asume un riesgo ilimitado de pérdida (subida del activo) por un posible beneficio limitado (prima pagada por la opción).

Riesgo y beneficio de la estrategia opción Put vendida (short put option):

- **Máxima perdida de la estrategia put vendida: es ilimitada** (a la subida del activo) y se calcula como el precio de ejercicio de la opción – precio de cierre del índice - prima pagada por la opción.
- **Máximo beneficio de la estrategia put vendida: limitado** (a la prima pagada por la opción).

19. Una persona física obtiene en el ejercicio 2016 dividendos por 12.500 Euros, rescata un Unit Linked por el que obtiene un rendimiento negativo de -3.500 Euros, y vende en 2016 por 7.500 Euros un fondo de inversión que adquirió el 2 de febrero de 2001 por 5.000 Euros. ¿Cuál es el coste fiscal en su IRPF?

- a. 2.185€
- b. 1.980€
- c. 2.850€
- d. 2.295€

La respuesta correcta es la d.

El resultado de computar como RCM 12.500 Euros, menos 3.500 en concepto de RCM negativo que compensa con los dividendos a tributar (RCM) y al resultado de 9.000 Euros se le suma la ganancia de 2.500 Euros por la venta del fondo.

Tributan 11.500 Euros en la BI del Ahorro los primeros 6.000 Euros al 19% (1.140 Euros) y los 5.500 Euros restantes al 21% (1.155 Euros).

■ **TOTAL = 1.140 + 1.155 = 2.295€**

20. ¿Cuál es el valor intrínseco de una opción put del Banco Santander que cotiza a 0,85€, con precio de ejercicio 16,00€, siendo la cotización del Banco Santander al contado de 17,25€?

- a. 0,85€
- b. 0,00€
- c. 1,25€
- d. 0,40€

La respuesta correcta es la b.

El valor intínseco de la opción put del Banco Santander será la diferencia entre: el precio de ejercicio (PE) – Precio del subyacente (PS):

$$VI_{put} = PE - PS = 16 - 17,25 = -1,250$$

Cuando la diferencia entre el precio del activo subyacente y el precio de ejercicio es negativa, el valor intrínseco es igual a 0.

21. Una opción de compra CALL, sobre acciones individuales, con precio de ejercicio a 12 euros, cuando el precio del subyacente es de 10,50 euros se consideraría:

- a. In the money.
- b. At the money.
- c. Out of the money.
- d. No se puede negociar esa opción.

La respuesta correcta es la c.

Una opción Call está “Out the money” si, el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio del activo subyacente (en otras palabras, si su valor intrínseco es negativo). Por tanto:

$$VI_{call} = PS - PE = 10,50 - 12 = -2$$

22. Las Sociedades Gestoras:

- a. Son patrimonios separados sin personalidad jurídica.
- b. Pueden delegar en terceras entidades la gestión de los activos.
- c. Pueden delegar la responsabilidad de gestión.
- d. Solo pueden administrar IIC de carácter financiero.

La respuesta correcta es la b.

Las Sociedades Gestoras son sociedades anónimas cuyo objeto social exclusivo y excluyente es la administración y representación de IIC, no pudiendo delegar las decisiones de inversión de las IIC gestionadas.

No obstante si pueden delegar la gestión de los activos que integran el patrimonio.

Asimismo, desde el RD 9/2001 pueden gestionar, por cuenta de los fondos de inversión que administren, la suscripción y reembolso de sus participaciones, ya sea directamente o mediante agentes o apoderados.

23. Además de la función de custodia, el depositario asume la función de:

- a. Gestión de activos.
- b. Llevanza de la contabilidad.
- c. Determinación del valor liquidativo.
- d. Vigilancia de la sociedad gestora.

La respuesta correcta es la d.

Las **Entidades Depositarias** tienen, entre otras, la función de **controlar a la Sociedad Gestora**.

Son funciones de la **gestora** (que no de la depositaria. de fondos de inversión:

- Llevar la **contabilidad** del fondo (b falsa..)
 - Tomar decisiones sobre las **compras y ventas** (a falsa..)
 - Calcular el **valor liquidativo** de las participaciones del fondo (c falsa..)
-

24. Los pagarés de empresa:

- a. No están protegidos por la solvencia y garantía del emisor.
- b. Se negocian en todos los mercados de renta fija española salvo en AIAF.
- c. Son muy líquidos porque ofrecen numerosas garantías venta antes del vencimiento.
- d. No se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.

La respuesta correcta es la d.

Los pagarés de empresa son emisiones de deuda, emitida y garantizada al 100 % por la Entidad, que pagan al cliente un importe al vencimiento, llamado importe nominal.

- Dicho importe incluye el efectivo desembolsado por el cliente inicialmente más el interés por el periodo del mismo.
 - Existen numerosos vencimientos por lo que el cliente tiene la posibilidad de ajustar la inversión al plazo que más le convenga, desde 3 días hasta 25 meses.
 - **Se negocian en el mercado secundario Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (AIAF) y son menos líquidos ya que ofrecen pocas garantías de venta antes del vencimiento.**
 - Los pagarés, a diferencia de los depósitos bancarios, **no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos**. Al ser emisiones de deuda, **están protegidos por la solvencia y garantía patrimonial del emisor** (la Entidad o empresa correspondiente).
-

25. La Sociedad de Bolsas:

- a. Es una sociedad anónima constituida por las sociedades rectoras de las bolsas de valores, encargada de la gestión del sistema de interconexión bursátil.
- b. Es la sociedad anónima encargada de la compensación de valores negociables en el mercado continuo.
- c. Es la Sociedad rectora de las bolsas de valores.
- d. Es el nombre con el que se denomina a cada una de las sociedades rectoras de las cuatro bolsas.

La respuesta correcta es la a.

La Sociedad de Bolsas es una **sociedad anónima constituida por las sociedades rectoras** de las bolsas de valores, **encargada de la gestión del sistema de interconexión bursátil (SIBE)**.

26. Es característico de los Seguros Patrimoniales:

- a. El principio de no discriminación.
- b. El principio indemnizatorio.

- c. El principio no indemnizatorio.
- d. Los valores garantizados: reducción, rescate y anticipo.

La respuesta correcta es la b.

El seguro contra daño lo podemos definir como aquel contrato de seguro que pretende el resarcimiento de un daño patrimonial sufrido por el asegurado. Daño que puede producirse por una destrucción o deterioro de un bien concreto (seguro de daños en las cosas), por frustración de unas fundadas expectativas legítimamente esperadas (seguro de lucro cesante) y por una disminución del patrimonio (seguro de patrimonio).

El principio general de estos seguros de daños consiste en que el seguro no puede situar al asegurado en mejor posición de la que tiene en el momento inmediatamente anterior al acaecimiento del siniestro. **El principio indemnizatorio** viene definido por su conexión con el principio de enriquecimiento injusto (art. 26 Ley 50/1980 de Contrato de Seguro). La ratio del principio indemnizatorio se encuentra en la propia función social del seguro de daños dirigido a la conservación de la riqueza.

Los elementos personales y reales del contrato de seguro de daños no presentan ninguna especificidad, de igual forma que respecto a la póliza, aunque si bien respecto de ésta señalar la posibilidad de pólizas estimadas en el contrato de seguro de daños que suponen una excepción al principio general de fijación del interés en el momento del siniestro, ya que las partes fijan de común acuerdo un valor del interés, que normalmente es objeto de seguro pleno. El asegurado solo podrá impugnar el valor estimado cuando su aceptación ha sido prestada con violencia, intimidación o dolo, o cuando por error la estimación sea notablemente superior al valor real, correspondiente al acaecimiento del siniestro, fijado pericialmente.

27. Los planes de pensiones en función de los sujetos constituyentes pueden ser:

- a. Individuales y asociados.
- b. De aportación definida, prestación definida y mixto.
- c. De empleo, asociados e individuales.
- d. De empleo, aportación definida, prestación definida y mixto.

La respuesta correcta es la c.

Los planes de pensiones en función de los sujetos constituyentes pueden ser de **empleo, asociados e individuales**.

28. El defensor del partícipe es una figura típica de:

- a. Los planes de pensiones del sistema de empleo.
- b. Los planes de pensiones del sistema asociado.
- c. Los planes de pensiones del sistema individual.
- d. Los planes de pensiones de cualquier modalidad.

La respuesta correcta es la c.

Las Entidades Promotoras de los Planes de Pensiones Individuales deberán designar un Defensor del Partícipe, que también será Defensor del Beneficiario, para que decida sobre reclamaciones que formulen los partícipes o beneficiarios o sus derechohabientes contra las Entidades Gestoras, Depositarias o Entidades Promotoras de los Planes Individuales.

29. Selecciona la afirmación correcta:

- a. Los planes individuales de pensiones sólo pueden ser de prestación definida.
- b. No pueden ser partícipes de un plan de pensiones individual los empleados del promotor y sus parientes.
- c. El promotor sólo puede realizar aportaciones al plan a favor del partícipe en planes de pensiones del sistema de empleo.
- d. Los planes de pensiones de empleo no admiten aportaciones del trabajador.

La respuesta correcta es la c.

Los Planes de Pensiones individuales deben ser de aportación definida y serán partícipes de los mismos cualquier persona física con capacidad jurídica para obligarse y, por tanto, los empleados de la Entidad Promotora también (a y b falsas).

Los Planes del Sistema de Empleo corresponden a aquellos planes cuyo promotor es cualquier empresa, sociedad, corporación o entidad y cuyos partícipes sean los empleados de éstas. El Promotor realizará aportaciones a favor del partícipe trabajador de la empresa y el partícipe también podrá realizar sus propias aportaciones al plan (d falsa).

30. En relación con la fiscalidad de los valores de renta fija en 2017 podemos afirmar que:
- a. En los valores con rendimiento explícito los cupones no están sujetos a retención.
 - b. En los valores con rendimiento implícito, éste constituye un rendimiento de capital mobiliario que se integra en la base imponible general tributando al tipo de gravamen del 19%/21%/23%.
 - c. Los rendimientos implícitos de valores de renta fija están exentos de retención.
 - d. En general, los rendimientos derivados de valores con rendimiento implícito deben ser objeto de retención, con la excepción de las Letras del Tesoro.

La respuesta correcta es la d.

En general, los rendimientos derivados de valores con rendimiento implícito deben ser objeto de retención, **con la excepción de las Letras del Tesoro**.

Por otro lado cabe remarcar que **tampoco tendrán retención los bonos y obligaciones de emisión privada cumplen los siguientes requisitos**:

- Que los títulos estén **representados por anotaciones en cuenta**
- Que se negocien en **mercado secundario español**

-
31. En cuanto al valor liquidativo de los fondos de inversión, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- a. Los reembolsos y las suscripciones no tienen ningún efecto en el valor liquidativo del fondo pues la Sociedad Gestora emite y reduce el número de participaciones de forma automática.
 - b. Ninguna de las respuestas es correcta.
 - c. Cuando hay muchos reembolsos el valor liquidativo baja pues hay más oferta que demanda de participaciones.
 - d. Cuando hay muchas suscripciones el valor liquidativo sube pues hay más demanda que oferta de participaciones.

La respuesta correcta es la a.

El valor liquidativo de los fondos de inversión los reembolsos y las suscripciones no tienen ningún efecto, pues la Sociedad Gestora emite y reduce el número de participaciones de forma automática.

Por ejemplo, si un fondo está compuesto por un total de 500.000 participaciones y tiene en cartera acciones por valor de 9.000.000 EUR y 1.000.000 EUR en liquidez, su valor liquidativo será de 20 EUR.

$$V_L = \frac{10000000}{500000} = 20$$

Tras un reembolso de 50.000 participaciones, el fondo estará compuesto por un total de 450.000 participaciones y acciones por valor de 8.000.000 EUR y 1.000.000 EUR en liquidez, su valor liquidativo será de 20 EUR igualmente.

$$V_L = \frac{9000000}{450000} = 20$$

-
32. ¿Cuál será el régimen fiscal aplicable a los inversores en los Exchanged Traded Funds (ETF)?
- Se aplica la misma fiscalidad que los Fondos de Inversión.
 - Se aplica la fiscalidad correspondiente a las acciones, salvo en lo relativo a los dividendos, los cuales no disfrutan de la exención de los primeros 1.500 euros desde el año 2014.
 - Se aplica la fiscalidad correspondiente a las acciones, salvo en lo relativo a las plusvalías, las cuales tributan como rendimiento del capital mobiliario.
 - Se aplica la fiscalidad correspondiente a las acciones sin ninguna excepción.

La respuesta correcta es la b.

Se le aplica el mismo régimen que a la transmisión de acciones.

- Las ganancias (precio de venta menos precio de compra) se integran en la base del ahorro como Ganancia Patrimonial aplicándose una tarifa progresiva en el 2017 del 19% / 21% / 23%, sin retención.

La principal diferencia estriba en que para los dividendos otorgados por **ETFs no era en 2014 de aplicación la exención fiscal en los primeros 1.500 €**. Todo dividendo recibido por ETFs tributaba como rendimiento del capital mobiliario con retención fiscal..

-
33. Señale la respuesta correcta respecto a la categoría event driven, en hedge funds:
- Son aquellos hedge funds que invierten en un tipo de bonos u obligaciones especiales de renta fija.
 - Son aquellos hedge funds que se caracterizan por comprar divisas de un país y venta en corto de otro país.
 - Se caracterizan por el aprovechamiento de oportunidades que surgen de eventos cuyo efecto es limitado en el tiempo. Se incluye aquí la compra de activos en dificultades (distressed securities), y el arbitraje de fusiones y adquisiciones (merger arbitrage).
 - Son hedge funds que tratan de predecir la tendencia del mercado en general. Generalmente se corresponde con gestores que tienen habilidad de market timing o sincronización.

La respuesta correcta es la c.

Los Event Driven Hedge Funds se caracterizan por el aprovechamiento de oportunidades que surgen de eventos cuyo efecto es limitado en el tiempo. Se incluye en esta estrategia:

Compra de activos en dificultades o distressed securities:

El riesgo de quiebra y las dificultades financieras constituyen una oportunidad de inversión para los hedge funds. Este mercado es con frecuencia ineficiente e ilíquido por factores como la aversión al riesgo de los inversores, el desconocimiento sobre los activos o las restricciones legales en el mantenimiento de tales activos,

por lo que existen ganancias potenciales para un inversor con buen criterio. Una estrategia típica de los hedge funds es comprar una proporción importante de las acciones de una empresa con dificultades financieras y tratar de influir en el proceso de reestructuración. Esto implica la necesidad de invertir en largo, aunque el gestor del fondo puede también adoptar una posición en corto si piensa que el valor de los activos se reducirá aún más.

Arbitraje de fusiones y adquisiciones o merger arbitrage:

Consiste en invertir en las dos compañías involucradas en una fusión (el comprador y el objetivo), una vez que el proceso ha sido anunciado. Hasta que la fusión es completada, hay normalmente una diferencia entre el precio por acción ofrecido por el comprador y el precio de mercado de la empresa objetivo, lo que refleja la incertidumbre sobre si la fusión se llevará a cabo o no. Un gestor de hedge funds puede comprar acciones de la empresa objetivo, vender en corto acciones del comprador y esperar a que los precios de las acciones converjan como fruto de la unión entre las dos partes, obteniendo un beneficio. Por supuesto, existe un riesgo de pérdida importante si finalmente el intento de fusión fracasa, pero claramente no es un riesgo sistemático o relacionado con movimientos del mercado bursátil en general.

34. Si el IPC cambia de 110 en un año a 118 el siguiente, la tasa de inflación en ese periodo ha sido:

- a. 8%
- b. 18%
- c. 7'27%
- d. 10%

La respuesta correcta es la c.

Calculamos la Tasa de inflación (π_t) en el periodo t como la variación del IPC, esto es:

$$\Pi_t = \frac{IPC_{n+1} - IPC_n}{IPC_n} \cdot 100$$

$$\Pi_t = \frac{118 - 110}{110} \cdot 100$$

$$\Pi_t = 0,0727(7,27\%)$$

35. La tasa de paro se calcula como:

- a. Población desempleada entre población en edad de trabajar.
- b. Población desempleada entre la población ocupada.
- c. Población desempleada entre la tasa de actividad.
- d. Población desempleada entre población activa.

La respuesta correcta es la d.

La tasa de paro se calcula como la población desempleada entre población activa. Es decir, la tasa de paro será el **porcentaje de la población activa que se encuentra desempleada**.

$$Tasa\ de\ paro = \frac{Poblacion\ desempleada}{Poblacion\ activa}$$

Donde,

- Población desempleada: Compuesta por aquellas personas que no tienen una actividad laboral pero que buscan trabajo.
 - Población activa: Compuesta por aquellas personas en edad de trabajar y que, bien buscan trabajo de manera activa, bien están en situación de empleo.
-

36. Si el departamento de análisis de una entidad financiera estima que, para el próximo año, las rentabilidades esperadas de los activos X y Z serán del 7% y del 11% con unas volatilidades respectivas del 16% y del 23%, ¿Cuál será la proporción del activo X y del activo Z en una cartera que busca la máxima rentabilidad?
- 100 % del activo X y 0 % del activo Z, si la correlación entre las rentabilidades de ambos activos es + 1.
 - Dependerá de la correlación de las rentabilidades de los activos.
 - 0 % del activo X y 100 % del activo Z, en cualquier caso.
 - 100 % del activo X y 0 % del activo Z, si la correlación entre las rentabilidades de ambos activos es -1.

La respuesta correcta es la c.

Sólo se busca la máxima rentabilidad, luego tomamos el 100 % del activo más rentable. El coeficiente de correlación no influye en la rentabilidad esperada de la cartera.

37. En 2017 un contribuyente de 51 años ha tenido unos rendimientos netos del trabajo de 24.000 euros. Por otra parte, su cónyuge únicamente ha ingresado 9.000 euros procedentes de la transmisión de unas acciones. Señale la máxima reducción aplicable por aportaciones a planes de pensiones:
- 10.000 euros.
 - 9.700 euros.
 - 8.000 euros.
 - 10.500 euros.

La respuesta correcta es la b.

La reducción en la base imponible general tendría un límite de:

- La menor de 8.000 euros y el 30 % de RNT ($30\% \text{ de } 24.000 = 7.200$ euros) que es 7.200 euros.
 - Adicionalmente una reducción de hasta 2.500 euros por aportaciones a favor de su cónyuge ya que sus $\text{RNT} + \text{RAE} < 8.000$ euros (los 9.000 euros proceden de la venta de unas acciones)
 - Total = $7.200 + 2.500 = 9.700$ euros
-

38. Código ético EFPA. Se refiere a transparencia:
- Los miembros continuarán formándose para mantener los conocimientos.
 - Tratarán la información confidencialmente.
 - Mantener la objetividad y revelar todo conflicto de intereses.
 - Los miembros actuarán de forma profesional y con honor.

La respuesta correcta es la c.

Los Miembros siempre deben ser **objetivos** o explicar a los clientes las razones en los casos que la objetividad esté comprometida, salvo cuando resulte obvio para el cliente que el Asesor representa a su empresario en

asuntos vinculados a esta representación. Un Miembro **deberá mantener su objetividad y honestidad intelectual, debiendo revelar todo conflicto de intereses en el ejercicio de sus actividades profesionales.**

En aquellos casos en los que los compromisos con sus empresarios hagan imposible esa objetividad, se deberá explicar claramente la situación a los clientes. Cuando se desempeñen funciones de asesoramiento financiero, los Miembros deben informar al cliente si actúa de forma independiente o representa a una empresa.

-
39. Un bono con vencimiento a 3 años paga un cupón anual del 3,75 %, se adquiere por debajo de la par a una TIR del 4,87 % y se mantiene hasta el vencimiento. ¿Qué significa el dato de la TIR en este ejemplo?
- Que si todos los cupones se reinvierten al 0 %, la rentabilidad efectiva anual de la operación de compra-venta del Bono será igual a la TIR del 4,87 %.
 - Que si todos los cupones se reinvierten al 3,75 % anual, la rentabilidad efectiva anual de la operación de compra venta del Bono será igual a la TIR 4,87 %.
 - Que si todos los cupones se reinvierten al 4,87 % la rentabilidad efectiva anual de la operación de compra venta del Bono será igual a la TIR del 4,87 %.
 - Que con independencia de cómo se reinviertan los cupones, la rentabilidad efectiva anual de la operación de compra venta del Bono será igual a la TIR del 4,87 %.

La respuesta correcta es la c.

Efectivamente, **si se mantiene hasta el vencimiento, y todos los cupones se reinvierten al 4,87 % la rentabilidad efectiva anual de la operación de compra venta del Bono será igual a la TIR del 4,87 %.**

-
40. Una acción se compra a primeros de año por 85€, al final de ese primer año la acción vale 94€ y cobramos un dividendo de 5€. Al final del segundo año vendemos la acción en 102€. La rentabilidad simple de esta inversión en el período ha sido:
- 12,42 %.
 - 25,88 %.
 - 12,20 %.
 - 12,52 %.

La respuesta correcta es la b.

Tenmos que aplicar la fórmula de la rentabilidad esperada de un activo (a. entre dos periodos (0,1), teneiendo en cuenta el dividendo cobrado (Fc. durante el período de tenencia del activo):

$$E(R_{a.}) = \frac{E(FC_{A,1}) + E(P_1) - P_0}{P_0}$$

Donde,

- $E(R_{a.})$, es la rentabilidad esperada del período 0,1.
- $FC_{A,1}$, es el dividendo bruto en el momento 1 (se presume realizado a la fecha final sin necesidad de capitalizarlo, dado que su precio suele ser muy pequeño en relación con el precio del activo).
- $E(P_1)$, es el precio final.
- P_0 , es el precio inicial.

$$R_s = \frac{(5 + 102) - 85}{85} = 0,2588(25,88\%)$$

Examen EIP (13)

1. Si las rentabilidades obtenidas por un fondo de inversión durante los últimos 4 años han sido, respectivamente, 4 %, 0 %, - 8 % y 16 %, la desviación típica de las rentabilidades (volatilidad) es:
- 8,66 %
 - 9,16 %
 - 7,5 %
 - No se puede determinar ya que una rentabilidad es negativa.

La respuesta correcta es la a.

Para calcular la desviación típica de las rentabilidades es necesario calcular previamente la **rentabilidad media** como su media aritmética:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n}$$

$$\bar{x}_A = \frac{4 + 0 + (-8) + 16}{4} = 3\%$$

A partir de su media, calculamos su **varianza**,

$$\sigma_M^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$$

$$\sigma_M^2 = \frac{(4 - 3)^2 + (0 - 3)^2 + ((-8) - 3)^2 + (16 - 3)^2}{4} = 75$$

Y finalmente, a partir de la varianza hallamos la **volatilidad** (o desviación típica),

$$\sigma_M = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} = \sqrt{\sigma_M^2}$$

$$\sigma_M = \sqrt{75} = 8,66\%$$

Por lo tanto, la **volatilidad del fondo ha sido de 8,66 %**.

-
2. Calcular el valor temporal de una opción call, teniendo en cuenta los siguientes datos:

Prima = 5,25
Strike (precio de ejercicio) = 50
Precio del subyacente = 48

- a. 0

- b. 2
- c. 5,25
- d. 3,25

La respuesta correcta es la c.

Para calcular el valor temporal de una opción call, primero calculamos su valor intínseco,

$$VI = Precio Spot - Strike = 48 - 50 = -2$$

Nota: cuando la diferencia entre el precio del activo subyacente y el precio de ejercicio es negativa, el valor intrínseco es igual a 0.

Conocido el su valor intínseco, podemos calcular su valor temporal:

$$VT = Prima - VI = 5,25 - (0) = 5,25$$

3. En el supuesto de una obligación del Estado con cupones regulares del 4,50 %, vencimiento el 10 de agosto del 2020 y que cotiza con una TIR del 4 % el 11 de junio de 2012 (fecha valor 13 de junio de 2012) ¿Cuál es el precio entero de la obligación?
- a. 103,411 %
 - b. 107,198 %
 - c. 99,197 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Con calculadora Casio FC 200V:

- d1 = fecha valor = 13062012
- d2 = fecha de vencimiento = 10082020
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 4,50
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 4

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- PRC = Precio excupón = -103,411 %
 - INT = Cupón Corrido = -3,786885 %
 - CST = Precio entero = **-107,198 %**
-

4. Creemos que los tipos de interés van a disminuir y deseamos aprovecharnos de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés?
- a. Vencimiento 10 años y cupones anuales.
 - b. Vencimiento 10 años y cupones semestrales.

- c. Vencimiento 10 años y cupón cero
- d. Vencimiento 9 años y cupón cero.

La respuesta correcta es la c.

Si dos bonos difieren únicamente en el valor del cupón, para una misma variación de la TIR, **el bono de menor cupón experimenta un mayor cambio relativo del precio que el bono de mayor cupón.**

Y, Para una variación dada de la TIR de un bono, **cuanto mayor sea el plazo hasta el vencimiento, mayor será la variación del precio.**

5. ¿Cuál es la rentabilidad real si la tasa de inflación es el 1,8% y la rentabilidad nominal financiero fiscal el 3,5%?

- a. 2%
- b. 0,98%
- c. 1,66%
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Planteamos la siguiente ecuación:

$$(1 + i_{real}) \cdot (1 + \Pi) = (1 + i_{nominal})$$

Despejamos i_{real} ,

$$i_{real} = \left[\frac{(1 + i_{nominal})}{(1 + \Pi)} \right] - 1$$

Sustituimos y calculamos:

$$i_{real} = \left[\frac{(1 + 0,035)}{(1 + 0,018)} \right] - 1 = 0,0167(1,66\%)$$

6. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 95% si la rentabilidad media es 24% y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es 10%:
- a. (4%, 44%)
 - b. (14%, 34%)
 - c. (-6%, 54%)
 - d. (4%, 34%)

La respuesta correcta es la a.

En una función de Gauss, dentro del intervalo $[R (E - 2\sigma; E + 2\sigma)]$, encontramos el 95% de la distribución de la probabilidad.

$$P [R (E - 2\sigma; E + 2\sigma)] = 0,95$$

Por tanto:

$$P [R (24 - (2 \cdot 10); 24 + (2 \cdot 10))] = 0,95$$

el intervalo de rentabilidad estará entre el 4 % y el 44 %, con una probabilidad del 95 %.

$$P [R (4\%; 44\%)] = 0,95$$

7. La Sra. Costa vende 500.000 participaciones de un fondo de inversión a un Valor Liquidativo de 1,032€ cada una. Inicialmente invirtió 800.000€ en el fondo obteniendo 816.320 participaciones. No ha vuelto a operar con el fondo hasta este año. Si este rendimiento es el único imputable en su Base del Ahorro para 2016 ¿cuánto tributará por él?
- a. 5.340 €
 - b. 26.000 €
 - c. 5.600 €
 - d. 5.460 €

La respuesta correcta es la a.

El coste inicial de las participaciones fue $800.000 / 816.320 = 0,98\text{€}$

Por tanto la Ganancia de la operación es $500.000 * (1,032 - 0,98) = 26.000\text{€}$

Que tributarán así:

- Los primeros 6.000 al 19 % = 1.140€
- El resto $26.000 - 6.000 = 20.000\text{€}$ al 21 % = 4.200€

Total = 1.140 + 4.200 = 5.340€

-
8. Una cartera está formada por tres acciones. Cada una de ellas tiene un peso en la misma de un tercio del capital invertido. Si se sabe que sus rentabilidades esperadas son del 5 %, 3 % y 7 % respectivamente, ¿cuál será la rentabilidad esperada de la cartera?
- a. Será un 3 %
 - b. Será un 5 %
 - c. Será un 7 %
 - d. Ninguna respuesta es correcta.

Respueta correcta la b

Nos pide calcular la rentabilidad esperada de una cartera, que vendrá dada por la suma ponderada de las rentabilidades esperadas de las acciones que componen la cartera por el peso que ellas tienen en la misma.

$$E_p = w_1 \cdot E_1 + w_2 \cdot E_2 + \dots + w_n \cdot E_n$$

Donde,

- E_p , es la rentabilidad esperada de la cartera p .
- w_n , es la ponderación (o proporción) de la acción n dentro de la cartera p .
- E_n , es rentabilidad esperada de la acción n .

Y, considerando el peso de cada una de la acciones W_n en la cartera es un tercio del capital invertido (equiponderada.,

$$W_1 = W_2 = W_3 = \frac{1}{3}$$

Sustituimos y calculamos,

$$E_p = \frac{1}{3} \cdot 0,05 + \frac{1}{3} \cdot 0,03 + \frac{1}{3} \cdot 0,07 = \mathbf{0,05}(5\%)$$

Nos da una rentabilidad esperada de la cartera del **5%**.

9. ¿Cómo tributan las Participaciones Preferentes?

- a. Como RCM a la BIA por cesión a terceros de capitales propios.
- b. Como RCM a la BIA por participación en fondos propios.
- c. Como RCM a la BIG por participación en empresas vinculadas.
- d. Como Ganancia y Pérdida Patrimonial a la BIA por la transmisión de elementos patrimoniales.

La respuesta correcta es la a.

Las Participaciones Preferentes como **RCM a la BIA por cesión a terceros de capitales propios.**

10. La cotización de una acción cae de 20€ a 15€. Señala la correcta:

- a. Ha caído un 33,33% y para recuperarse tiene que subir un 33,33%.
- b. Ha caído un 33,33% y para recuperarse tiene que subir un 25%.
- c. Ha caído un 25% y para recuperarse tiene que subir un 25%.
- d. Ha caído un 25% y para recuperarse tiene que subir un 33,33%.

La respuesta correcta es la d.

- Variación de la cotización

$$r = \frac{(Valor\ final - Valor\ inicial)}{Valor\ inicial} = \frac{(15 - 20)}{20} = 0,25(25\%)$$

Para recuperarse tendría que subir de 15€ a 20€, es decir, tendría que experimentar la siguiente variación:

$$r = \frac{(Valor\ final - Valor\ inicial)}{Valor\ inicial} = \frac{(20 - 15)}{15} = 0,3333(33,33\%)$$

11. El valor liquidativo de un fondo de inversión se calcula como:

- a. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de partícipes.
- b. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de participaciones.
- c. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de participaciones.
- d. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de partícipes.

La respuesta correcta es la b.

El valor liquidativo de un fondo de inversión se calcula como, el patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de participaciones:

$$\text{Valor liquidativo} = \frac{\text{Valor de los activos} - \text{Valor de los pasivos}}{\text{Número de participaciones del fondo}}$$

12. En el mercado se encuentran los siguientes tipos de interés al contado:

Datos:

- 3.793 % a un mes
3.860 % a tres meses
3.878 % a cuatro meses
-

Encontrar el tipo forward o a plazo para una operación que se realiza dentro de tres meses para un mes de plazo. (aproximar en las operaciones al sexto decimal y la respuesta al tercero)

- a. 3,888 %
- b. 3,903 %
- c. 3,894 %
- d. 3,793 %

La respuesta **correcta es la c.**

Para resolver esta pregunta nos planteamos la ecuación del tipo forward o a plazo para períodos inferiores al año:

$$(1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) = (1 + {}_0 S_n \cdot \frac{n}{12}) \cdot (1 + f_{n,(n+1)} \cdot \frac{(n+1) - n}{12})$$

Sustituimos tipos de interés al contado correspondientes ${}_0 S_n$, los plazos n ,

$$(1 + 0,03878 \cdot \frac{4}{12}) = (1 + 0,03860 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,4} \cdot \frac{1}{12})$$

Ahora despejamos el tipo forward o a plazo $f_{3,4}$ para una operación que se realiza dentro de tres meses para un mes de plazo,

$$f_{3,4} = \left[\frac{(1 + 0,03878 \cdot \frac{4}{12})}{(1 + 0,03860 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{1} \right) = 0,0389441(3,894 \%)$$

Luego, el tipo forward $f_{3,4}$ es de 3,894 %

13. La suma asegurada responde al concepto de:

- a. Valor real del bien asegurado.
- b. A la suma total de las primas pagadas por el seguro.
- c. Cuantía máxima de la indemnización a pagar por el asegurador en caso de siniestro.
- d. Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la c.

La suma asegurada es la **cuantía máxima de la indemnización a pagar por el asegurador en caso de siniestro**.

-
14. Si en 3 años se ha obtenido una rentabilidad del 86,00 %, ¿cuál es la rentabilidad anual equivalente de la operación?
- a. 21,5 %
 - b. 22,98 %
 - c. 28,67 %
 - d. Ninguna de las anteriores

La respuesta correcta es la b.

Calculamos la rentabilidad efectiva anual (o TAE), con la siguiente equivalencia:

$$(1 + i_3) = (1 + i_1)^3$$

Donde,

- i_3 = la rentabilidad trianual de la operación = 0,86
- i_1 = la rentabilidad anual equivalente de la operación = ?

Y, despejando i_1 la rentabilidad anual será,

$$i_3 = (1 + i_1)^{1/3} - 1$$

$$i_3 = (1 + 0,86)^{1/3} - 1 = 0,2298(22,98 \%)$$

-
15. Descuentos OnLine es una entidad de crédito especializada en descontar efectos comerciales de PYMES. Sus condiciones de descuento son un tipo de interés del 12 % anual, comisión del 1 % sobre el valor nominal del efecto. Calcule el dinero liquido que recibirá usted si la empresa de su familia descuenta una factura de 10.000€ que vence dentro de 120 días.
- a. 9.600€
 - b. 9.500€
 - c. 9.515€
 - d. Ninguna respuesta es correcta.

Respueta correcta la b

Para resolver esta pregunta empleamos la fórmula del descuento simple comercial,

$$C_0 = C_n \cdot (1 - d \cdot n)$$

Sustituimos y calculamos para obtener la cuantía efectiva (o dinero liquido) que percibirá la empresa en el momento del descuento,

$$C_0 = 10,000 \cdot \left(1 - 0,12 \cdot \frac{120}{360}\right) = 9,600$$

Y, finalmente restamos a la cuantía efectiva (o dinero liquido) la comisión del 1% sobre el valor nominal del efecto. Tal que,

$$C_{neto} = 9,600 - [(10,000 \cdot 0,01)] = 9,500$$

Por lo tanto, el dinero liquido que recibirá por descontar una factura de 10.000€ que vence dentro de 120 días será **9.500 euros**.

16. El SEBC (Sistema Europeo de Bancos Centrales) es un organismo formado por:

- a. Los bancos centrales de los países de la Eurozona.
- b. El BCE y los bancos centrales de los Estados miembros de la UE.
- c. El BCE y los bancos centrales de los países de la Eurozona.
- d. El Eurosistema.

La respuesta correcta es la b.

El Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC) está compuesto por el Banco Central Europeo y los bancos centrales nacionales de los Estados miembros de la Unión Europea (UE) independientemente de si están integrados en el Euro o no.

El Tratado de la Unión Europea atribuye al SEBC las funciones de diseño y ejecución de la política monetaria de los países que conformen el área del euro. El objetivo primordial que el Tratado asigna al SEBC es el de mantener la estabilidad de precios, sin perjuicio de lo cual “apoyará las políticas económicas generales de la Comunidad”. En principio se preveía que todos los estados miembros de la Unión Europea se integraran en el Euro, sin embargo al no ser así, la entidad encargada de la política monetaria en la zona euro ha pasado a ser el Eurosistema, mientras que el SEBC asumirá estas funciones en el momento en que todos los estados adopten el Euro.

17. Las movilizaciones de derechos consolidados:

- a. Se producirán por solicitud del partícipe o del beneficiario.
- b. Se producirán con carácter obligatorio por terminación del Plan.
- c. La transferencia se realizará en el plazo de 10 días.
- d. La petición se realiza en la Entidad Gestora o Depositaria de origen.

La respuesta correcta es la b.

En los Planes Individuales y Asociados los partícipes podrán movilizar sus derechos consolidados a otros Planes de Pensiones por decisión unilateral del partícipe (a es falsa..

Esta movilización podrá ser total o parcial, realizándose la petición a la Entidad Gestora del Plan de Pensiones destino (d es falsa..

El plazo de movilización son cinco días hábiles y si se produce entre planes de una misma Entidad Gestora, será en tres días hábiles (c es falsa..

Los Planes se movilizarán con carácter obligatorio por terminación del Plan (b es cierta).

18. En las subastas de Letras del Tesoro:

- a. Las peticiones que se realicen en modalidad de suscripción no competitiva se declaran automáticamente como no presentadas en caso de que el tipo medio de una subasta, al incluir dichas solicitudes, resultase negativo.
- b. Las peticiones no competitivas son aquellas en las que el comprador declara la cantidad que quiere adquirir y la rentabilidad mínima que espera obtener.
- c. Las peticiones no competitivas se adjudican automáticamente al tipo marginal.
- d. Todas las respuestas anteriores son incorrectas.

La respuesta correcta es la a.

Las peticiones no competitivas son aquellas en las que el comprador declara la cantidad que quiere adquirir pero no la rentabilidad mínima que espera. Luego b es falsa.

Las peticiones no competitivas se adjudican automáticamente al tipo medio ponderado (c es falsa., siempre y cuando éste no sea negativo, ya que en ese caso no se adjudicarían. Es una medida para proteger al pequeño inversor. Por tanto a es correcta.

19. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:

- a. La edad del individuo.
- b. El tiempo que debe transcurrir desde la inversión y el objetivo entendiendo este como el momento en el que prevemos usar el capital.
- c. El tiempo que debe transcurrir hasta que modifiquemos la estructura de la cartera.
- d. La fiscalidad.

La respuesta correcta es la b.

El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente del tiempo que debe transcurrir desde la inversión y el objetivo entendiendo este como el momento en el que prevemos usar el capital.

20. ¿Qué funciones puede llevar a cabo una Sociedad de Valores?

- a. Asesoramiento en materia de inversión.
- b. Conceder créditos o préstamos a inversores para realizar operaciones sobre instrumentos financieros.
- c. Operar por cuenta de terceros.
- d. Todas las anteriores.

La respuesta correcta es la d.

Sociedad de valores es un término del derecho español que designa un tipo de empresa de servicios de inversión (intermediario financiero) autorizada por el Ministerio de Economía, cuyas principales funciones son:

- Intermediación de productos financieros.
- Gestión de carteras de activos financieros.
- Asesoramiento financiero.

Estas sociedades pueden operar en Bolsa tanto por cuenta propia como por cuenta ajena.

Las Sociedades de Valores deben estar inscritas en los correspondientes registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tras su constitución e inscripción en el Registro Mercantil y deberá comunicarle a ésta, cada suscripción y transmisión de las acciones integrantes de su capital de que tenga conocimiento.

Las Sociedades de Valores podrán ser miembros de una o varias de las Bolsas de Valores y deberán incluir en su denominación social Sociedad de Valores y Bolsa. Deben ser sociedades anónimas y las acciones integrantes de su capital social deben tener carácter nominativo.

21. Considerar la siguiente información sobre las acciones de una determinada empresa:

Valor Nominal = 10€
Cotización = 22€
Número de acciones = 4.500
Dividendos = 3.600€

Determinar la rentabilidad por dividendo (dividend yield):

- a. 8%
- b. 5,6%
- c. 2,7%
- d. 3,6%

La respuesta correcta es la d.

La rentabilidad por dividendo vendrá dado por:

$$\text{Dividend Yield} = \frac{DPA}{P_0}$$

el cociente entre el dividendo por acción,

$$DPA = \frac{\text{Dividendos}}{N\ddot{z} \text{ de acciones}} = \frac{3,600}{4,500} = 0,8$$

y el precio de cotización de la acción,

$$P_0 = 22$$

Donde, al sustituir y calcular:

$$\text{Dividend Yield} = \frac{0,80}{22} = 0,03612(3,6\%)$$

nos da un *dividend yield* del 3,6%.

22. ¿Cuál será el apalancamiento si el valor efectivo es 115.000€ y el depósito de garantía 9.000€?

- a. 12,78
- b. 7,83
- c. 127,78
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

El efecto apalancamiento es la relación que existe entre el resultado de la inversión y el capital invertido.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Resultado inversion}}{\text{Capital invertido}}$$

Luego,

$$\text{Apalancamiento} = \frac{115,000}{9,000} = 12,78$$

-
23. Si el BPA sube de 5€ a 7€, el DPA sube de 2€ a 2,20€ y la cotización de la acción de 20€ a 22€, entonces:
- El pay-out ha bajado.
 - El PER ha bajado.
 - Los BPA han aumentado más (porcentualmente) que el DPA.
 - Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

- Pay-out ($t=0$) = $2 / 5 = 40\%$; Pay-out ($t=1$) = $2,2 / 7 = 31,4\%$.
- PER ($t=0$) = $20 / 5 = 4$ veces; PER ($t=1$) = $22 / 7 = 3,14$ veces.
- Variación del BPA = +40%; Variación del DPA = +10%.

-
24. Si se cobra un seguro de vida (prestación en forma de capital) contratado después de 2006 ¿cómo tributa?
- Como RCM a integrar en la BIA.
 - Como RCM a integrar en la BIG.
 - Como RCM aplicando las correspondientes reducciones en función de la antigüedad de las primas.
 - Como ganancia patrimonial de la diferencia capital percibido menos primas satisfechas.

La respuesta correcta es la a.

El cobro de la prestación en forma de capital de un seguro de vida contratado después de 2006 tributará como un rendimiento del capital mobiliario a integrar en la base general del ahorro.

-
25. Por cuál de las siguientes situaciones podría variar el perfil de riesgo de un inversor:
- Cambios en la situación laboral y personal o familiar.
 - Cambios en la fiscalidad.
 - Cambios en el entorno económico.
 - Son correctas a y c.

La respuesta correcta es la d.

El perfil de riesgo de un inversor podría variar debido a los cambios en la situación laboral, personal o familiar y también ante cambios en el entorno económico. Mientras que los cambios en la fiscalidad no son un factor que determine el perfil de riesgo de un inversor.

26. ¿Quién es el tomador de un seguro?

- a. Es quién suscribe, junto al asegurador, el contrato de seguro.
- b. Es quién se halla expuesto al riesgo y al que se desea cubrir.
- c. Es quién va a ser receptor de la indemnización en caso de siniestro.
- d. Es la entidad aseguradora autorizada para practicar el seguro.

La **respuesta correcta es la a.**

El tomador de un seguro es quién suscribe, junto con el asegurador, un contrato de seguro.

27. Los Planes del sistema individual:

- a. Pueden ser de prestación definida.
- b. Deben integrarse en fondos personales.
- c. Tendrán como partícipes a sus asociados.
- d. Reciben contribuciones del promotor.

La **respuesta correcta es la b.**

En función de las modalidades de los Planes de Pensiones que integren, los Fondos de Pensiones se clasifican en:

- Fondos de Pensiones de Empleo: que integrarán únicamente Planes de Pensiones del sistema de empleo.
- Fondos de Pensiones Personales: que integrarán Planes de Pensiones tanto del sistema Individual como del sistema Asociado.

Por otra parte, los Planes del sistema individual únicamente podrán ser de la modalidad de aportación definida.

28. Si actualmente la facilidad permanente marginal de crédito es el 0,25 % y la facilidad permanente marginal de depósito es – 0,40 %, entonces:

- a. El Euribor estará entre el – 0,40 % y el 0,25 %.
- b. El EONIA estará entre el – 0,40 % y el 0,25 %.
- c. El – 0,40 % es el límite superior o techo del tipo de interés a un día del mercado monetario.
- d. Es imposible que la facilidad marginal de depósito sea negativa.

La **respuesta correcta es la b.**

El EONIA estará entre la facilidad marginal de depósito y la de crédito.

Por otra parte, la facilidad marginal de depósito permite a las entidades realizar depósitos a un día en los bancos centrales nacionales. No suelen existir límites para estos depósitos ni otras restricciones a fin de que las entidades puedan gozar de esta facilidad. El tipo de interés de la facilidad de depósito constituye normalmente un límite inferior o suelo para el tipo de interés de mercado a un día.

Actualmente (23/03/2017), el tipo correspondiente a la facilidad marginal de crédito = 0,25 % y el correspondiente a la facilidad marginal de depósito = – 0,40 %.

29. ¿Cuál de los siguientes factores incide positivamente en la competitividad de una economía?

- a. Depreciación de la divisa de dicha economía con respecto a otras.
- b. Mayor tasa de inflación.
- c. Empeoramiento de la productividad.
- d. Apreciación de la divisa de dicha economía con respecto a otras.

La respuesta correcta es la a.

La depreciación de la divisa de una economía con respecto de otras es un factor que incide positivamente en la competitividad de una economía.

30. En una subasta de letras del tesoro a 6 meses (182 días) el precio mínimo aceptado ha sido 98,453 ¿Cuál será el tipo de interés marginal de la inversión?
- a. 3,133 %
 - b. 3,038 %
 - c. 3,108 %
 - d. 3,265 %

La respuesta correcta es la c.

Partimos de la fórmula del precio de una letra para plazo inferior al año:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + i \cdot \frac{d}{360})}$$

donde,

- P_0 , es el precio de la letra, expresado en porcentaje sobre el nominal.
- i , es el tipo de interés en tantos por uno.
- d , es el número de días que ha mantenido el inversor la letra en su poder.

Al desejar el tipo de interés, tenemos:

$$i = \left(\frac{100}{P_0} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{d} \right)$$

Sustituimos y calculamos,

$$i = \left(\frac{100}{98,453} - 1 \right) \cdot \left(\frac{360}{182} \right) = 0,03108(3,10\%)$$

31. Una entidad financiera ofrece un depósito a 9 meses con tipo de interés nominal creciente: los tres primeros meses al 4,50 %, los tres siguientes al 4,80 % y los tres últimos al 5,1 %. ¿Cuál es su TAE?
- a. 4,8 %
 - b. 4,907 %
 - c. 5 %
 - d. 4,70 %

La respuesta correcta es la b.

En primer lugar planteamos la equivalencia financiera de la operación,

$$(1 + TAE)^{\frac{9}{12}} = \left(1 + \frac{0,045}{12}\right)^3 \cdot \left(\frac{0,048}{12}\right)^3 \cdot \left(1 + \frac{0,051}{12}\right)^3$$

de donde despejamos TAE,

$$TAE = \left[\left(1 + \frac{0,045}{12}\right)^3 \cdot \left(1 + \frac{0,048}{12}\right)^3 \cdot \left(1 + \frac{0,051}{12}\right)^3 \right]^{\frac{12}{9}} - 1$$

y, obtenemos un resultado de,

$$TAE = 0,0490(4,9\%)$$

32. El asesoramiento de inversiones se realizará cuando:

-
- I. El cliente acude a su sucursal y solicita la compraventa de un producto financiero.
 - II. El cliente acude a su sucursal para informarse de un nuevo fondo ya que ha recibido una llamada de la oficina ofreciéndoselo.
 - III. El cliente acude a su sucursal y solicita que le recomiendan el producto que encaje con sus objetivos y circunstancias personales.

- a. En I, II y III.
- b. Sólo en II y III.
- c. Sólo en III.
- d. En ninguna de las tres.

La respuesta correcta es la c.

El asesoramiento de inversiones se realizará cuando el cliente acude a su sucursal y solicita que le recomiendan el producto que encaje con sus objetivos y circunstancias personales.

33. Un inversor vende 500 participaciones de un ETF obteniendo unas ganancias de 1.000€, y 5 días después vuelve a comprarlas pensando que van a subir, ¿cómo le afecta fiscalmente?

- a. Supone una Ganancia Patrimonial a integrar en la BIA.
- b. Supone un RCM a integrar en la BIA.
- c. No se integrarán en la BIA ya que ha vuelto a comprarlas antes de 2 meses de la venta anterior.
- d. Al ser un traspaso se difiere la tributación.

La respuesta correcta es la a.

A los Exchanged Traded Funds (ETF) se les aplica el **mismo régimen que a la transmisión de acciones**.

Por lo tanto, las ganancias (precio de venta menos precio de compra) se integran en la base del ahorro como Ganancia Patrimonial aplicándose una tarifa progresiva en el 2017 del 19% / 21% / 23%, sin retención.

Mientras, que todo dividendo recibido por un ETF tributa como rendimiento del capital mobiliario con retención fiscal.

34. En qué consiste un SPLIT 4x1

- a. Por cada acción antigua al accionista le entregarán cuatro nuevas.
- b. El valor nominal de las nuevas acciones se obtendrá dividiendo el valor nominal de las antiguas por 4.
- c. Es una operación bursátil en la que se incrementa el número de acciones y simultáneamente y en la misma proporción se disminuye el valor nominal de las mismas.
- d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Un split 4 por 1 es una operación bursátil por la cual una compañía divide el valor nominal de su acción en una proporción de 4x1, es decir por cada una de las acciones antiguas al accionista se le entregarán cuatro nuevas.

De tal forma, que cada acción antigua de la compañía se convertirá en cuatro nuevas acciones de forma que cada una de las acciones nuevas tendrá el valor nominal de una cuarta parte del valor original de las acciones.

35. El arbitraje es:

- a. Actuación que pretende obtener beneficios por las diferencias previstas en las cotizaciones, en base a las posiciones abiertas según la tendencia esperada.
- b. Actuación que trata de obtener beneficios aprovechando situaciones anómalas de los precios de mercado. Aparece si existen desequilibrios entre los precios al contado y a futuro (ineficiencias del mercado).
- c. Una técnica financiera que permite reducir o eliminar el riesgo que se deriva de la fluctuación del precio del activo subyacente.
- d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la b.

El arbitraje es, por definición, aquella **actuación que trata de obtener beneficios aprovechando situaciones anómalas de los precios de mercado**. Aparece si existen desequilibrios entre los precios al contado y a futuro (ineficiencias del mercado) y aprovechan estos desequilibrios en los precios para **obtener beneficios sin asumir riesgos**.

36. La profundidad de un mercado financiero:

- a. Está en función de la existencia o no de órdenes de compra y venta por encima y por debajo del precio de equilibrio.
- b. Se mide por el número de activos financieros diferentes que se negocian en el mercado.
- c. Se considera profundo aquel mercado financiero en el que todos sus participantes tienen acceso a toda la información relativa a los activos financieros que se negocian en el mismo, de forma rápida y barata.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

La profundidad de un mercado financiero hace referencia al número de órdenes de compra y de venta existentes para cada tipo de activo financiero. **Un mercado es tanto más profundo cuanto mayor sea el número de órdenes de compra y venta que existen para cada tipo de activo financiero.**

37. Funciones de la Sociedad Depositaria además de la custodia de valores:

- a. Llevar la contabilidad del Fondo.
- b. Determinar el valor de las participaciones.
- c. Vigilar y supervisar la gestión realizada por la Sociedad Gestora.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Una de las funciones de la Sociedad Depositaria (además de la custodia de valores) es vigilar y supervisar la gestión realizada por la Sociedad Gestora y denunciar ante la CNMV en su caso.

38. Si la volatilidad de un periodo de tiempo es el 3 % y la volatilidad anualizada es 10,39 %, ¿cuál es el periodo?
- a. trimestral.
 - b. semestral.
 - c. mensual.
 - d. cuatrimestral.

La respuesta correcta es la c.

Para anualizar la desviación típica (volatilidad) que se ha producido en un periodo inferior al año (llamaremos x a este subperiodo del año) tenemos que **multiplicar la observación para ese periodo (σ_x), por la raíz cuadrada del número de periodos que contiene el periodo (\sqrt{x}) dentro de un año:**

$$\sigma_{anual} = \sigma_x \cdot \sqrt{x}$$

Por lo tanto, para nuestro caso, tenemos la siguiente ecuación,

$$0,1039 = 0,03 \cdot \sqrt{x}$$

si nosostros queremos conocer cuál es el periodo, despejamos x ,

$$x = \left[\frac{0,1039}{0,03} \right]^{1/2} \cong 12$$

y, obtenemos como resultado que **la volatilidad del 3 % es una volatilidad mensual (ya que, $x=12$).**

39. Una SL que tributa en el impuesto sobre Sociedades realiza un traspaso entre dos Fondos de Inversión. ¿estaría exento de tributar?
- a. Sí. El diferimiento fiscal por traspasos entre FI se recoge tanto en el IRPF como en el IS.
 - b. La SL no está exenta de tributar, ya que el diferimiento fiscal por traspasos entre FI se recoge sólo en el IRPF y no en el IS.
 - c. Sólo estará exenta si es entre FI registrados en la CNMV.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Es importante recordar que las sociedades mercantiles están sujetas al IS y no al IRPF, por lo que una SL no estará exenta de tributar, ya que el **diferimiento fiscal por traspasos entre FI se recoge sólo en el IRPF y no en el IS.**

40. ¿Cuál es el valor mínimo de una Put?

- a. El precio de ejercicio.
- b. El precio del subyacente.
- c. Cero.
- d. Puede ser negativa.

La respuesta correcta es la c.

El valor de la opción Put en la fecha de vencimiento siempre será mayor o igual que cero. Su valor es el máximo de cero o un variable.

$$Put = \max (0, PE - S)$$

Este variable es el precio de ejercicio menos el valor actual del activo. Siendo S (del inglés strike) el precio del activo al final del periodo establecido.

Por lo tanto, podemos concluir que **el valor mínimo que podrá alcanzar una opción Put será cero.**

Examen EIP (14)

1. Una opción PUT, teniendo en cuenta los siguientes datos:

- Strike (precio de ejercicio) = 12
- Precio del subyacente = 10,5
- a. Se encuentra ITM
- b. Se encuentra ATM
- c. Se encuentra OTM
- d. No se puede saber ya que desconocemos el valor de la prima.

La respuesta correcta es la a.

La opción PUT está ITM ya que,

$$VI = Pe - Ps = 12 - 10,50 = 1,50$$

el precio de ejercicio es menor que el precio del subyacente ($Pe > Ps$).

2. En el supuesto de una obligación de una empresa privada con cupones anuales del 1,50 %, vencimiento el 20 de marzo del 2024 y que cotiza con una TIR del 2 % el 14 de marzo de 2016 (fecha valor 16 de marzo de 2016) ¿Cuál es la cotización de la obligación?

- a. 96,332 %
- b. 97,816 %
- c. 99,197 %
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Con la calculadora Casio FC200V, utilizando la función BOND:

- d1 = fecha valor = 16032016
- d2 = fecha de vencimiento = 20032024
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 1,50
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 2

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- **PRC = Precio excupón = -96,332 % = cotización del bono**
- INT = Cupón Corrido = -1,483607 %
- CST = Precio entero = -97,816 %

-
3. ¿Cuál es la tasa de inflación si la rentabilidad real es -0,5 % y la rentabilidad nominal es 1,5 %?
- a. 2 %
 - b. 1 %
 - c. 2,01 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Planteamos la la siguiente ecuación, donde se relacionan los tipos de interés reales y nominales, con la tasa de inflación:

$$(1 + i_{real}) \cdot (1 + \Pi) = (1 + i_{nominal})$$

De, sonde despejamos la inflación Π ,

$$\Pi = \left[\frac{(1 + i_{nominal})}{(1 + i_{real})} \right] - 1$$

Sustituimos y calculamos:

$$\Pi = \left[\frac{(1 + 0,015)}{(1 + (-0,005))} \right] - 1 = 0,0201(2,01 \%)$$

-
4. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 68 % si la rentabilidad media es 24 % y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es del 10 %:
- a. $(E - 2\sigma, E + 2\sigma) = (4 \%, 44 \%)$
 - b. $(E - \sigma, E + \sigma) = (14 \%, 34 \%)$
 - c. $(E - 3\sigma, E + 3\sigma) = (-6 \%, 54 \%)$
 - d. $(E - 2\sigma, E + \sigma) = (4 \%, 34 \%)$

La respuesta correcta es la b.

En una función de Gauss, dentro del intervalo $[R(E - \sigma; E + \sigma)]$, encontramos el 68% de la distribución de la probabilidad.

$$P[(E - \sigma; E + \sigma)] = 0,68(68\%)$$

Por tanto:

$$P[(24 - 10); (24 + 10)] = 0,68(68\%)$$

$$P[14; 34] = 0,68(68\%)$$

el intervalo de rentabilidad estará entre el 14% y el 34%, con una probabilidad del 95%.

$$P[R(14\%; 34\%)] = 0,68(68\%)$$

-
5. Un efecto comercial de nominal 15.000€ es descontado comercialmente al 9% durante 62 días, ¿cuál es el valor descontado?
- a. 232,50 €
 - b. 14.767,50 €
 - c. 14.771,05 €
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Para resolver esta pregunta empleamos la fórmula del descuento simple comercial,

$$C_0 = C_n \cdot (1 - d \cdot n)$$

donde, si sustituimos y calculamos,

$$C_0 = 15,000 \cdot \left(1 - 0,09 \cdot \frac{62}{360}\right) = 14,767,50$$

obtenemos la cuantía efectiva que percibirá la empresa en el momento del descuento,

$$C_0 = 14,767,50$$

-
6. Considerar la siguiente información sobre las acciones de una determinada empresa:

Valor Nominal = 0,50 euros
Cotización = 12 euros
Número de acciones = 20 millones
Beneficio Neto = 150 millones de euros

Determinar el PER:

- a. 7,5 veces
- b. 16 veces
- c. 12,5 veces
- d. 1,6 veces

La respuesta correcta es la d.

En primer lugar tenemos que saber que el ratio PER se el cociente entre el precio de cotización (P_0) y el dividendo por acción (BPA):

$$PER = \frac{P_0}{BPA}$$

por tanto, en segundo lugar tenemos que hallar el valor del DPA ya que no es conocido a priori. Lo hacemos dividiendo el beneficio neto entre el número total de acciones existentes,

$$DPA = \frac{B^o \text{ neto}}{n^o \text{ de acciones}} = \frac{150}{20} = 7,5$$

luego, si sustituimos los valores del precio y del DPA en la fórmula del PER tenemos que,

$$PER = \frac{12}{7,5} = 1,6$$

esta empresa presenta un **PER de 1,6 veces o 1,6x**.

7. ¿Cuál es el apalancamiento si el valor efectivo es 84.150€, el valor nominal 90.000€ y el depósito de garantía 9.000€?
- a. 9,35
 - b. 10
 - c. 10,70 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

El efecto apalancamiento es la relación que existe entre el resultado de la inversión y el capital invertido.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Resultado inversión}}{\text{Capital invertido}}$$

luego,

$$\text{Apalancamiento} = \frac{84,150}{9,000} = 9,35$$

esta operación presenta un **apalancamiento de 9,35 veces**.

8. En relación al Consumo y la Inversión de un país:
- a. El Consumo depende positivamente de la renta disponible.
 - b. La inversión de un país depende negativamente de los tipos de interés del país.

- c. Las repuestas "a" y "b" son correctas.
- d. Las repuestas "a" y "b" ambas son falsas.

Respueta correcta la c

Tradicionalmente, se considera que el **consumo depende positivamente de la renta disponible** de los hogares, donde ésta se computa como el Producto Interior Bruto menos los impuestos pagados al Estado. Y, normalmente, la **inversión depende de manera negativa del tipo de interés de la economía** ya que, a mayor tipo de interés, más caro resulta pedir dinero prestado para invertir.

-
- 9. Los inversores de un fondo de inversión deben pagar algunas comisiones:
 - a. La comisión de suscripción hace referencia al coste que debe soportar el inversor al entrar en un fondo de inversión.
 - b. La comisión de gestión generalmente (en la mayoría de los fondos de inversión es así) se paga sobre el resultado del fondo. Si el gestor lo hace bien recibirá una comisión de gestión que puede ser hasta un 18% del resultado obtenido para fondos de inversión en general y un 10% para fondos monetarios.
 - c. La comisión de gestión generalmente (en la mayoría de los fondos de inversión es así) se paga sobre el patrimonio del fondo, y no en función del resultado obtenido por el gestor del fondo.
 - d. La comisión de gestión no está incluida en el valor liquidativo, por tanto, hay que deducirla a posteriori de la rentabilidad obtenida del fondo de inversión.

La respuesta correcta es la a.

Los fondos de inversión tienen una serie de comisiones que hay que tener muy en cuenta, ya que suponen una disminución de la rentabilidad real o efectiva de la inversión y son determinantes para una selección adecuada del fondo en el que se desea invertir.

Estas **comisiones** son:

- De **suscripción**, que se aplica **al convertirse el inversor en partíciipe** del fondo.
- De **reembolso**, que se aplica **en el momento del reembolso** de las participaciones o salida del fondo.
- De **gestión**, que es **aplicada por la gestora** en concepto de su intermediación. Esta comisión se determina **en función del patrimonio del fondo, de sus rendimientos o resultados o de ambos elementos a la vez**.
- De **depósito o custodia**, que se aplica **por la custodia de los activos** en los que está invertido el patrimonio del fondo.

-
- 10. Compramos de un FI 100 participaciones con Valor Liquidativo 10€ siendo la comisión de suscripción un 2% y un año después las vendemos a un Valor liquidativo de 10€ siendo la comisión de reembolso un 3%. La rentabilidad obtenida ha sido:
 - a. -5%
 - b. -4,902%
 - c. 1%
 - d. -1%

La respuesta correcta es la b.

En t=0 invertimos un capital,

$$C_0 = (100 \cdot 10) \cdot (1 + 0,02) = 1020$$

En t=1 obtenemos un capital de,

$$C1 = (100 \cdot 10) \cdot (1 - 0,03) = 970$$

La rentabilidad obtenida en esta operación vendrá dada por la siguiente equivalencia financiera,

$$C_1 = C_0 \cdot (1 + i)^n$$

donde, al despejar la rentabilidad i ,

$$i = \left[\frac{C_1}{C_0} \right]^{\frac{1}{n}} - 1$$

y sustituyendo,

$$i = \left[\frac{970}{1,020} \right]^{\frac{1}{10}} - 1 = -0,04901(-4,902\%)$$

obtenemos, **una rentabilidad negativa por la operación del -4,902 %.**

11. ¿Cuándo el traspaso de una SICAV a un FI está exento de tributación?
- Si la SICAV tiene más de 100 accionistas en el momento del traspaso.
 - Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV.
 - Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV y además la SICAV tiene más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
 - Siempre está exento.

La respuesta correcta es la c.

- **Traspaso entre FI:** Siempre exento
- **Traspaso de FI a SICAV:** Siempre exento
- **Traspaso de SICAV a FI:** Exento siempre y cuando se cumplan las siguientes **condiciones** simultáneamente:
 - que en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV haya tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV,
 - Que la SICAV tenga más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
- **Traspaso de SICAV a SICAV:** Exento siempre y cuando se cumplan las siguientes **condiciones** simultáneamente
 - que en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso el accionista de la SICAV origen haya tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV origen,
 - Que la SICAV origen tenga más de 500 accionistas en el momento del traspaso.

12. ¿Cuál de los siguientes no es un principio rector de los planes de pensiones?

- a. No discriminación.
- b. Irrevocabilidad de las aportaciones.
- c. Integración obligatoria en un fondo de pensiones.
- d. Vocación inversora a largo plazo.

La respuesta correcta es la d.

Los principios rectores de los planes de pensiones son: no discriminación, capitalización, atribución de derechos, irrevocabilidad de las aportaciones e integración obligatoria en un fondo de pensiones.

13. Si el BCE decide vender bonos:

- a. Aumenta la masa monetaria.
- b. Disminuyen los tipos de interés.
- c. Aumentan los préstamos de las entidades al público.
- d. Drena liquidez al sistema financiero.

La respuesta correcta es la d.

Las operaciones de mercado abierto son todas aquellas operaciones de compra venta de activos financieros realizadas por un banco central. Constituyen el instrumento más importante de la política monetaria.

Se denominan **operaciones en mercado abierto** porque son operaciones que no se realizan directamente con el emisor del título, sino que se realizan en los mercados secundarios de renta fija o renta variable.

Objetivos de las operaciones en mercado abierto

Tienen unos objetivos muy definidos:

- Controlar los tipos de interés.
- **Gestionar la situación de liquidez del mercado**, inyectando o drenando recursos según las necesidades del sistema.
- Señalar la orientación de la política monetaria.

Por lo tanto, si el BCE decide vender bonos estará drenando liquidez al sistema financiero.

14. Suponga que el tipo de interés a 3 meses es del 4,30% y a 9 meses del 4,80%, ¿cuál será el tipo de interés que descuenta actualmente el mercado a un plazo de 6 meses dentro de tres meses?:

- a. 5%
- b. 4,86%
- c. 5,10%
- d. 4,68%.

La respuesta correcta es la a.

Para resolver esta pregunta vamos a plantear una ecuación, a partir de los tipos spot, en la que el tipo forward o implícito a 6 meses, dentro de tres meses será nuestra incognita.

Nota: recordemos que el tipo forward es aquel que se obtiene a partir de los tipos spot vigentes hoy y que no permite oportunidades de arbitraje. Para este caso, al tratarse de periodos inferiores al año, utilizamos el método de capitalización simple.

$$(1 +_0 S_9 \cdot n) = (1 +_0 S_3 \cdot n) \cdot (1 + f_{3,9} \cdot n)$$

Sustituimos los valores en la ecuación,

$$(1 + 0,048 \cdot \frac{9}{12}) = (1 + 0,043 \cdot \frac{3}{12}) \cdot (1 + f_{3,9} \cdot \frac{6}{12})$$

Y despejamos el tipo forward $f_{3,9}$ para calcular su valor,

$$f_{3,9} = \left[\frac{(1 + 0,048 \cdot \frac{9}{12})}{(1 + 0,043 \cdot \frac{3}{12})} - 1 \right] \cdot \frac{12}{6} = 0,04996 (4,996\%)$$

15. ¿En cuál de las siguientes situaciones se da el efecto dilución?

- a. Al ampliar el capital social.
- b. Al llevar a cabo un split.
- c. Al repartir dividendos.
- d. Cuando el pay-out es del 100 %.

La respuesta correcta es la a.

El efecto **dilución** tendrá lugar con motivo de la incorporación de nuevos socios al capital de una compañía, esto implica necesariamente haber llevado a cabo una anterior ampliación del capital social de la misma.

Por otra parte, un **split (o desdoblamiento de acciones)** es un ajuste matemático que se realiza al valor de las acciones de una compañía, sin cambiar la composición del accionariado. Consiste en disminuir el valor de cada acción y aumentar su número, respetando la proporción monetaria de los inversores (b es falsa..

El **payout** es el porcentaje que representan los dividendos que una empresa reparte entre sus accionistas, respecto de los beneficios por acción que la empresa ha obtenido (d es falsa..

16. ¿Cuál será la rentabilidad anualizada de una inversión que genera los siguientes flujos de caja anuales?:

Años	Capital inicial(€)	Capital final (€)
1	200	250
2	250	350
3	350	400

- a. 25,43 %.
- b. 32,36 %.
- c. 25,99 %.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Calculamos la rentabilidad geométrica, como una tasa de rentabilidad de Rentabilidad Efectiva:

$$V_f = V_0 (1 + TRE)^n$$

Conocemos el valor final de la inversión y el valor inicial, despejamos la TER de la fórmula,

$$TER = \left[\frac{V_t}{V_0} \right]^{\frac{1}{t}} - 1$$

Que al sustituir y calcular tenemos,

$$TER = \left[\frac{400}{200} \right]^{\frac{1}{3}} - 1 = 0,2599(25,99\%)$$

De forma alternativa, se podía haber calculado la tasa de rentabilidad geométrica como:

$$\begin{aligned} r_1 &= \frac{250 - 200}{200} = 0,25 \\ r_2 &= \frac{350 - 250}{250} = 0,4 \\ r_3 &= \frac{400 - 350}{350} = 0,1429 \end{aligned}$$

Conocidas las rentabilidades de los subperiodos, y aplicando la siguiente fórmula:

$$(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot \dots \cdot (1 + i_{n-1,n}) = \left(1 + i_{0,n}^{geométrica}\right)^n$$

Despejamos $i_{0,n}^{geométrica}$,

$$i_{0,3}^{geométrica} = [(1 + i_{0,1}) \cdot (1 + i_{1,2}) \cdot (1 + i_{2,3})]^{1/3} - 1$$

Sustituimos y calculamos,

$$i_{0,3}^{geométrica} = [(1 + 0,25) \cdot (1 + 0,4) \cdot (1 + 0,1429)]^{1/3} - 1 = 0,2599(25,99\%)$$

17. ¿Qué precio debería pagarse por una Letra del Tesoro el día 31 de marzo, que vence el 31 de diciembre del mismo año, si el tipo de interés del mercado es del 4%?

- a. 1.030,00 euros.
- b. 980,12 euros.
- c. 970,35 euros.
- d. 1.000,00 euros.

La respuesta correcta es la c.

Primero calculamos los días que van desde el 31 de marzo, al 31 de diciembre del mismo año que es cuando vence:

Con la calculadora Casio FC200V, utilizando la función DAYS:

- d1 = fecha valor = 31032010 (2010 por ejemplo)
- d2 = fecha de vencimiento = 31122010

- Dys = días transcurridos entre d1 y d2 = 275

En segundo lugar, aplicamos criterio act/360 (por convenio el Tesoro usa la fórmula del interés simple basado en el año de 360 días) y, como su vencimiento inferior al año, aplicamos capitalización simple. Con lo cual, la fórmula que aplicamos será la siguiente:

$$P_0 = \frac{CF}{(1 + i \cdot \frac{n}{360})}$$

Donde al sustituir y calcular, obtenemos un precio como porcentaje sobre el total de:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + 0,04 \cdot \frac{275}{360})} = 97,035\%$$

Por tanto, el **precio debería pagarse por esta Letra del Tesoro el día 31 de marzo es de 970,35 euros.**

18. Creemos que los tipos de interés van a disminuir y deseamos aprovecharnos de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés?
- Vencimiento: 2010. Cupón: 0 %.
 - Vencimiento: 2010. Cupón: 12 %.
 - Vencimiento: 2015. Cupón: 0 %.**
 - Vencimiento: 2015. Cupón: 10 %.

La **respuesta correcta es la c.**

Sabemos, por los principios de Malkiel, que los mayores cambios en el precio se dan con:

- TIR bajas
- Cupones bajos
- Vencimientos largos

Po lo que **si los tipos de interés van a disminuir** y deseamos aprovecharnos de esta previsión elegiremos aquellas combinaciones entre **vencimientos más largos y tipo de interés del cupón bajos** para así poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés.

19. Un hombre de 54 años aporta a un plan de pensiones 8.000 €. Si sus rendimientos de trabajo ascienden a 22.000 € .Señale la máxima reducción aplicable por aportaciones a planes de pensiones:
- 12.500 €
 - 8.000 €
 - 10.000 €
 - 6.600 €**

La **respuesta correcta es la d.**

La reducción en la base imponible general, independientemente de la edad, tendría un límite de: La menor de 8.000 € y el 30 % de RNT+RAE (30 % de 22.000 = 6.600 €). Es decir, la menor entre 8.000€ y 6.600€. Por tanto 6.600€

-
20. La gestión de patrimonios persigue:
- La rentabilidad a corto plazo.
 - Obtener la máxima rentabilidad de la cartera, con activos de alto riesgo.
 - Obtener la máxima rentabilidad para el cliente de acuerdo a su perfil de riesgo.
 - Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la c.

La gestión de patrimonios persigue la obtención de la **máxima rentabilidad para el cliente siempre de acuerdo con su perfil de riesgo**.

21. El IPC subyacente no incluye:
- Servicios.
 - Los productos energéticos y alimentos no elaborados.
 - Alimentos elaborados.
 - Los productos menos volátiles.

La respuesta correcta es la b.

El IPC Subyacente no tiene en cuenta los productos energéticos ni los alimentos frescos, que son más volátiles

22. En 2017 la retención de los dividendos es:
- Los primeros 1500 euros no tienen retención y el resto tienen retención del 19 %
 - 20 % desde el primer euro.
 - 19 % para los primeros 6000 euros, 21 % los 44000 siguientes y el resto 23 %
 - 19 % desde el primer euro.

La respuesta correcta es la d.

Los dividendos tienen el tratamiento fiscal de RCM que se integra en la BIA con tipo de gravamen en 2017 del 19 % para los primeros 6.000 euros, al 21 % los 44.000 euros siguientes y las cantidades superiores al 23 %.

Por otra parte, la retención en 2017 es del 19 % desde el primer euro.

23. El tipo de cambio al contado evoluciona desde los GBP/USD 1,7800 hasta los GBP/USD 1,8100. En este caso, podemos decir que:
- El dólar se ha apreciado frente a la libra.
 - El dólar se ha depreciado frente a la libra.
 - El tipo de interés en libras es mayor que el tipo de interés en dólares.
 - La b y la c son correctas.

La respuesta correcta es la d.

Según los datos que nos dan, y la teoría de la paridad de los tipos de interés (TPTI), podemos afirmar que el tipo de interés en libras es mayor que el tipo de interés en dólares. Ya que la depreciación del tipo de

cambio en una moneda a plazo (dólar), con respecto a otra que sirve de referencia (libra., se explica por las diferencias en los tipos de interés entre dichas monedas.

24. ¿Cuánto tiempo tiene que transcurrir para que las Ganancias y Pérdidas patrimoniales generadas por la transmisión de elementos patrimoniales constituyan RENTAS DEL AHORRO?
- Más de 1 año.
 - Al menos 1 año.
 - Más de 2 años.
 - Todas las GGPP generadas por la transmisión de elementos patrimoniales se integran en la BIA independientemente del periodo de generación.

La respuesta correcta es la d.

En 2017, las ganancias y pérdidas patrimoniales que se pongan de manifiesto con ocasión de transmisiones de elementos patrimoniales adquiridos o de mejoras realizadas en los mismos independientemente del periodo de generación se integrarán en la BIA.

25. La hipótesis de normalidad de rendimientos financieros asume, entre otras cosas:
- La campana de Gauss sesgada hacia la izquierda (rendimientos negativos).
 - La equiprobabilidad (simetría de rendimientos positivos y negativos).
 - La volatilidad variable.
 - La campana de Gauss sesgada hacia la derecha (rendimientos positivos).

La respuesta correcta es la b.

Una distribución normal se caracteriza por:

- Los valores de las mediciones tienden a agruparse alrededor de un punto central, la media
- La representación de los datos es simétrica a ambos lados de la media**
- Las desviaciones estándares quedan situadas a igual distancia unas de otras
- La proporción de mediciones situada entre la media y las desviaciones es una constante en la que:
 - $[(\mu - \sigma; \mu + \sigma)]$ = cubre el 68 % de los casos aprox.
 - $[(\mu - 2\sigma; \mu + 2\sigma)]$ = cubre el 95 % de los casos aprox.
 - $[(\mu - 3\sigma; \mu + 3\sigma)]$ = cubre el 99 % de los casos aprox.

-
26. Son Empresas de Servicios de Inversión (ESIs):

- Las Sociedades de Valores, las Agencias de Valores y las Sociedades Gestoras de IICs.
- Las Sociedades de Valores, las Agencias de Valores, las Sociedades Gestoras de carteras y las Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFIs).
- Las EAFIs no son Empresas de Servicios de Inversión ya que sólo pueden asesorar.
- Sólo se consideran ESIs las Sociedades de Valores y las Agencias de Valores.

La respuesta correcta es la b.

Son Empresas de Servicios de Inversión (**ESIs**):

- Las **Sociedades de Valores**,
 - las **Agencias de Valores**,
 - las **Sociedades Gestoras de carteras** y,
 - las Empresas de Asesoramiento Financiero (**EAFIs**).
-

27. Un cliente deposita 10.000 € en una entidad financiera y al cabo de 2 años el montante obtenido resulta ser 11.000 €, ¿cuál es la TAE de la operación?
- a. 5,5 %
 - b. 4,88 %
 - c. 5 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Para conocer cuál es la TAE de la operación nos planteamos una rentabilidad efectiva anual,

$$C_2 = C_0(1 + TAE)^2$$

de donde tendremos que despejar la *TAE*,

$$TAE = \left(\frac{C_2}{C_0}\right)^{\left(\frac{1}{2}\right)} - 1$$

sustituir y calcular,

$$TAE = \left(\frac{11,000}{10,000}\right)^{\left(\frac{1}{2}\right)} - 1 = 0,0488(4,8\%)$$

siendo la **TAE resultante de la operación del 4,88 %**.

28. La demanda agregada de un país baja si:
- a. Las exportaciones aumentan.
 - b. Las importaciones aumentan.
 - c. El consumo interior aumenta.
 - d. Los gastos del gobierno aumentan.

La respuesta correcta es la b.

La demanda agregada (PIb. es la suma de los valores de los bienes y servicios demandados en una economía durante un período de tiempo.

Empleando el método del gasto, los principales componentes de la demanda agregada (PIb. son:

$$Y(PIb. = C + I + G + (EX - IM))$$

1. Consumo (c.)
2. Inversión (I)

3. Compras del Estado o gasto público (G)

4. Exportaciones netas (EX-IM)

Las exportaciones netas son las exportaciones menos las importaciones. Las exportaciones son los bienes y servicios producidos dentro de una economía adquiridos por los residentes de un país extranjero. Las exportaciones se suman al gasto total porque representan un gasto en bienes y servicios finales que han sido producidos en la economía que se está analizando. Las importaciones son los bienes y servicios producidos en el extranjero que son comprados por los residentes del país.

Las importaciones se deben restar del gasto total ya que por definición de consumo, inversión y compras del estado se han incluido en estos componentes. Al sustraerlas se garantiza que el gasto total refleja únicamente el gasto en bienes y servicios producidos dentro del país.

Por tanto, **en el caso de que las importaciones aumenten, la demanda agregada de un país baja.**

29. Un STRIP principal sólo (bono cupón cero) con vencimiento 4 años que se amortiza a la par (100%) y tiene un precio de 88,33%. Indica la correcta:

- a. TIR = 3,15%
- b. TRE = 3,15%
- c. Rentabilidad Acumulada = 13,21%
- d. Todas las anteriores son correctas.

La **respuesta correcta es la d.**

Para conocer cuál es la **TIR**,

$$C_4 = C_0(1 + TIR)^4$$

de donde tendremos que despejar la *TIR*,

$$TIR = \left(\frac{C_4}{C_0} \right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1$$

sustituir y calcular,

$$TIR = \left(\frac{100}{88,33} \right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1 = 0,0315(3,15\%)$$

Para conocer cuál es la **TRE**,

$$C_4 = C_0(1 + TRE)^4$$

de donde tendremos que despejar la *TRE*,

$$TRE = \left(\frac{C_4}{C_0} \right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1$$

sustituir y calcular,

$$TRE = \left(\frac{100}{88,33} \right)^{\left(\frac{1}{4}\right)} - 1 = 0,0315(3,15\%)$$

Para conocer cuál es la **rentabilidad acumulada** durante todo el periodo de la operación,

$$C_4 = C_0(1 + r)$$

de donde tendremos que despejar la r ,

$$r = \left(\frac{C_4}{C_0} \right) - 1$$

sustituir y calcular,

$$r = \left(\frac{100}{88,33} \right) - 1 = 0,01321(13,21\%)$$

30. El forward y el futuro difieren en:

- a. La negociación del forward es anónima, mientras que la del futuro es directa.
- b. El contrato de futuros es a medida, mientras que los forwards están estandarizados.
- c. Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.
- d. Los forwards tienen más liquidez que los futuros.

La **respuesta correcta es la c.**

Los futuros se negocian en mercados organizados existiendo una cámara de compensación, mientras que los forwards se negocian en mercados OTC.

31. Un inversor quiere aprovecharse de una subida de la bolsa europea en los siguientes 15 días, vende tres futuros sobre Eurostoxx50 a 2.850 puntos. A los 15 días el futuro sobre Eurostoxx50 está cotizando a 3.050. Valor del punto 10 euros (multiplicador).

- a. El inversor erró en la estrategia y perdió 3.000 euros.
- b. El inversor acertó en la estrategia y ganó 6.000 euros.
- c. No se puede contabilizar la ganancia o la pérdida.
- d. El inversor acertó en la dirección del mercado pero perdió 6.000 euros por haberse equivocado al vender cuando debería haber comprado futuros.

La respuesta **correcta es la d.**

Si el inversor es alcista no puede vender contratos de futuros sino **comprar** dichos contratos.

$$B/P = (3050 - 2850) \cdot 3 \cdot (-10) = -6000$$

32. ¿Qué cifra de beneficio potencial máximo se puede alcanzar con la compra de un contrato de futuros sobre índice bursátil?:

- a. El depósito de garantía aportado

- b. Ilimitado
- c. El valor nominal del contrato
- d. Todas las anteriores

La respuesta **correcta es la b.**

El beneficio en un futuro sobre índice bursátil comprado es potencialmente ilimitado, ya que el precio del subyacente puede subir de forma ilimitada, o como mínimo no sabemos cuál es su límite.

33. ¿Quién gestiona y administra el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)?
- a. Bolsas y Mercados Españoles S.A.
 - b. IBERCLEAR.
 - c. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - d. La Sociedad de Bolsas.

La **respuesta correcta es la d.**

La función principal de la Sociedad de Bolsas es la dirección y administración del SIBE.

34. Se adquirieron acciones de una compañía por 9.000€. Calcular la rentabilidad simple sabiendo que los dividendos generados fueron 450 € y se vendieron por 9.600 €
- a. 11,67 %
 - b. 6,67 %
 - c. 10,94 %
 - d. No tenemos información suficiente para determinar la rentabilidad simple.

La **respuesta correcta es la a.**

Tenemos que aplicar la fórmula de la rentabilidad esperada de un activo (a. entre dos períodos (0,1), teniendo en cuenta el dividendo cobrado (Fc. durante el periodo de tenencia del activo):

$$E(R_a) = \frac{E(FC_{A,1}) + E(P_1) - P_0}{P_0}$$

Donde,

- $E(R_{a,0,1})$, es la rentabilidad esperada del periodo 0,1.
- $FC_{A,1}$, es el dividendo bruto en el momento 1 (se presume realizado a la fecha final sin necesidad de capitalizarlo, dado que su precio suele ser muy pequeño en relación con el precio del activo).
- $E(P_1)$, es el precio final.
- P_0 , es el precio inicial.

$$R_s = \frac{(450 + 9,600) - 9,000}{9,000} = 0,1167(11,67\%)$$

35. ¿Cuántos tipos de subastas hay en el mercado abierto (open) de la contratación principal del mercado continuo (SIBE)?
- a. 3 tipos de subastas.

- b. 8 tipos de subastas.
- c. 4 tipos de subastas.
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta correcta es la a.

El precio de inicio de sesión se fija mediante la llamada **subasta de apertura**, ésta se realiza entre las 08:30 a.m. y las 09:00 a.m.

De 9:00 a 17:30 la sesión puede interrumpirse temporalmente debido a una **subasta de volatilidad**. Esta subasta se produce cuando la cotización de un valor excede de su rango de precios estático o dinámico (rangos estandarizados por categorías).

En el momento de cierre se produce una subasta similar a la de la apertura, que se denomina **subasta de cierre**. Esta se realiza de 17:30 a 17:35.

-
- 36. El seguro de vida, para el caso de muerte, estipulado sobre la vida de un tercero (asegurado) requiere:
 - a. El consentimiento de la Compañía Aseguradora.
 - b. El consentimiento del tomador del seguro.
 - c. El consentimiento del titular del interés asegurado.
 - d. La autorización del beneficiario.

La respuesta correcta es la c.

Es necesario el consentimiento del titular del interés asegurado (“asegurado” - “vida del asegurado”). Es el caso típico del seguro de vida vinculado a la contratación de una hipoteca, en el cual se designa como beneficiaria a la Entidad Bancaria.

-
- 37. ¿Los Unit Linked pueden invertir la provisión matemática en un paraíso fiscal?
 - a. No. Las provisiones matemáticas del Unit Linked tienen que estar invertidas en IICs españolas o comunitarias que estén adaptadas Directivas Europeas.
 - b. Sí, siempre que lo decida la compañía aseguradora.
 - c. Sí, siempre que lo decida el inversor.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Las previsiones matemáticas de los seguros (aportaciones de los asegurados más la revalorización que generen éstas a lo largo del tiempo) se pueden invertir en instituciones de inversión colectiva (IICs, entre las que se incluyen los fondos de inversión, adaptadas a la Ley que regula los fondos en España o amparadas en la Directiva Comunitaria (por lo que los Unit Linked pueden invertir en sicav de gestoras internacionales).

-
- 38. Un inversor-especulador decididamente bajista, ¿qué estrategia utilizará?:
 - a. Venta de futuros.
 - b. Compra de futuros.
 - c. Compra de calls.
 - d. Venta de puts.

La respuesta correcta es la a.

Un inversor-especulador decididamente bajista empleará una estrategia de venta de futuros.

Ya que, si comprara futuros se beneficiaría de la subida y no de la bajada que prevee. En el caso de la compra de calls y venta de puts, ocurriría lo mismo, se beneficiaría de la subida.

-
39. Imponemos un capital de 1.000.000€ a una TAE de 2.5 %, los intereses son devengados trimestralmente. Si consideramos una retención del 19 % ¿qué cantidad debemos abonar a nuestro cliente cada trimestre?

- a. 1.176,53 €
- b. 7.368,78 €
- c. 5.015,72 €
- d. 6.192,24 €

La respuesta correcta es la c.

Primero determinamos el capital acumulado pasados 3 meses:

$$C_{3/12} = C_0 \cdot (1 + TAE)^{3/12}$$

sustituimos y calculamos,

$$C_{3/12} = 1,000,000 \cdot (1 + 0,25)^{3/12} = 1,006,192,25$$

luego se habrán generado intereses por,

$$I = 1,006,192,25 - 1,000,000 = 6,192,25$$

que si les aplicamos una retención del 19 %,

$$19 \%^s / I = 0,19 \cdot 6,192,25 = 1,176,53$$

siendo, el importe líquido a abonar trimestralmente a nuestro cliente de:

$$I_{neto} = 6,192,25 - 1,176,53 = \mathbf{5.015,72}$$

-
40. En el año 2016 un contribuyente de 52 años ha tenido unos RNT de 30.000 €, aporta 8.000 € a su plan de pensiones, 5000 euros a un seguro de dependencia y 2.500 euros a favor de su cónyuge, que únicamente ha ingresado 12.000 € procedentes de la transmisión de unas acciones. Señale la afirmación correcta respecto a las reducciones aplicables por aportaciones a planes de pensiones:

- a. 10.500 €
- b. 15.500 €
- c. 11.500 €
- d. 16.500 €

La respuesta correcta es la a.

La reducción en la base imponible general tendría un límite de:

La menor de 8.000 € y el 30 % de RNT+RAE (30 % de 30.000 €=9000€) que es 8.000 €.

Adicionalmente una reducción de hasta 2.500 € por aportaciones a favor de su cónyuge ya que sus RNT+RAE< 8.000 €.

■ **Total = 8.000 + 2.500 = 10.500€**

Además, para **seguros colectivos de dependencia contratados por empresas** para cubrir compromisos por pensiones, se establece un límite adicional de 5.000 euros anuales. Es decir, este límite opera de forma adicional a los anteriores solamente para las contribuciones a seguros colectivos de dependencia en los que figure la empresa como tomador exclusivo. En este caso no procede la aplicación puesto que es el propio contribuyente quien realiza la aportación.

Examen EIP (15)

1. Si las rentabilidades obtenidas por un fondo de inversión durante los últimos 3 años han sido 4 %, 10 % y - 2 %, la volatilidad (desviación típica de las rentabilidades) será:
 - a. 2,4 %
 - b. 4 %
 - c. 4,9 %
 - d. Ninguna de los anteriores.

La **respuesta correcta es la c.**

-
2. Considera una obligación del Estado con cupones anuales del 3,80 % emitida el 22/05/2014, vencimiento el 30/04/2024 y que cotiza con una TIR del 3 % en la fecha valor 24/06/2014 ¿Cuál es el precio entero de la obligación en dicha fecha valor?
 - a. 106,728 %
 - b. 107,301 %
 - c. 100,132 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La **respuesta correcta es la b.**

-
3. Un efecto comercial de nominal 38.000€ es descontado comercialmente al 9 % durante 72 días, ¿cuál es el valor descontado?
 - a. 37.328,09€
 - b. 37.316€
 - c. 37.350,66€
 - d. 684€

La **respuesta correcta es la b.**

-
4. Considerar la siguiente información sobre las acciones de una determinada empresa:

Datos:

Precio de Cotización = 24€

Datos:
Dividendo Por Acción (DPa. = 1€)
Pay Out = 40 %

Determinar el PER:

- a. 24 veces
- b. 9,6 veces
- c. 12,5 veces
- d. Falta información para determinar el ratio PER.

La respuesta correcta es la b.

5. Creemos que los tipos de interés van a disminuir y deseamos aprovecharnos de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés?

- a. Vencimiento: 2 años. Cupón: 2,5 %
- b. Vencimiento: 5 años. Cupón: 2,5 %
- c. Vencimiento: 3 años. Cupón: 6,5 %
- d. Vencimiento: 5 años. Cupón: 7,5 %

La respuesta correcta es la b.

6. Si los precios de compra y venta para una operación spot son 1,0805 y 1,0855 dólares por euro, ¿cuántos dólares recibirá un empresario que tiene 100.000 euros y los quiere convertir en USD?:

- a. 92.549,75 USD
- b. 92.123,45 USD
- c. 108.050 USD
- d. 108.550 USD

La respuesta correcta es la c.

7. ¿Cuál de los siguientes es un seguro personal?

- a. Seguro de salud.
- b. Seguro de asistencia sanitaria.
- c. Seguro de dependencia.
- d. Todos los anteriores son seguros personales.

La respuesta correcta es la d.

8. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 95 % si la rentabilidad media es 12 % y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es 5 %:

- a. (2 %, 22 %)

- b. (7 %, 17 %)
- c. (0 %, 22 %)
- d. (-3 %, 27 %)

La respuesta correcta es la a.

9. Un cliente vende en 2017 bonos por 150.000€ comprados en 2010 a 144.000€ siendo los gastos de adquisición y venta de 200€. Calcular la cuota tributaria:
 - a. 1.102€
 - b. 1.218€
 - c. 1.200€
 - d. 1.160€

La respuesta correcta es la a.

10. Un gestor construye una cartera P con dos activos (1 y 2). Las rentabilidades esperadas son del 10 % y 2 % respectivamente y el coeficiente de correlación entre las rentabilidades de los dos títulos es 0,5. Obtener la rentabilidad esperada de una cartera compuesta por un 70 % del título 1 y un 30 % del título 2.
 - a. 3,8 %
 - b. 4,4 %
 - c. 7,3 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

Para resolver la pregunta bastará con sustituir los datos del enunciado en la fórmula siguiente, que define la volatilidad (o riesgo esperado) de una cartera “P”:

$$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2 \cdot \rho_{1,2}}$$

Donde,

- w_1 , es la ponderación del activo 1 (70 %).
- w_2 , es la ponderación del activo 2 (30 %).
- σ_1 , es la volatilidad anualizada del activo 1 (10 %).
- σ_2 , es la volatilidad anualizada del activo 2 (2 %).
- $\rho_{1,2}$, es la correlación entre los activos 1 y 2 (0,5).

Ahora sustituimos los valores y calculamos,

$$\sigma = \sqrt{0,7^2 \cdot 0,10^2 + 0,3^2 \cdot 0,02^2 + 2 \cdot 0,7 \cdot 0,3 \cdot 0,10 \cdot 0,02 \cdot 0,5}$$

$$\sigma = 0,073184 (7,3 \%)$$

11. Conocemos el tipo de interés spot a un año (2 %), el tipo de interés spot a dos años (2,10 %) y el tipo de interés spot a 3 años (2,25 %). Determinar el tipo de interés forward para un plazo de dos años dentro de un año:

- a. 2,10 %
- b. 2,375 %
- c. 3 %
- d. Ninguna de a las anteriores.

La respuesta correcta es la b.

Para resolver esta pregunta vamos a plantear una ecuación, a partir de los tipos spot, en la que el tipo forward o implícito a 2 años, dentro de tres años será nuestra incognita.

Nota: recordemos que el tipo forward es aquel que se obtiene a partir de los tipos spot vigentes hoy y que no permite oportunidades de arbitraje. En este caso, para plazos superiores al año, utilizaremos el método de capitalización compuesta.

$$(1 +_0 S_3)^3 = (1 +_0 S_1)^1 \cdot (1 + f_{1,3})^2$$

Sustituimos los valores en la ecuación,

$$(1 + 0,0225)^3 = (1 + 0,02)^1 \cdot (1 + f_{1,3})^2$$

Y despejamos el tipo forward $f_{1,3}$ para calcular su valor,

$$f_{1,3} = \left[\frac{(1 + 0,0225)^3}{(1 + 0,02)^1} \right]^{\frac{1}{2}} - 1 = 0,02375 (2,375 \%)$$

12. Considerar la siguiente información sobre las acciones de una determinada empresa:

Datos:

Precio de Cotización = 22€
Beneficio Por Acción (BPa. = 1€
Pay Out = 70 %

Determinar la rentabilidad por dividendo (dividend yield):

- a. 4,54 %
- b. 7 %
- c. 6,49 %
- d. 3,18 %

La respuesta correcta es la d.

13. Los elementos personales de un Plan de Pensiones son:

- a. Promotor, entidad gestora de fondo de pensiones y entidad depositaria de fondo de pensiones.
- b. Promotor, partícipes y beneficiarios.

- c. Partícipes y beneficiarios.
- d. Promotor y partícipes.

La respuesta correcta es la b.

14. Funciones de la Sociedad Depositaria además de la custodia de valores:
- a. Llevar la contabilidad del Fondo.
 - b. Determinar el valor de las participaciones.
 - c. Vigilar y supervisar la gestión realizada por la Sociedad Gestora y denunciar ante la CNMV en su caso.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

15. Con un grado de apalancamiento de 16 veces. ¿Qué variación debe experimentar el precio del contrato de futuros que tenemos comprado para conseguir un 150 % de rentabilidad absoluta sobre el depósito de garantía aportado?
- a. +24 %
 - b. -24 %
 - c. +9,375 %
 - d. -9,375 %

La respuesta correcta es la c.

16. Un contribuyente español (con residencia fiscal en España. ¿dónde tributará la ganancia patrimonial obtenida con la compra venta de acciones que cotizan en el Reino Unido?
- a. En España.
 - b. En UK
 - c. Dependerá del Convenio de Doble Imposición entre estos dos países.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

17. Son características de los seguros:
- a. Bilateral.
 - b. Aleatorio.
 - c. Adhesión.
 - d. Todas las anteriores son características.

La respuesta correcta es la d.

18. Generalmente se acepta que el proceso de blanqueo de dinero consta de las siguientes fases:
- a. Colocación, enmascaramiento e integración.

- b. Integración, ocultación y distribución.
- c. Colocación y enmascaramiento.
- d. Introducción, inversión y enmascaramiento.

La respuesta correcta es la a.

19. Calcular el valor intrínseco y temporal de una opción PUT, teniendo en cuenta:

Datos:
Prima = 3
Strike = 50
Valor del subyacente = 48

- a. El valor intrínseco es 1 y el valor temporal es 2.
- b. El valor intrínseco es 0 y el valor temporal es 3.
- c. El valor intrínseco es 2 y el valor temporal es 1.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

20. En un seguro Unit Linked ¿quién asume el riesgo de la inversión?

- a. El tomador del seguro.
- b. La aseguradora.
- c. El agente de seguros.
- d. La sociedad que se encarga de gestionar los fondos.

La respuesta correcta es la a.

21. Identifica cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:

- a. Las sociedades de inversión tienen la obligación de contar con una sociedad gestora.
- b. Las SI siempre son IIC de carácter financiero.
- c. Es obligatorio que las SICAV cuenten con un depositario.
- d. La ley de IIC prohíbe las SICAV por compartimentos.

La respuesta correcta es la c.

22. El vendedor de una opción put:

- a. Está obligado a vender el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- b. Está obligado a comprar el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- c. Tiene el derecho a vender el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- d. Tiene limitada la pérdida a la prima cobrada.

La respuesta correcta es la b.

23. Indica cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a. Según el grado de formalización los mercados financieros pueden clasificarse en primarios y secundarios.
- b. Cuando se negocian activos a corto plazo, se habla de mercado monetario.
- c. El mercado de capitales es un mercado físicamente diferenciado, con su propia regulación, separada de las Bolsas.
- d. En un mercado organizado, demandantes y oferentes pueden acordar todas las características de la operación.

La **respuesta correcta es la b.**

24. Los Planes de Previsión Asegurados (PPa.):

- a. Son seguros individuales.
- b. Tienen un tratamiento fiscal de las aportaciones idéntico a los planes de pensiones.
- c. Tienen limitada su liquidez.
- d. Todas las anteriores son correctas.

La **respuesta correcta es la d.**

25. Los fondos de inversión cotizados (ETF):

- a. Tienen un coeficiente de liquidez del 1%.
- b. Las participaciones en un fondo cotizado no pueden ser objeto de traspaso a otro fondo tradicional.
- c. Replican índices tanto de Renta Variable como de Renta Fija.
- d. Son correctas b y c.

La **respuesta correcta es la d.**

26. Para la contratación de un producto complejo es preciso realizar:

- a. El test de idoneidad.
- b. El test de conveniencia.
- c. El test de patrimonios.
- d. Ninguna es correcta.

La **respuesta correcta es la b.**

27. En el caso del arrendamiento de inmuebles, se entenderá que se realiza como actividad económica, únicamente cuando:

- a. Cuente con un local exclusivamente destinado a gestionar la actividad y tenga una persona con contrato laboral, al menos, a jornada parcial.
- b. No es necesario contar con un local, pero el contrato tiene que ser a jornada completa.
- c. Cuente, al menos, con un local exclusivamente destinado a gestionar la actividad y tenga, al menos, una persona con contrato laboral a jornada completa.

- d. El arrendamiento de inmuebles no puede considerarse, en ningún caso, rendimiento de actividad económica (RAE) ya que son rendimientos de capital inmobiliario (RCI).

La respuesta correcta es la b.

28. Plan de Pensiones. Si se produce fallecimiento ¿cómo tributa el Beneficiario?
- a. Como RCM en el IRPF.
 - b. Como Rendimiento de Trabajo en el IRPF.
 - c. Como GGPP en el IRPF.
 - d. Tendrá que tributar en el Impuesto de Sucesiones.

La respuesta correcta es la b.

29. Señale la respuesta correcta respecto a los Exchange Traded Funds (ETF)
- a. Se compran y venden con valor liquidativo del día de la orden, no se practica retención en las ventas y no les aplica el régimen de diferimiento.
 - b. Se compran y venden con valor liquidativo del día de la orden, existe obligación de practicar retención en las ventas y no les aplica el régimen de diferimiento.
 - c. Se pueden comprar y vender a diferentes precios en un mismo día, no se practica retención en las ventas y se benefician del régimen de diferimiento.
 - d. Se pueden comprar y vender a diferentes precios en un mismo día, no se practica retención en las ventas y no les aplica el régimen de diferimiento.

La respuesta correcta es la d.

La característica principal de los ETF's es que cotizan, el precio cambia durante el día. A diferencia de los Fondos de Inversión "normales" no aplica el régimen de diferimiento y tampoco existe la obligación de practicar retención en la transmisión o venta.

30. Un enfoque del análisis fundamental es el BOTTOM-UP, que consiste en:
- a. Partimos de lo más general para ir a lo más concreto.
 - b. Partir de un entorno macro y sectorial para hacer proyecciones para una empresa.
 - c. Partir de las proyecciones de todas las compañías para hacer proyecciones para un sector o mercado.
 - d. Ninguna es correcta.

La respuesta correcta es la c.

31. En el Sistema Público de Pensiones se define la tasa de sustitución o de reemplazo como:
- a. La relación entre la pensión pública de jubilación del primer año y el último salario de activo.
 - b. La relación entre el sueldo actual y la pensión pública de jubilación del primer año.
 - c. La tasa de revalorización de las pensiones públicas.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

32. Dentro del ciclo de vida de los inversores, aquellos que se encuentran en la fase de protección se caracterizan por:

-
- I. Tener un horizonte temporal más corto.
 - II. La necesidad de protegerse contra la inflación es más importante que en otras fases.
 - III. La optimización fiscal es el aspecto de mayor importancia.
-

- a. I.
- b. I y II.
- c. I, II y III.
- d. I y III.

La respuesta correcta es la b.

33. Una Letra del Tesoro a 6 meses (plazo real de 182 días) alcanza en la subasta el precio medio del 99,785 %. El tipo de interés nominal de la operación es:

- a. 0,215 %
- b. 0,432 %
- c. 0,426 %
- d. 0,343 %

La respuesta correcta es la c.

Para hallar el tipo de interés nominal de la operación bastará con despejar de la siguiente fórmula (precio de un bono) el tipo implícito. De forma que si la expresión es su forma original es:

$$P_0 = \frac{100}{\left(1 + i_{nominal} \cdot \frac{n}{360}\right)}$$

si despejamos $i_{nominal}$ tenemos que:

$$i_{nominal} = \left(\frac{P_0}{100} - 1\right) \cdot \frac{360}{n}$$

donde calculamos,

$$i_{nominal} = \left(\frac{99,785}{100} - 1\right) \cdot \frac{360}{182} = 0,00426(0,426 \%)$$

34. Un fondo de inversión por compartimentos, ¿qué debe tener por cada compartimento?

- a. Un contrato constitutivo.
- b. Un reglamento de gestión.
- c. Una única clase de participaciones.
- d. Una política de inversión.

La respuesta correcta es la d.

35. En los países desarrollados, el mayor componente del PIB es:

- a. El consumo privado.
- b. El consumo público.
- c. La formación bruta de capital.
- d. El saldo neto exterior de bienes y servicios.

La respuesta correcta es la a.

36. Señale la respuesta correcta respecto a la fiscalidad de los Fondos de Inversión:

- a. Cuando se realiza un reembolso parcial, la fiscalidad dependerá del precio de las participaciones más antiguas en cartera.
- b. Cuando se realiza un reembolso parcial, la tributación dependerá del valor de las últimas participaciones que se compraron.
- c. Cuando se realiza un reembolso parcial, la fiscalidad dependerá del precio medio de adquisición.
- d. Ninguna de las anteriores es cierta.

La respuesta correcta es la a.

37. ¿Qué opción tiene mayor Valor Intrínseco?

- a. Una opción call ITM.
- b. Una opción call ATM.
- c. Una opción call OTM.
- d. Dependerá del valor de la prima.

La respuesta correcta es la a.

38. La siguiente tabla representa el Libro de Órdenes de una determinada compañía:

¿Qué ocurriría si una orden de venta por lo mejor, y sin condiciones de volumen, de 500.000 acciones llega al mercado en este momento?

- a. Se negociarán 253.600 acciones a 1,683 y el resto de la orden permanecerá como orden de venta a 1,683.
- b. Se negociarán 253.600 acciones a 1,683; 185.000 a 1,682; y 231.400 a 1,681.
- c. Se negociarán 253.600 acciones a 1,683 y el resto de la orden permanecerá como orden de venta a 1,685.
- d. Se negociarán 234.000 acciones a 1,685 y el resto de la orden permanecerá como orden de venta a 1,685.

La respuesta correcta es la a.

39. Un inversor inicialmente compró 1.000 acciones de ABC a un precio de 11€ la acción. Tras una Ampliación de Capital Liberada recibió gratis 100 acciones. Posteriormente vende 200 acciones a 12€ la acción, ¿cuál será su tributación en IRPF?

- a. Una ganancia patrimonial de 400€ a integrar en la Base del Ahorro.
- b. Una ganancia patrimonial de 200€ y unos RCM de 200€, ambos a integrar en la Base del Ahorro.
- c. Una ganancia patrimonial de 200€ a integrar en la Base del Ahorro.

- d. Unos RCM de 400€ a integrar en la Base del Ahorro.

La respuesta correcta es la a.

La entrega de acciones totalmente liberadas provoca la modificación del coste de adquisición de las acciones hasta entonces poseídas.

El coste de adquisición de todas las acciones poseídas será:

- (1) Coste de adquisición de las acciones antiguas + gastos inherentes a la suscripción de las acciones liberadas.
- (2) N° de acciones antiguas + acciones liberadas recibidas.

Por tanto, Coste de adquisición de las 1.100 acciones = $11.000 / 1.100 = 10 \text{ €}$

El inversor vende 200 acciones a 12 € generando una ganancia patrimonial de $200 \times (12-10) = 400 \text{ €}$

40. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los seguros de vida ahorro es correcta?

- a. Otorga una protección ante los hechos ciertos.
- b. Siempre garantiza una rentabilidad.
- c. Son instrumentos de inversión.
- d. Otorgan un valor a la vida del asegurado.

La respuesta correcta es la c.

Examen EIP (16)

1. La prestación de jubilación de la Seguridad Social depende de las siguientes variables:
 - a. Edad de acceso a la jubilación, años cotizados y sueldo.
 - b. Años trabajados en la última empresa, años cotizados y base de cotización.
 - c. Edad de acceso a la jubilación, años cotizados y base reguladora.
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

2. ¿Cuál será la rentabilidad efectiva de un bono cupón cero comprado por 1.000 euros si su amortización se produce a los 3 años al 130%?
 - a. 10,00%
 - b. 9,14%
 - c. 30,00%
 - d. 9,75%

La respuesta correcta es la b.

Nos piden el precio entero de un bono (capitalización compuesta):

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal en el caso de un bono normal, solamente el nominal en el caso de un bono cupón cero).
- r , es la rentabilidad efectiva o TIR.
- t , es el tiempo.

Luego, al sustituir y calcular tenemos que:

$$100 \% = \frac{130 \%}{(1 + r)^3}$$

de donde despejamos la TIR,

$$r = \left[\frac{100 \%}{130 \%} \right]^{(1/3)} - 1 = 0,091392$$

obtenemos que la rentabilidad efectiva de un bono cupón cero comprado por 1.000 euros si su amortización se produce a los 3 años al 130 %, será del 9,14 %

-
3. En un Plan de Pensiones del sistema individual, el participante conoce durante la fase de aportaciones:
- La forma en que se determinará la cantidad de la pensión de jubilación.
 - El importe que lleva acumulado en cada momento.
 - La cantidad que recibirá en el momento de la jubilación.
 - El importe que debe tener acumulado en el momento de la jubilación.

La respuesta correcta es la b.

-
4. Un especulador compra 120 contratos de futuros sobre el IBEX-35, cuando el contrato de futuros actualmente se cotiza a 10.100 puntos. ¿Cuál será el resultado obtenido por el especulador si una semana después liquida su posición y el futuro cotiza a 9.965 y el Ibex-35 a 9.896? (multiplicador 10€).
- Ganancia de 162.000€
 - Pérdida de 162.000€
 - Pérdida de 244.800€
 - Pérdida de 1.350€

La respuesta correcta es la b.

En este caso no se lleva a vencimiento, luego bastará calcular la diferencia entre el **precio de ejercicio del futuro en el momento de liquidar la posición: 9.965 puntos**; y el **precio al que cotizaba el futuro en el momento de adquirirlo: 10.100 puntos**. De forma que, si multiplicamos el resultado de esta diferencia (negativa en este caso) por el **número de contratos (120)** y por el **multiplicador de los futuros del IBEX-35 (10€ x punto)** tenemos como **resultado** de la operación:

$$B/P = (9,965 - 10,100) \cdot 120 \cdot 10 = -162,000 \text{ euros}$$

5. Creemos que los tipos de interés van a aumentar ¿cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón elegirías ante la posible subida en los tipos de interés?
- Vencimiento: 4 años. Cupón: 2,5 %
 - Vencimiento: 4 años. Cupón: 1,5 %
 - Vencimiento: 5 años. Cupón: 1,5 %
 - Vencimiento: 7 años. Cupón: 3,5 %

La respuesta correcta es la a.

6. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 68 % si la rentabilidad media es 12 % y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es 5 %:
- (2 % , 22 %)
 - (7 %, 17 %)
 - (0 %, 22 %)
 - (- 3 %, 27 %)

La respuesta correcta es la b.

7. El Sr. Rodríguez tiene 72 años y su señora 71 años. Ellos acaban de vender su segunda residencia en la montaña para invertir unos 165.000 euros. El Sr. Rodríguez tiene mucha experiencia en los mercados financieros y contrata a un asesor financiero para que le ayude. Necesitan para vivir 3.000 euros/mes ¿Cuál será el perfil de riesgo de la familia Rodríguez?
- Tolerancia y capacidad de riesgo alta
 - Tolerancia alta y capacidad baja
 - Tolerancia baja y capacidad baja
 - Tolerancia baja y capacidad alta.

La respuesta correcta es la b.

8. En un seguro de vida caso de fallecimiento en el que tomador y beneficiario es la misma persona, si falleciera el asegurado la tributación:
- Tributaría por el IRPF como RCM.
 - Tributaría por el IRPF como RT.
 - Tributaría por el ISD, mortis causa.
 - Tributaría por el ISD, inter vivos.

La respuesta correcta es la a.

9. El interés asegurable es:
- El vínculo que existe de contenido económico de un bien que su poseedor se encontraría financieramente perjudicado por la ocurrencia de un suceso contra el cual se asegura.
 - Es un principio básico y elemental presente en todo contrato de seguros.

- c. Si no hay interés en evitar el riesgo el contrato sería nulo por falta de causa.
- d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

10. En cuanto al valor liquidativo de los fondos de inversión, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
 - a. Cuando hay muchas suscripciones el valor liquidativo sube pues hay más demanda que oferta de participaciones.
 - b. Cuando hay muchos reembolsos el valor liquidativo baja pues hay más oferta que demanda de participaciones.
 - c. Los reembolsos y las suscripciones no tienen ningún efecto en el valor liquidativo del fondo pues la Sociedad Gestora emite y reduce el número de participaciones de forma automática.
 - d. Las afirmaciones a y b son correctas.

La respuesta correcta es la c.

11. El vendedor de una opción call:
 - a. Está obligado a vender el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
 - b. Está obligado a comprar el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
 - c. Tiene el derecho a comprar el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
 - d. Tiene limitada la pérdida a la prima cobrada.

La respuesta correcta es la a.

12. ¿Cuál es la tasa de inflación si la rentabilidad real es 0,6% y la rentabilidad nominal es 2,5%?
 - a. 1,900%
 - b. 1,792%
 - c. 1,889%
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la c.

13. Son funciones de la Sociedad Gestora (SGIIc.):
 - a. Llevar la contabilidad del Fondo y determinar el valor liquidativo de las participaciones.
 - b. Seleccionar los valores (asset allocation) que deban integrar el Fondo y ordenar al depositario del Fondo la compra y venta de valores.
 - c. Representar al fondo y responder de su administración y gestión ante los organismos reguladores.
 - d. Todas las anteriores son funciones de la Sociedad Gestora.

La respuesta correcta es la d.

14. Una Letra del Tesoro a 6 meses (plazo real de 175 días) alcanza en la subasta el precio medio del 100,051%. El tipo de interés medio correspondiente es:

- a. 0,051 %
- b. -0,051 %
- c. -0,105 %
- d. Es imposible la situación planteada ya que en las subastas el precio medio de las Letras del Tesoro es siempre inferior a 100 %

La respuesta correcta es la c.

Para hallar el tipo de interés medio de la operación bastará con despejar de la siguiente fórmula (precio de un bono) el tipo implícito. De forma que si la expresión es su forma original es:

$$P_0 = \frac{100}{\left(1 + i_{medio} \cdot \frac{n}{360}\right)}$$

si despejamos i_{medio} tenemos que:

$$i_{medio} = \left(\frac{P_0}{100} - 1\right) \cdot \frac{360}{n}$$

donde calculamos,

$$i_{medio} = \left(\frac{100,051}{100} - 1\right) \cdot \frac{360}{175} = -0,001048(-0,105 \%)$$

15. Un hombre de 54 años aporta a un plan de pensiones 8.000€. Si sus rendimientos de trabajo ascienden a 40.000€ .Señale la máxima reducción aplicable por aportaciones a planes de pensiones:

- a. 12.500€
- b. 8.000€
- c. 12.000€
- d. 6.600€

La respuesta correcta es la b.

-
16. ¿Puede el cliente solicitar un cambio de clasificación de su perfil de riesgo en el test de idoneidad?
- a. Hacia un nivel de protección inferior, de forma automática.
 - b. Hacia un nivel de protección superior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación y solo si lo acepta el banco.
 - c. Hacia un nivel de protección inferior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación.
 - d. El cliente no puede solicitar un cambio de clasificación, es una decisión del Banco.

La respuesta correcta es la c.

-
17. Un fondo de inversión por compartimentos, ¿puede emitir cada compartimento diferentes clases de participaciones?
- a. Dentro de un mismo compartimento se pueden crear distintas clases de participaciones que se diferencian en las comisiones aplicables.

- b. Dentro de un mismo compartimento no se pueden crear distintas clases de participaciones.
- c. Dentro de un mismo compartimento se pueden crear distintas clases de participaciones pero con las mismas comisiones aplicables.
- d. Dentro de un mismo compartimento del fondo podrá haber distintas clases de acciones.

La **respuesta correcta es la a.**

18. Calcular el valor temporal de una opción call, teniendo en cuenta los siguientes datos:

Prima = 5,25
Strike (precio de ejercicio) = 50
Precio del subyacente = 52

- a. 0
- b. 2
- c. 5,25
- d. 3,25

La **respuesta correcta es la d.**

19. El valor liquidativo de un fondo de inversión se calcula como:

- a. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de partícipes.
- b. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de participaciones.
- c. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de participaciones.
- d. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de partícipes.

La **respuesta correcta es la b.**

20. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:

- a. La edad del cliente.
- b. El tiempo necesario para preservar el capital.
- c. El periodo mínimo necesario para afrontar las necesidades familiares.
- d. El tiempo que permanece la inversión sin liquidar.

La **respuesta correcta es la d.**

21. En las Bolsas de Valores se pueden negociar:

I. Derechos de suscripción preferentes.
II. Activos de renta fija.
III. ETF's.

- a. Solamente I
- b. I y III

- c. I y II
- d. I, II y III

La respuesta correcta es la d.

-
22. D. Luis, gestor de Banca Personal, realiza una orden de mercado de compra de 200 acciones de un determinado Banco, que cotiza en Ibex 35. En el sistema, se encuentran únicamente dos órdenes. Una de venta de 300 acciones a 13,45€/acción y otra de venta 100 acciones a 13,40€/acción. ¿Cuántas acciones se le ejecutarán?
- a. 100 acciones.
 - b. 200 acciones.
 - c. 300 acciones.
 - d. No hay información suficiente para contestar a esta cuestión.

La respuesta correcta es la b.

-
23. Dada la siguiente información, relativa a un contrato de futuros Ibex 35:

Cotización del contrato = 9.100 (Valor efectivo = 91.000 euros)
Depósito de garantía = 9.500 euros

¿Qué variación porcentual al alza o a la baja debería producirse para doblar o perder el importe total desembolsado en concepto de depósito de garantía?

- a. 9,58 %
- b. 10,44 %
- c. 9,50 %
- d. 9,10 %

La respuesta correcta es la b.

-
24. En 2017 percibes unos dividendos por 15.000€, te retienen 2.850€ y los gastos de administración y depósito son 150€, ¿cuál es la carga tributaria?
- a. 3.030€
 - b. 3.118,5€
 - c. 2.998,5€
 - d. 2.803,5€

La respuesta correcta es la c.

 **Gastos de administración y depósito de valores (art. 25.1.a)**

Para la determinación del rendimiento neto, se deducirán de los rendimientos íntegros exclusivamente los gastos de administración y depósito de valores negociables.

Escala del ahorro a aplicar a partir del ejercicio 2016

Las ganancias de hasta 6.000 euros tributan por el 19%;
entre 6.000 y hasta 50.000 euros al 21 %,
y a partir de 50.000 euros, hay que pagar el 23% a Hacienda.

La clave de este ejercicio se encuentra en llevar a cabo correctamente el ajuste de la renta sujeta. Esto es, la determinación del rendimiento neto. Para ello hemos de deducir de los 15.000€ de los dividendos los gastos de administración y depósito. Luego, la **base imponible** sería:

$$BI = 15,000 - 150 = 14,850 \text{ euros}$$

Y, por consiguiente la **carga tributaria** una vez que **aplicamos** el tipo de gravamen correspondiente a la **escala del ahorro** resulta de:

$$6,000 \cdot 0,19 + 8,850 \cdot 0,21 = 2,998,5 \text{ euros}$$

25. Las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de vivienda habitual por mayores de 65 años y dependientes...
- Están exentas de tributación.
 - Están exentas sólo si el importe total obtenido por la transmisión se reinvierte en la adquisición de vivienda nueva.
 - Para que estén exentas es necesario que el importe total obtenido en la transmisión debe destinarse, en el plazo de 6 meses, a constituir una renta vitalicia asegurada a su favor.
 - Estarán exentas siempre y cuando el importe de la transmisión sea inferior a 240.000€.

La **respuesta correcta es la a.**

26. Un inversor español tiene en su cartera un fondo de inversión de renta variable USA denominado en dólares. A lo largo del primer año, el valor liquidativo de la participación se revaloriza un 15%, mientras que el USD se aprecia un 10% con respecto al EUR. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que le ha generado este fondo título al inversor?
- 26,5%
 - 25%
 - 27,5%
 - 3,5%

La **respuesta correcta es la a.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$i_{total} = [(1 + i_{activo}) \cdot (1 + i_{divisa})] - 1$$

donde,

- i_{total} , será la rentabilidad, una vez convertida en euros, que ha generado este fondo a lo largo del primer año.
- i_{activo} , es la revalorización/desvalorización derivada del propio activo en el que se invierte expresado como porcentaje del total.

- i_{divisa} , es la apreciación/depreciación derivada de la fluctuación de la divisa frente a la moneda local expresado como porcentaje del total.

Luego, en este caso tenemos que:

$$i_{activo} = + 0,15 (+ 15\%)$$

$$i_{divisa} = + 0,10(+ 10\%)$$

de modo que al sustituir y calcular nos da un resultado de,

$$i_{total} = [(1 + 0,15) \cdot (1 + 0,10)] - 1 = 26,5\%$$

27. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los instrumentos del BCE es cierta?

- a. El tipo de interés de la facilidad marginal de depósito constituye normalmente un límite inferior o suelo para el tipo de interés de mercado a un día.
- b. El tipo de interés de la facilidad marginal de crédito es el valor mínimo que puede tomar el tipo Eonia.
- c. El tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación es el valor máximo que puede tomar el tipo Euribor a una semana.
- d. El BCE puede modificar la posición estructural de déficit de liquidez del sistema bancario, pero no influir en los tipos de interés del mercado interbancario.

La respuesta correcta es la a.

28. ¿Qué es el KIDD?

- a. El KIID (Key Investor Information Document) de un Fondo de Inversión es el documento con los datos fundamentales para el inversor que sustituye al folleto simplificado como documento principal sobre el que el inversor ha de basar su decisión.
- b. El KIID permite realizar comparativas entre IIC armonizadas de cualquier Estado miembro.
- c. El KIID resulta exigible para las IIC españolas financieras.
- d. Todas son correctas.

La respuesta correcta es la d.

29. ¿Quién rige el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)?

- a. Bolsas y Mercados Españoles S.A.
- b. IBERCLEAR.
- c. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- d. La Sociedad de Bolsas.

La respuesta correcta es la d.

30. Cuando una opción call está OTM, ¿cómo estará la opción put de mismo precio de ejercicio?

- a. Estará también OTM por la teoría de la paridad put-call.

- b. Estará ITM.
- c. Estará ATM.
- d. No podemos saber cómo estará la opción put.

La respuesta correcta es la b.

31. ¿Qué es el MAB?

- a. El MAB es un mercado orientado a empresas de reducida capitalización que buscan expandirse, con una regulación a medida, diseñada específicamente para ellas y unos costes y procesos adaptados a sus características.
- b. El MAB facilita a empresas de reducida capitalización que buscan expandirse un acceso sencillo y eficiente al mercado de valores.
- c. Para muchas compañías el MAB puede ser una interesante plataforma de aprendizaje para su posterior cotización en la Bolsa.
- d. Todas las anteriores son ciertas.

La respuesta correcta es la d.

32. ¿Cuál de los siguientes contratos sobre opciones tendrá probablemente una mayor prima para el caso de que el precio de mercado del subyacente sea de 38 euros?

- a. PUT 35 Vto. Enero
- b. CALL 40 Vto. Enero
- c. PUT 30 Vto. Enero
- d. CALL 35 Vto. Enero.

La respuesta correcta es la d.

33. Dada la siguiente información, relativa a un contrato de futuros Ibex 35:

Cotización del contrato futuro sobre el Ibex-35 = 10.370
Depósito de garantía = 8.500 euros

¿Cuál es el grado de apalancamiento?

- a. 8,19 veces
- b. 12,2 veces
- c. 1,22 veces
- d. 8,19 %

La respuesta correcta es la c

Podemos calcular el apalancamiento como,

$$A_P = \frac{\text{Resultado inversión}}{\text{Capital invertido}}$$

donde,

$$A_p = \frac{10,370}{8,500} = 1,12 \text{ veces}$$

34. Una política fiscal expansiva consiste en:

- a. Aumentar la masa monetaria.
- b. Bajar los tipos de interés.
- c. Aumentar los impuestos.
- d. Incrementar el gasto.

La respuesta correcta es la d.

35. Una acción se vende a 19,5€ y queremos comprarla a 18,2€, ¿qué orden he de introducir?

- a. Una orden de mercado.
- b. Una orden por lo mejor.
- c. Una orden limitada.
- d. Una orden de ejecución mínima.

La respuesta correcta es la c.

36. Un activo A, a tres meses, ofrece un tipo spot del 4 %. Otro activo B, a 12 meses, ofrece un tipo spot del 5 %. ¿Qué tipo de interés forward debe ofrecerse al activo A, para reinvertirlo nueve meses más y obtener la misma rentabilidad del activo B?

- a. 5,28 %.
- b. 4,50 %.
- c. 5,50 %.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Nos planteamos la siguiente ecuación donde, el tipo de interés forward debe ofrecerse al activo A, para reinvertirlo nueve meses más y obtener la misma rentabilidad del activo B:

$$\left(1 + i_A \cdot \frac{3}{12}\right) \cdot \left(1 + i_{A^t \cdot \frac{9}{12}}\right) = \left(1 + i_B \cdot \frac{12}{12}\right)$$

de donde despejamos el forward i_{A^t} que debería ofrecerse al activo A por reinvertirlo nuevamente nueve meses dentro de tres meses. Esto es:

$$i_{A^t} = \left[\frac{\left(1 + i_B \cdot \frac{12}{12}\right)}{\left(1 + i_A \cdot \frac{3}{12}\right)} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{9}\right)$$

sustituimos y calculamos,

$$i_{A^t} = \left[\frac{\left(1 + 0,05 \cdot \frac{12}{12}\right)}{\left(1 + 0,04 \cdot \frac{3}{12}\right)} - 1 \right] \cdot \left(\frac{12}{9}\right) = 0,0528 (5,28 \%)$$

-
37. La cotización de una acción cae de 20€ a 15€. Señala la correcta:
- Ha caído un 33,33 % y para recuperarse tiene que subir un 33,33 %.
 - Ha caído un 33,33 % y para recuperarse tiene que subir un 25 %.
 - Ha caído un 25 % y para recuperarse tiene que subir un 25 %.
 - Ha caído un 25 % y para recuperarse tiene que subir un 33,33 %.

La respuesta correcta es la d.

38. ¿Cuándo el traspaso de una SICAV a un FI está exento de tributación?
- Si la SICAV tiene más de 100 accionistas en el momento del traspaso.
 - Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV.
 - Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV y además la SICAV tiene más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
 - Siempre está exento.

La respuesta correcta es la c.

39. Cuando el Banco Central realiza una operación de mercado abierto consistente en la compra de títulos públicos a las instituciones financieras y particulares:
- Consigue una expansión de la cantidad de dinero.
 - Consigue una contracción de la oferta de dinero.
 - Pone en marcha un proceso de reducción múltiple de la cantidad de dinero.
 - Intenta reducir liquidez del sistema financiero para controlar la inflación.

La respuesta correcta es la a.

40. Un título A tiene una volatilidad del 10 % y un título B tiene una volatilidad del 15 %. Si el coeficiente de correlación entre las rentabilidades de estos dos títulos es 0,6, ¿cuál será la covarianza entre las rentabilidades de los títulos A y B?
- 0,009
 - 0,025
 - 40
 - Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Si partimos de la relación que existe entre la covarianza de los activos 1 y 2 y el coeficiente de correlación tenemos que,

$$\rho_{1,2} = \frac{\sigma_{1,2}}{\sigma_1 \cdot \sigma_2}$$

Luego al despejar la covarianza tenemos que,

$$\sigma_{1,2} = \rho_{1,2} \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2$$

donde sustituimos y calculamos,

$$\sigma_{1,2} = 0,6 \cdot 0,10 \cdot 0,15 = 0,009$$

Examen EIP (17)

1. Si las rentabilidades obtenidas por un fondo de inversión durante los últimos 3 años han sido 4 %, 10 % y - 2 %, la volatilidad (desviación típica de las rentabilidades) será:
 - a. 2,4 %
 - b. 4 %
 - c. 4,9 %
 - d. Ninguna de los anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

-
2. Considera una obligación del Estado con cupones anuales del 3,80 % emitida el 22/05/2014, vencimiento el 30/04/2024 y que cotiza con una TIR del 3 % en la fecha valor 24/06/2014 ¿Cuál es el precio entero y el Cupón Corrido de la obligación en dicha fecha valor?
 - a. 106,728 % y 0,572603 %
 - b. 107,301 % y 0,572603 %
 - c. 100,132 % y 0,462540 %
 - d. 107,301 % y 0,462540 %

La respuesta **correcta es la b.**

Con la calculadora usando la función BOND.

- Introducimos los siguientes valores:
- d1 = fecha valor = 24062014
- d2 = fecha de vencimiento = 30042024
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 3,80
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 3
- Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:
- PRC = Precio excupón = -106,728 %
- INT = **Cupón Corrido = -0,572603 %**
- CST = **Precio entero = -107,301 %**

-
3. Un efecto comercial de nominal 38.000€ es descontado comercialmente al 9% durante 72 días, ¿cuál es el valor descontado?
- 37.328,09 €
 - 37.316 €
 - 37.350,66 €
 - 684 €

La respuesta **correcta es la b.**

Utilizamos la ley Descuento Comercial Simple:

$$C_0 = C_n \cdot (1 - n \cdot d)$$

donde al sustituir y calcular tenemos que,

$$C_0 = 38,000 \cdot \left(1 - \frac{72}{360} \cdot 0,09\right) = 37,316$$

4. Considerar la siguiente información sobre las acciones de una determinada empresa:

Datos:

Precio de Cotización = 24 €
 Dividendo Por Acción (DPA) = 1 €
 Pay Out = 40 %

Determinar el PER:

- 24 veces
- 9,6 veces
- 12,5 veces
- Falta información para determinar el ratio PER.

La respuesta **correcta es la b.**

$$PER = \frac{P_0}{BPA}$$

Calculamos en primer lugar el BPA:

$$PayOut = \frac{DPA}{BPA}$$

por tanto

$$BPA = \frac{DPA}{PayOut} = \frac{1}{0,4} = 2,5$$

y, ahora podemos calcular el PER:

$$PER = \frac{24}{2,5}$$

-
5. Creemos que los tipos de interés van a aumentar ¿cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón elegirías ante la posible subida en los tipos de interés?
- Vencimiento: 4 años. Cupón: 2,5 %
 - Vencimiento: 4 años. Cupón: 1,5 %
 - Vencimiento: 5 años. Cupón: 1,5 %
 - Vencimiento: 7 años. Cupón: 3,5 %

La respuesta **correcta es la a.**

Si los tipos de interés suben el precio de los bonos baja. Por tanto ante expectativas de subidas de tipos de interés nos interesan bonos poco sensibles, es decir, con duraciones pequeñas (plazo de amortización pequeño y cupón grande). Por tanto, de entre las combinaciones dadas de vencimientos y cupones la de mayor atractivo será la del bono A)

6. Determina el intervalo de rentabilidad para una función de Gauss con una probabilidad del 68 % si la rentabilidad media es 12 % y la desviación típica de la rentabilidad (volatilidad) es 5 %:
- (2 % , 22 %)
 - (7 %, 17 %)
 - (0 %, 22 %)
 - (- 3 %, 27 %)

La respuesta **correcta es la b.**

-
7. El Sr. Rodríguez tiene 72 años y su señora 71 años. Ellos acaban de vender su segunda residencia en la montaña para invertir unos 165.000 euros. El Sr. Rodríguez tiene mucha experiencia en los mercados financieros y contrata a un asesor financiero para que le ayude. Necesitan para vivir 3.000 euros/mes ¿Cuál será el perfil de riesgo de la familia Rodríguez?
- Tolerancia y capacidad de riesgo alta
 - Tolerancia alta y capacidad baja
 - Tolerancia baja y capacidad baja
 - Tolerancia baja y capacidad alta.

La respuesta **correcta es la b.**

-
8. Considerar la siguiente información sobre las acciones de una determinada empresa:

Datos:

Precio de Cotización = 22 €
Beneficio Por Acción (BPA) = 1 €
Pay Out = 70 %

Determinar la rentabilidad por dividendo (dividend yield):

- 4,54 %

- b. 7 %
- c. 6,49 %
- d. 3,18 %

La respuesta **correcta es la d.**

$$\text{DividendYield}(DY) = \frac{DPA}{P_0}$$

Calculamos en primer lugar el DPA:

$$\text{PayOut} = \frac{DPA}{BPA}$$

por tanto,

$$\begin{aligned} DPA &= BPA \cdot \text{PayOut} = 1 \cdot 0,7 = 0,7 \\ \text{DividendYield}(DY) &= \frac{0,7}{P22} = 0,0318 = 3,18 \% \end{aligned}$$

9. Los elementos personales de un Plan de Pensiones son:
- a. Promotor, entidad gestora de fondo de pensiones y entidad depositaria de fondo de pensiones.
 - b. Promotor, partícipes y beneficiarios.
 - c. Partícipes y beneficiarios.
 - d. Promotor y partícipes.

La respuesta **correcta es la b.**

Los elementos personales de un Plan de Pensiones son:

- Promotor,
 - partícipes y,
 - beneficiarios.
-

10. En cuanto al valor liquidativo de los fondos de inversión, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- a. Cuando hay muchas suscripciones el valor liquidativo sube pues hay más demanda que oferta de participaciones.
 - b. Cuando hay muchos reembolsos el valor liquidativo baja pues hay más oferta que demanda de participaciones.
 - c. Los reembolsos y las suscripciones no tienen ningún efecto en el valor liquidativo del fondo pues la Sociedad Gestora emite y reduce el número de participaciones de forma automática.
 - d. Las afirmaciones a y b son correctas.

La respuesta **correcta es la c.**

11. El vendedor de una opción call:
- a. Está obligado a vender el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.

- b. Está obligado a comprar el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- c. Tiene el derecho a comprar el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
- d. Tiene limitada la pérdida a la prima cobrada.

La respuesta **correcta es la a.**

El vendedor de una opción call estará obligado a vender el activo subyacente al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.

-
- 12. ¿Cuál es la tasa de inflación si la rentabilidad real es -0,5 % y la rentabilidad nominal es 1,5 %?
 - a. 2 %
 - b. 1 %
 - c. 2,01 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la c.**

Planteamos la siguiente igualdad donde llamaremos Π a la tasa de inflación,

$$(1 + i_{real}) \cdot (1 + \Pi) = (1 + i_{nominal})$$

al sustituir tenemos que,

$$(1 + 0,005) \cdot (1 + \Pi) = (1 + 0,015)$$

y despejando Π obtenemos,

$$\Pi = \frac{(1 + 0,015)}{(1 + 0,005)} - 1 = 2,01 \%$$

que la tasa de inflación es del 2,01 %.

-
- 13. Son funciones de la Sociedad Gestora (SGIIC):
 - a. Llevar la contabilidad del Fondo y determinar el valor liquidativo de las participaciones.
 - b. Seleccionar los valores (asset allocation) que deban integrar el Fondo y ordenar al depositario del Fondo la compra y venta de valores.
 - c. Representar al fondo y responder de su administración y gestión ante los organismos reguladores.
 - d. Todas las anteriores son funciones de la Sociedad Gestora.

La respuesta **correcta es la d.**

Son funciones de la Sociedad Gestora (SGIIC):

- Llevar la contabilidad del Fondo y determinar el valor liquidativo de las participaciones.
- Seleccionar los valores (asset allocation) que deban integrar el Fondo y ordenar al depositario del Fondo la compra y venta de valores.
- Representar al fondo y responder de su administración y gestión ante los organismos reguladores.

14. ¿Qué precio debería pagarse por una Letra del Tesoro que vence dentro de 333 días, si el tipo de interés del mercado es del 0,25 %?

- a. 812,18 euros.
- b. 997,50 euros.
- c. 997,69 euros.
- d. 1.000,00 euros.

La respuesta **correcta es la c.**

Es una Letra del Tesoro (criterio act/360) y como su vencimiento < 1 año aplicamos capitalización simple, de forma que:

$$1,000 = P_0 \cdot \left(1 + \frac{333}{360} \cdot 0,0025\right)$$

despejando el precio en el momento cero (P_0),

$$P_0 = \frac{1,000}{\left(1 + \frac{333}{360} \cdot 0,0025\right)} = 997,69$$

15. Un hombre de 54 años aporta a un plan de pensiones 8.000 €. Si sus rendimientos de trabajo ascienden a 40.000 €. Señale la máxima reducción aplicable por aportaciones a planes de pensiones:

- a. 12.500 €
- b. 8.000 €
- c. 12.000 €
- d. 6.600 €

La respuesta **correcta es la b.**

La reducción en la base imponible general, independientemente de la edad, tendría un límite de:

La menor de,

- 8.000 € y,
- el 30 % de RNT+RAE (30 % de 40.000 = 12.000 €).

Es decir, **la menor entre 8.000€ y 12.000€ es 8.000€**

16. ¿Puede el cliente solicitar un cambio de clasificación de su perfil de riesgo en el test de idoneidad?

- a. Hacia un nivel de protección inferior, de forma automática.
- b. Hacia un nivel de protección superior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación y solo si lo acepta el banco.
- c. Hacia un nivel de protección inferior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación.
- d. El cliente no puede solicitar un cambio de clasificación, es una decisión del Banco.

La respuesta **correcta es la c.**

17. Son Empresas de Servicios de Inversión (ESIs):

- a. Las Sociedades de Valores, las Agencias de Valores y las Sociedades Gestoras de IICs.
- b. Las Sociedades de Valores, las Agencias de Valores, las Sociedades Gestoras de carteras y las Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFIs).
- c. Las EAFIs no son Empresas de Servicios de Inversión ya que sólo pueden asesorar.
- d. Sólo se consideran ESIs las Sociedades de Valores y las Agencias de Valores.

La respuesta **correcta es la b.**

Son Empresas de Servicios de Inversión (ESIs):

- Las Sociedades de Valores,
 - las Agencias de Valores,
 - las Sociedades Gestoras de carteras y,
 - las Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFIs).
-

18. Calcular el valor temporal de una opción call, teniendo en cuenta los siguientes datos:

- Prima = 5,25
 - Strike (precio de ejercicio) = 50
 - Precio del subyacente = 52
- a. 0
 - b. 2
 - c. 5,25
 - d. 3,25

La respuesta **correcta es la d.**

VI = es el beneficio que en cada momento se obtendría si se ejercitase la opción. Puede ser positivo o nulo, pero nunca negativo.

VT = Importe de la Prima en el que excede al valor intrínseco de la opción.

Como el Precio del Subyacente > Precio de ejercicio la opción CALL está ITM, entonces:

$$VI = Ps - Pe = 52 - 50 = 2$$

Por tanto,

$$VT = prima - VI = 5,25 - 2 = 3,25$$

19. El valor liquidativo de un fondo de inversión se calcula como:

- a. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de partícipes.
- b. Patrimonio del fondo a valor de mercado dividido por el número de participaciones.
- c. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de participaciones.
- d. Patrimonio del fondo a valor de adquisición dividido por el número de partícipes.

La respuesta **correcta es la b.**

El valor liquidativo de un fondo de inversión es el precio unitario de cada participación en el fondo en un momento determinado. Será el resultado de dividir el patrimonio del fondo entre el número de participaciones en circulación. También se conoce como NAV por sus siglas en inglés (Net Asset Value).

$$NAV = \frac{\text{Patrimonio del fondo}}{\text{número de participaciones}}$$

20. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:
- La edad del cliente.
 - El tiempo necesario para preservar el capital.
 - El periodo mínimo necesario para afrontar las necesidades familiares.
 - El tiempo que permanece la inversión sin liquidar.

La respuesta **correcta es la d.**

El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente del tiempo que permanece la inversión sin liquidar.

21. Por cuál de las siguientes situaciones podría variar el perfil de riesgo de un inversor:
- Cambios en la situación laboral y personal o familiar.
 - Cambios en la fiscalidad.
 - Cambios en el entorno económico.
 - Son correctas a y c.

La respuesta **correcta es la .**

El perfil de riesgo de un inversor podría variar debido a los cambios en la situación laboral, personal o familiar y también ante cambios en el entorno económico. Mientras que los cambios en la fiscalidad no son un factor que determine el perfil de riesgo de un inversor.

22. Nuestro Broker realiza una orden de mercado de compra de 200 acciones de un determinado Banco, que cotiza en Ibex 35. En el sistema, se encuentran únicamente dos órdenes. Una de venta de 300 acciones a 13,45 €/acción y otra de venta 100 acciones a 13,40 €/acción. ¿Cuántas acciones se le ejecutarán?
- 100 acciones.
 - 200 acciones.
 - 300 acciones.
 - No hay información suficiente para contestar a esta cuestión.

La respuesta **correcta es la b.**

Las órdenes se priorizan por precio y momento de introducción. El primer precio vendedor es el más barato, ya que es el que puede encontrar contrapartida con mayor facilidad. Como la orden es de mercado barrerá todas las posiciones, es decir, se ejecutarán (comprará) 100 acciones a 13,40€ y 100 acciones a 13,45€

23. Dada la siguiente información, relativa a un contrato de futuros Ibex 35:

Datos:

Cotización del contrato = 9.100 (Valor efectivo = 91.000 euros)
Depósito de garantía = 9.500 euros

¿Qué variación porcentual al alza o a la baja debería producirse para doblar o perder el importe total desembolsado en concepto de depósito de garantía?

- a. 9,58 %
- b. 10,44 %
- c. 9,50 %
- d. 9,10 %

La respuesta **correcta es la b.**

En primer lugar podemos calcular el apalancamiento como,

$$A_P = \frac{\text{Resultado inversión}}{\text{Capital invertido}}$$

donde,

$$A_p = \frac{91,000}{9,500} = 9,58 \text{ veces}$$

Luego, la variación porcentual del futuro ($\Delta \%$) será:

$$\Delta \% \cdot 9,58 = 100 \% = 10,44 \%$$

que despejando,

$$\Delta \% = \frac{100 \%}{9,58} = 10,44 \%$$

Otra forma posible de llegar al resultado sería calcular directamente hallar la inversa del apalancamiento, esto es:

$$\frac{1}{A_p} = \frac{1}{9,58} = 0,1044 = 10,44 \%$$

-
24. En 2016 percibes unos dividendos por 1.500 €, te retienen 285 € y los gastos de administración y depósito son 15 €, ¿cuál es la carga tributaria?
- a. 285 €
 - b. 270 €
 - c. 282,15 €
 - d. Cero, ya que los 1.500 primeros euros están exentos.

La respuesta **correcta es la c.**

Para el cálculo del rendimiento neto únicamente son deducibles los gastos de administración y depósito de valores negociables.

El rendimiento neto se integra en la base imponible del ahorro sujeto al siguiente tipo de gravamen: BLA <6000€; 19% 6.000,01 <BLA<50.000; 21% BLA> 50.000,01; 23%

El porcentaje de retención es del 19% sobre el rendimiento íntegro, esto es:

$$R_t = 1,500 \cdot 0,19 = 285$$

$$RCM = 1,500 - 15 = 1,485$$

$$Carga tributaria = 1,485 \text{ al } 19\% = 282,15$$

25. La figura Planes de Ahorro a Largo Plazo (PALP), creada en 2015, se caracteriza por:

- Las aportaciones no pueden superar los 5.000€ anuales.
- Los recursos aportados deben instrumentarse mediante Seguros Individuales de Vida a Largo Plazo (SIALPs) o mediante depósitos y contratos financieros integrados en una Cuenta Individual de Ahorro a Largo Plazo (CIALPs).
- Estarán exentos los RCM procedentes en forma de capital de seguros de vida y depósitos a través de los cuales se instrumenten estos Planes (siempre que no se disponga en el plazo de 5 años).
- Todas las anteriores son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

26. Una entidad financiera ofrece un depósito a 26 meses cobrándose los intereses de golpe al final. Si el tipo nominal anual anunciado es el 2,6% ¿Cuál la TAE del depósito?

- 2,562%
- 2,6%
- 5,2%
- 2,134%

La respuesta **correcta es la a.**

Con la calculadora financiera Casio FC200V y FC100V,

- Función: "CNVR"
- $n = 12/26$
- $I\% = 2,6$
- EFF = variable a resolver (pulsamos sobre la tecla "SOLVE")

Y, nos devuelve un resultado de:

$$EFF = 2,562\% = TAE$$

27. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los instrumentos del BCE es cierta?

- a. El tipo de interés de la facilidad marginal de depósito constituye normalmente un límite inferior o suelo para el tipo de interés de mercado a un día.
- b. El tipo de interés de la facilidad marginal de crédito es el valor mínimo que puede tomar el tipo Eonia.
- c. El tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación es el valor máximo que puede tomar el tipo Euribor a una semana.
- d. El BCE puede modificar la posición estructural de déficit de liquidez del sistema bancario, pero no influir en los tipos de interés del mercado interbancario.

La respuesta **correcta es la a.**

La **facilidad marginal de crédito** permite a las entidades financieras obtener, a través de operaciones temporales, préstamos a un día del banco central a un tipo de interés predeterminado, contra la entrega de activos de garantía. Este tipo de interés suele ser sensiblemente superior al vigente en los mercados monetarios, razón por la cual, las entidades de crédito solo utilizan este instrumento como último recurso para la obtención de financiación. La única restricción para el acceso a la facilidad marginal de crédito viene dada por la necesidad de disponer de activos que sirvan de garantía para poder realizar las operaciones. El tipo de interés de esta facilidad constituye, normalmente, el **límite superior o techo** del tipo de interés a un día del mercado monetario.

Por otra parte, la **facilidad marginal de depósito** permite a las entidades realizar depósitos a un día en los bancos centrales nacionales. No suelen existir límites para estos depósitos ni otras restricciones a fin de que las entidades puedan gozar de esta facilidad.

El tipo de interés de la facilidad de depósito constituye normalmente un **límite inferior o suelo** para el tipo de interés de mercado a un día.

28. ¿Qué es el KIDD?

- a. El KIID (Key Investor Information Document) de un Fondo de Inversión es el documento con los datos fundamentales para el inversor que sustituye al folleto simplificado como documento principal sobre el que el inversor ha de basar su decisión.
- b. El KIID permite realizar comparativas entre IIC armonizadas de cualquier Estado miembro.
- c. El KIID resulta exigible para las IIC españolas financieras.
- d. Todas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

KIID (Key Investor Information Document), el KIID es el documento con los datos fundamentales para el inversor que sustituye al folleto simplificado como documento principal sobre el que el inversor ha de basar su decisión. El KIID permite realizar comparativas entre IIC armonizadas de cualquier Estado miembro. El KIID resulta exigible a partir del 1 de julio de 2011 para las IIC españolas financieras, con excepción de las IIC de Inversión Libre (“IICIL”) y las IIC de IICIL. Tales IIC españolas armonizadas disponían hasta el 1 de julio de 2012 para adaptar su actual folleto simplificado al KIID, salvo aquellas de nueva creación o aquellas cuyo folleto se modifique a petición de su sociedad gestora de IIC (“SGIIC”), que deberán disponer de KIID desde el 1 de julio de 2011.

29. ¿Quién rige el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)?

- a. Bolsas y Mercados Españoles S.A.
- b. IBERCLEAR.

- c. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- d. La Sociedad de Bolsas.

La respuesta **correcta es la d.**

La **Sociedad de Bolsas** es una Sociedad Anónima integrada por las cuatro Sociedades Rectoras de las bolsas de valores españolas y su capital está dividido en cuantía igual en cada una de ellas. Su **función principal** es la **dirección** y administración del Sistema de Interconexión Bursátil Español (**SIBE**), que es la plataforma de contratación que comunica las cuatro plazas bursátiles facilitando adicionalmente una información en tiempo real. Este sistema supone que, en la práctica, las cuatro bolsas actúan como una bolsa única de ámbito nacional.

30. Cuando una opción call está OTM, ¿cómo estará la opción put de mismo precio de ejercicio?
- a. Estará también OTM por la teoría de la paridad put-call.
 - b. Estará ITM.
 - c. Estará ATM.
 - d. No podemos saber cómo estará la opción put.

La respuesta **correcta es la b.**

Si la opción CALL está OTM el Precio del subyacente < Precio de ejercicio (strike), por tanto la opción PUT con mismo precio de ejercicio, mismo subyacente y mismo vencimiento estará ITM.

31. ¿Cuáles son los objetivos de la directiva MiFID?
- a. Protección de los inversores minoristas o particulares de las entidades financieras, estableciendo reglas mínimas de gestión armonizadas.
 - b. Aumentar la competencia entre las entidades que prestan servicios de inversión (ESI).
 - c. Mejorar la transparencia y eficiencia de los mercados financieros europeos.
 - d. Todos los anteriores son objetivos de MiFID.

La respuesta **correcta es la d.**

32. ¿Cuál de los siguientes contratos sobre opciones tendrá probablemente una mayor prima para el caso de que el precio de mercado del subyacente sea de 38 euros?
- a. PUT 35 Vto. Enero
 - b. CALL 40 Vto. Enero
 - c. PUT 30 Vto. Enero
 - d. CALL 35 Vto. Enero.

La respuesta **correcta es la d.**

Como el Precio del subyacente es 38 euros las opciones PUT 35, PUT 30 y CALL 40 están OTM (no tendrán Valor Intrínseco) y la opción CALL 35 está ITM (tendrá Valor Intrínseco). Por tanto, la CALL 35 tendrá probablemente una mayor prima (Prima = VI + VT).

33. Si la economía está amenazada por una recesión seria, una política de estabilización apropiada podría ser:

- a. Una PM restrictiva y una PF expansiva.
- b. Una PM restrictiva y una PF restrictiva.
- c. Una PM expansiva y una PF restrictiva.
- d. Una PM expansiva y una PF expansiva.

La respuesta **correcta es la d.**

- La política monetaria es expansiva cuando facilita una mayor cantidad de dinero y/o a un coste más barato (tipos bajos) a los agentes económicos. El resultado de una política monetaria expansiva debería ser el estímulo de la actividad económica.
 - Política fiscal expansiva es aquella que pretende incrementar la renta disponible en manos de los agentes económicos. Un programa de política fiscal expansiva supone una disminución de impuestos y un incremento del gasto. Su objetivo final es estimular la economía y aumentar la renta disponible.
-

34. Un inversor español tiene en su cartera un fondo de inversión de renta variable USA denominado en dólares. A lo largo del primer año, el valor liquidativo de la participación se revaloriza un 8%, mientras que el USD se aprecia un 15% con respecto al EUR. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que le ha generado este fondo título al inversor?

- a. -8,2%
- b. -7,0%
- c. 23,0%
- d. 24,2%

La respuesta **correcta es la d.**

Planteamos la siguiente ecuación:

$$i_{total} = [(1 + i_{activo}) \cdot (1 + i_{divisa})] - 1$$

donde,

- i_{total} , será la rentabilidad, una vez convertida en euros, que ha generado este fondo a lo largo del primer año.
- i_{activo} , es la revalorización/desvalorización derivada del propio activo en el que se invierte expresado como porcentaje del total.
- i_{divisa} , es la apreciación/depreciación derivada de la fluctuación de la divisa frente a la moneda local expresado como porcentaje del total.

Luego, en este caso tenemos que:

$$i_{activo} = + 0,08 (+ 8\%)$$

$$i_{divisa} = + 0,15 (+ 15\%)$$

de modo que al sustituir y calcular nos da un resultado de,

$$i_{total} = [(1 + 0,08) \cdot (1 + 0,15)] - 1 = 24,2\%$$

35. Una acción se vende a 195 USD y queremos comprarla a 182 USD, ¿qué orden he de introducir?

- a. Una orden de mercado.
- b. Una orden por lo mejor.
- c. Una orden limitada.
- d. Una orden de ejecución mínima.

La respuesta **correcta es la c.**

- **ORDEN DE MERCADO.** Son aquellas que se introducen sin límite de precio. El comprador especifica únicamente el número de acciones que desea y éstas serán negociadas (compradas o vendidas) a los mejores precios de la contrapartida existente.
- **ORDEN LIMITADA.** Son aquellas en las que se establece un precio máximo para la compra y mínimo para la venta. Por tanto, se ejecutarán en el caso de la compra por dicho precio o uno inferior y en el caso de la venta por dicho precio previo límite o uno superior. La ejecución puede no ser inmediata por no existir contrapartida o por no ser ésta suficiente, quedando por tanto a la espera en el libro de registro.
- **ORDEN POR LO MEJOR.** Son órdenes que se introducen sin precio. La negociación se realiza al mejor precio de contrapartida en el momento en que se introducen. Si al mejor precio no hay volumen suficiente para atender la totalidad de la orden, la parte no satisfecha quedará limitada a ese precio (no podrá cruzarse a otro más desfavorable).

Adicionalmente, se puede establecer condiciones para la ejecución de las órdenes en el mercado abierto:

- De ejecución mínima. Este tipo de orden establece la limitación de que en caso de que en el momento de su introducción no se negocie el volumen mínimo fijado, la orden no se ejecuta. Un caso especial de este tipo de órdenes son las órdenes por todo o nada, en las cuales el mínimo coincide con la totalidad de la orden.
- De ejecutar o anular. El volumen de la orden no ejecutado en el momento de introducir la orden se anula por no existir contrapartida.
- Con volumen oculto. El volumen que se quiere negociar únicamente será parcialmente visible para el resto de mercado y a medida que se vaya negociando la parte visible se irá mostrando el volumen oculto. Se utiliza para volúmenes elevados con objeto de evitar movimientos adversos en los precios.

36. En las Bolsas de Valores se pueden negociar:

-
- I. Derechos de suscripción preferentes.
 - II. Activos de renta fija.
 - III. ETF's.
-

- a. Solamente I.
- b. I y III.
- c. I y II.
- d. I, II y III.

La respuesta **correcta es la d.**

En las Bolsas de Valores además de acciones se negocian DSP, Activos de Renta Fija Pública y Privada, ETFs, Warrants.

37. Un activo A, a tres meses, ofrece un tipo spot del 4,155 %. Otro activo B, a 9 meses, ofrece un tipo spot

del 4,350 %. ¿Qué tipo de interés forward debe ofrecerse al activo A, para reinvertirlo seis meses más y obtener la misma rentabilidad del activo B?

- a. 4,40 %.
- b. 4,50 %.
- c. 4 %.
- d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la a.**

Planteamos la siguiente igualdad:

$$\left(1 + \frac{3}{12} \cdot i_{0,3}\right) \cdot \left(1 + \frac{6}{12} \cdot i_{forward}\right) = \left(1 + \frac{9}{12} \cdot i_{0,9}\right)$$
$$\left(1 + \frac{3}{12} \cdot 0,04155\right) \cdot \left(1 + \frac{6}{12} \cdot i_{forward}\right) = \left(1 + \frac{9}{12} \cdot 0,04350\right)$$
$$i_{forward} = \left[\frac{\left(1 + \frac{9}{12} \cdot 0,04350\right)}{\left(1 + \frac{3}{12} \cdot 0,04155\right)} - 1 \right] \cdot \frac{12}{6}$$
$$i_{forward} = 0,040(4,40\%)$$

38. ¿Cuál de las siguientes características NO se corresponde con los mercados financieros?

- a. Rentabilidad.
- b. Profundidad.
- c. Transparencia.
- d. Tamaño.

La respuesta **correcta es la a.**

39. Cuando el Banco Central realiza una operación de mercado abierto consistente en la compra de títulos públicos a las instituciones financieras y particulares:

- a. Consigue una expansión de la cantidad de dinero.
- b. Consigue una contracción de la oferta de dinero.
- c. Pone en marcha un proceso de reducción múltiple de la cantidad de dinero.
- d. Intenta reducir liquidez del sistema financiero para controlar la inflación.

La respuesta **correcta es la a.**

40. ¿Qué se entiende por un bono Strip?

- a. Un bono a más de 30 años.
- b. Un bono a tipo flotante (variable).
- c. Un bono en donde se pueden segregar cupón y principal.

- d. Un bono cuya duración corregida coincide con la fecha de vencimiento.

La respuesta **correcta es la c.**

Examen EIP (18)

1. ¿A qué perfil de inversor le recomendaría un fondo garantizado de renta fija?
 - a) A un cliente conservador, interesado principalmente en garantizarse la inversión realizada, más una revalorización mínima en un plazo determinado.
 - b) A un cliente que quiere invertir con seguridad y que requiere liquidez.
 - c) A un cliente cuya prioridad es conseguir la máxima rentabilidad, pero exigiendo garantías.
 - d) A un cliente conservador, que no tenga definido previamente un horizonte temporal determinado.

La respuesta **correcta es la a.**

2. Un seguro de vida-ahorro es:

- a) Un producto de inversión.
- b) Un producto de prevención.
- c) Un producto de jubilación.
- d) Un producto de cobertura de riesgo.

La respuesta **correcta es la a.**

3. Si conocemos que la inflación esperada para este año es del 2,0% y la entidad nos ofrece una inversión a un año cuya rentabilidad nominal es 4,5% ¿cuál será la rentabilidad real de dicha operación?

- a) 1,75%
- b) 2,15%
- c) 2,45%
- d) 2,50%

La respuesta **correcta es la c.**

4. Suponiendo que los tipos de interés tendrán importantes subidas los próximos tres meses en todos los tramos de la curva de tipos, ¿cuál de los siguientes bonos, todos con vencimiento a 4 años y emitidos por una entidad, verá más afectado su precio de mercado?

- a) Bono con cupones anuales del 9%
- b) Bono con cupones anuales del 2%
- c) Bono con cupones anuales del 6%
- d) Todos se verán afectados por igual pues tienen el mismo vencimiento y son emitidos por la misma entidad.

La respuesta **correcta es la b.**

5. A la hora de calcular el valor liquidativo de un fondo de inversión, NO se tiene en cuenta:

- a) El precio de adquisición de los valores en cartera.
- b) El precio de mercado de los valores en cartera.
- c) La comisión de gestión.
- d) La comisión de depósito.

La respuesta **correcta es la a.**

6. A la hora de diseñar el Plan de Inversión de un cliente, la restricción en su horizonte de inversión está fuertemente relacionada con:

-
- I. Apreciación del capital
 - II. Factores impositivos
 - III. Necesidades de liquidez
 - IV. Tolerancia al riesgo
-

- a) I y III
- b) II y V
- c) III y IV
- d) I, II, III y IV

La respuesta **correcta es la c.**

7. ¿Cuáles son las características de un Plan de Previsión Asegurado?

- a. Está dirigido exclusivamente a colectivos
- b. Está dirigido exclusivamente a individuos
- c. Es 100 % liquido en todo momento.
- d. La aportación anual es ilimitada.

La respuesta **correcta es la b.**

8. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta en relación con los Planes de Ahorro a Largo Plazo.

- a. La rentabilidad obtenida, que se califica como rendimiento del capital nobiliario derivado de la cesión a terceros de capitales propios, se encuentra exceptuada de gravamen a condición de que la misma se perciba en forma de capital a partir del quinto año desde la formalización del Plan, y siempre y cuando durante dicho plazo no se haya efectuado disposición anticipada alguna de la inversión ni se hayan invertido más de 5.000 euros en cada año.
- b. La rentabilidad tributa como rendimiento del capital mobiliario derivado de la participación en fondos propios de entidades.
- c. Las cantidades invertidas en cada año no pueden exceder de 8.000 euros.
- d. Aunque la cantidad máxima que se puede invertir cada año no puede superar 5.000 euros, sin embargo puede reducirse de la base imponible general.

La respuesta **correcta es la a.**

-
9. Una característica que define a las órdenes de mercado es:
- Solo pueden realizarse en los mercados de coros.
 - No tienen límite de precio y barren todas las posiciones hasta agotar el volumen solicitado en la operación.
 - Tienen limitado el precio de negociación sólo en las operaciones de compra.
 - Pueden tener limitado el precio de negociación tanto en las operaciones de compra como en operaciones de venta

La respuesta **correcta es la b.**

-
10. La Indemnización recibida permitirá al asegurado:
- Generar un beneficio para, después de impuestos, compensar la pérdida sufrida al ocurrir el siniestro asegurado.
 - Compensar la pérdida sufrida al ocurrir el siniestro asegurado.
 - Comprar el bien objeto del seguro para quedarse exactamente igual a antes de ocurrir el siniestro asegurado.
 - Cubrir el lucro cesante mientras reemplaza el bien asegurado.

La respuesta **correcta es la b.**

-
11. En el caso de que el Banco Central Europeo (BCE) decida vender títulos de Deuda Pública de su cartera, conseguirá:
- Un aumento de la base monetaria.
 - Una reducción de la base monetaria.
 - Un aumento del precio de los títulos de Deuda Pública.
 - Una reducción en la oferta de los títulos de Deuda Pública

La respuesta **correcta es la .**

-
12. Un contribuyente del IRPF ha percibido 6.000 euros en concepto de dividendos procedentes de una cartera de valores cotizados en bolsa. ¿Qué coste fiscal tendrá la obtención de la citada renta?
- 945 euros
 - 1.140 euros
 - 1.200 euros
 - 1.260 euros

La respuesta **correcta es la b.**

-
13. ¿Cuál de los siguientes organismos corresponde al sistema electrónico de negociación de valores de la bolsa española?
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

- b) Las Agencias de Valores (AV) y las Sociedades de Valores (SV).
- c) IBERCLEAR.
- d) El Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE)

La respuesta **correcta es la d.**

14. En cuanto a los fondos cotizados (ETF), señalar la afirmación correcta:
- a) Tienen un coeficiente de liquidez del 3%.
 - b) Debido a que cotizan en bolsa, no requieren de depositario.
 - c) La operación de traspaso de un fondo ordinario a un fondo cotizado no tiene efectos fiscales.
 - d) Tienen mayor liquidez que los fondos ordinarios.

La respuesta **correcta es la d.**

15. Supóngase que el índice de Precios al Consumo de una economía en el año 2024 se situó en un valor de 190 y en el año 2025, ese valor fue de 196. Se podría afirmar que:
- a) Un trabajador con un incremento salarial del 1,5% en ese periodo perdió poder adquisitivo.
 - b) De mantener esa tasa de inflación del 3,15% anual, esta economía tendrá serios problemas de competitividad en el futuro, a menos que hoy no devalúe su moneda.
 - c) Un trabajador con un incremento salarial del 4,15% en ese periodo mantuvo su poder adquisitivo.
 - d) Esta elevada tasa tenderá a provocar una reducción de los tipos de interés por parte de la autoridad monetaria para corregirla.

La respuesta **correcta es la a.**

16. Calcular la rentabilidad anual obtenida si durante el primer semestre se obtiene una rentabilidad equivalente anual del 6%, y durante el segundo una rentabilidad semestral del 3%.
- a. 5,67%
 - b. 6,04%
 - c. 6,14%
 - d. 6,57%

La respuesta **correcta es la b.**

17. ¿Cuál es el tipo de interés forrado a 3 meses dentro de 2 meses entre una Inversión a 2 meses al 1,50% y una inversión a 5 meses al 2,00%?
- a. 1,11%
 - b. 1,72%
 - c. 2,33%
 - d. Superior al 3%

La respuesta **correcta es la c.**

18. Un cliente clasificado como Profesional (pues cumple los requisitos de cifra de negocio, balance y recursos propios para sedo), solicita ser clasificado como minorista, lo que implica mayor protección MIFID, ¿Es posible reclasificado?

- a) Si, ya que es un derecho reconocido en MIFID.
- b) No, no es posible hacerlo y así se indica expresamente en MIFID.
- c) Se le reclasifica “de oficio”. No hace falta que el cliente solicite nada.
- d) Si, solo cuando inicialmente estuvo clasificado como minorista.

La respuesta **correcta es la a.**

19. Los bonos y obligaciones subordinados:

- a) Tienen mayor riesgo de crédito.
- b) Suelen pagar mayores intereses.
- c) Sitúan a sus tenedores por detrás de los demás acreedores.
- d) Todas las anteriores son ciertas.

La respuesta **correcta es la d.**

20. La principal función de IBERCLEAR es:

- a. Es el organismo encargado de la compensación y liquidación de valores bursátiles.
- b. La sociedad que defiende los intereses de los accionistas minoritarios.
- c. Es el organismo sancionador de la CNMV.
- d. Es sistema de liquidación de valores de la UE.

La respuesta **correcta es la a.**

21. En las Bolsas de Valores se pueden negociar:

-
- I. Derechos de suscripción preferentes
 - II. Activos de renta fija
 - III. ETF's
-

- a. Solamente I
- b. I y II
- c. I y II
- d. I, II y III

La respuesta **correcta es la d.**

22. D. Luis, gestor de Banca Personal, realiza una orden de mercado de compra de 200 acciones de un determinado Banco, que cotiza en ibex 35. En el sistema, se encuentran únicamente dos órdenes. Una de venta de 300 acciones a 13,45fJacción y otra de venta 100 acciones a 13,40fJacción. ¿Cuántas acciones se le ejecutarán?

- a. 100 acciones.
- b. 200 acciones.
- c. 300 acciones.
- d. No hay información suficiente para contestar a esta cuestión.

La respuesta **correcta es la b.**

23. Dada la siguiente Información, relativa a un contrato de futuros Ibex 35:

- Cotización del contrato = 9.100 (Valor efectivo = 91.000 euros)
- Depósito de garantía = 9.500 euros

¿Qué variación porcentual al alza o a la baja deberla producirse para doblar o perder el importe total desembolsado en concepto de depósito de garantía?

- a. 9,58
- b. 10,44 %
- c. 9,50 %
- d. 9,10 %

La respuesta **correcta es la b.**

24. En 2017 percibes unos dividendos por 15.000€, te retienen 2.850€ y los gastos de administración y depósito son 150€, ¿cuál es la carga tributaria?

- a. 3.030€
- b. 3.118,5€
- c. 2.998,5€
- d. 2.803,5€

La respuesta **correcta es la c.**

25. Las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de vivienda habitual por mayores de 65 años y dependientes...

- a. Están exentas de tributación.
- b. Están exentas sólo si el importe total obtenido por la transmisión se reinvierte en la adquisición de vivienda nueva.
- c. Para que estén exentas es necesario que el importe total obtenido en la transmisión debe destinarse, en el plazo de 6 meses, a constituir una renta vitalicia asegurada a su favor.
- d. Estarán exentas siempre y cuando el importe de la transmisión sea inferior a 240.000€.

La respuesta **correcta es la a.**

26. Un inversor español tiene en su cartera un fondo de inversión de renta variable USA denominado en dólares. A lo largo del primer año, el valor liquidativo de la participación se revaloriza un 15 %, mientras que el USD se aprecia un 10 % con respecto al EUR. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que le ha generado este fondo título al inversor?

- a. 26,5 %
- b. 25 %
- c. 27,5 %
- d 3,5 %

La respuesta **correcta es la a.**

27. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los instrumentos del BCE es cierta?

- a. El tipo de interés de la facilidad marginal de depósito constituye normalmente un límite inferior o suelo para el tipo de interés de mercado a un día.
- b. El tipo de interés de la facilidad marginal de crédito es el valor mínimo que puede tomar el tipo Eonia.
- c. El tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación es el valor máximo que puede tomar el tipo Euribor a una semana.
- d. El BCE puede modificar la posición estructural de déficit de liquidez del sistema bancario, pero no influir en los tipos de interés del mercado interbancario.

La respuesta **correcta es la a.**

28. ¿Qué es el KIDD?

- a. El KIID (Key Investor Information Document) de un Fondo de Inversión es el documento con los datos fundamentales para el inversor que sustituye al folleto simplificado como documento principal sobre el que el inversor ha de basar su decisión.
- b. El KIID permite realizar comparativas entre IIC armonizadas de cualquier Estado miembro.
- c. El KIID resulta exigible para las IIC españolas financieras.
- d. Todas las respuestas son correctas.

La respuesta **correcta es la d.**

29. ¿Quién rige el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)?

- a. Bolsas y Mercados Españoles S.A.
- b. IBERCLEAR.
- c. La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- d. La Sociedad de Bolsas.

La respuesta **correcta es la d.**

30. Cuando una opción call está OTM, ¿cómo estará la opción put de mismo precio de ejercicio?

- a. Estará también OTM por la teoría de la paridad putcall.
- b. Estará ITM.
- c. Estará ATM.
- d. No podemos saber cómo estará la opción put.

La respuesta **correcta es la b.**

31. ¿Qué es el MAB?

- a. El MAB es un mercado orientado a empresas de reducida capitalización que buscan expandirse, con una regulación a medida, diseñada específicamente para ellas y unos costes y procesos adaptados a sus características.
- b. El MAB facilita a empresas de reducida capitalización que buscan expandirse un acceso sencillo y eficiente al mercado de valores.
- c. Para muchas empresas el MAB puede ser una interesante plataforma de aprendizaje para su posterior cotización en la Bolsa.
- d. Todas las respuestas anteriores son ciertas.

La respuesta **correcta es la d.**

32. ¿Cuál de los siguientes contratos sobre opciones tendrá probablemente una mayor prima para el caso de que el precio de mercado del subyacente sea de 38 euros? $s= 32$

- a. PUT 35 Vto. Enero.
- b. CALL 40 Vto. Enero.
- c. PUT 30 Vto. Enero.
- d. CALL 35 Vto. Enero.

La respuesta **correcta es la d.**

33. Dada la siguiente información, relativa a un contrato de futuros Ibex 35:

- Cotización del contrato futuro sobre el ibex-35 = 10.370
- Depósito de garantía = 8.500 euros

¿Cuál es el grado de apalancamiento?

- a. 8,19 veces
- b. 122 veces
- c. 1,22 veces
- d. 8,19 %

La respuesta **correcta es la b.**

34. Una política fiscal expansiva consiste en:

- a. Aumentar la masa monetaria.
- b. Bajar los tipos de interés.
- c. Aumentar los impuestos.
- d. Incrementar el gasto.

La respuesta **correcta es la d.**

35. Una acción se vende a 19,56€ y queremos compralas a 18,2€, ¿qué orden he de introducir?

- a. Una orden de mercado.
- b. Una orden por lo mejor.
- c. Una orden límitada.
- d. Una orden de ejecución mínima.

La respuesta **correcta es la c.**

36. Un activo A, a tres meses, ofrece un tipo spot del 4 %. Otro activo B, a 12 meses, ofrece un tipo spot del 5 %. ¿Qué tipo de interés forward debe ofrecerse al activo A, para reinvertido nueve meses más y obtener la misma rentabilidad del activo B?
- a. 5,28 %.
 - b. 4,50 %.
 - c. 5,50 %.
 - d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

37. La cotización de una acción cae de 20€ a 15€. Señala la correcta:
- a. Ha caído un 33,33 % y para recuperarse tiene que subir un 33,33 %.
 - b. Ha caído un 33,33 % y para recuperarse tiene que subir un 25 %.
 - c. Ha caído un 25 % y para recuperarse tiene que subir un 25 %.
 - d. Ha caído un 25 % y para recuperarse tiene que subir un 33,33 %.

La respuesta **correcta es la d.**

38. ¿Cuándo el traspaso de una SICAV a un FI está exento de tributación?
- a. Si la SICAV tiene más de 100 accionistas en el momento del traspaso.
 - b. Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV.
 - c. Si en ningún momento durante los 12 meses anteriores al traspaso, el accionista de la SICAV ha tenido más del 5 % del patrimonio de la SICAV y además la SICAV tiene más de 500 accionistas en el momento del traspaso.
 - d. Siempre está exento.

La respuesta **correcta es la c.**

39. Cuando el Banco Central realiza una operación de mercado abierto consistente en la compra de títulos públicos a las Instituciones financieras y particulares:
- a. Consigue una expansión de la cantidad de dinero.
 - b. Consigue una contracción de la oferta de dinero.
 - c. Pone en marcha un proceso de reducción múltiple de la cantidad de dinero.
 - d. Intenta reducir liquidez del sistema financiero para controlar la inflación.

La respuesta **correcta es la a.**

40. Un título A tiene una volatilidad del 10 % y un título B tiene una volatilidad del 15 %. Si el coeficiente de correlación entre las rentabilidades de estos dos títulos es 0,6, ¿cuál será la covarianza entre las rentabilidades de los títulos A y B?
- a. 0,009
 - b. 0,025
 - c. 40
 - d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

Tutorial Calculadora Financiera

Cálculo de Días

Cuando se realizan cálculos financieros que involucran las variables tiempo y tasa de interés, surge la duda sobre qué número de días se toma para el año, es decir, si se toman 365 o 360 días.

Esto da origen a dos tipos de interés: el interés ordinario o comercial que es el que se calcula considerando el año de 360 días; y el interés real o exacto que se calcula considerando el año de 365 días, o 366 días cuando se trata de año bisiesto.

Cabe consignar, que para un mismo capital, tasa de interés y tiempo, el interés comercial resulta mayor que el interés exacto, razón por la cual lo utilizan los bancos y las casas comerciales en sus operaciones de crédito.

Al realizar operaciones financieras la variable tiempo no siempre se expresa en número de días, meses o años, sino que aparece la fecha de iniciación de la operación y la fecha de vencimiento. Para calcular el número de días transcurridos entre dos fechas se manejan dos criterios: el cálculo aproximado que toma en cuenta el año comercial y el cálculo exacto considerando el año real, que se realiza con el apoyo de tablas o de una calculadora financiera.

Por ejemplo, si quisieramos calcular el número de días que hay entre el 12 de enero y el 23 de octubre del año 2003 con ambos criterios, tendríamos que hacer la siguiente operación aritmética:

Criterio Tiempo Aproximado:

	Año	Mes	Día
Fecha Actual	2003	10	23
Fecha Inicial (-)	2003	01	12
Resultado:	0	9	11

$$9 \text{ meses} \times 30 \text{ días} + 11 \text{ días} = \mathbf{281 \text{ días}}$$

Criterio Tiempo Real:

$$23 \text{ de octubre} = 296 \text{ días}$$

$$12 \text{ de enero} (-) = 12 \text{ días}$$

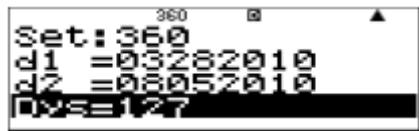
$$\mathbf{284 \text{ días}}$$

Ejercicio 1:

Calcule la cantidad de días que hay entre el 28 de marzo y el 5 de agosto utilizando modo de 360 días.
(Tiempo Aproximado)

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú DAYS
- B. Definir si utilizaremos año de 360 o 365 días. En este ejercicio lo haremos con año de 360 días.
Para definir tipo de año apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de 360.
- C. Ingresar la fecha inicio en el sub menú d1. Recuerde que el formato de ingreso es: mes, día, año.
- D. Ingresar la fecha de término en el sub menú d2. Recuerde que el formato de ingreso es: mes, día, año.
- E. Apretar SOLVE en sub menú Dys.
- F. Obtenemos la cantidad de días que hay entre estas 2 fechas. (127 días)

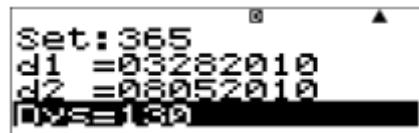


Ejercicio 2:

Calcule la cantidad de días que hay entre el 28 de marzo y el 5 de agosto utilizando modo de 365 días.
(Tiempo Real)

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú DAYS
- B. Definir si utilizaremos año de 360 o 365 días. En este ejercicio lo haremos con año de 365 días.
Para definir tipo de año apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de 365.
- C. Ingresar la fecha inicial en el sub menú d1. Recuerde que el formato de ingreso es: mes, día, año.
- D. Ingresar la fecha de término en el sub menú d2. Recuerde que el formato de ingreso es: mes, día, año.
- E. Apretar SOLVE en sub menú Dys.
- F. Obtenemos la cantidad de días que hay entre estas 2 fechas. (130 días)



Interés Simple

Se llama Interés Simple a aquél en el cual los intereses devengados en un período no ganan intereses en los períodos siguientes, independientemente de que se paguen o no. Se liquidan los intereses sobre el capital inicial sin tener en cuenta los intereses precedentes causados.

La liquidación de intereses se realiza sobre el saldo insoluto, es decir, sobre el capital no pagado. Lo anterior significa que el capital inicial no varía durante todo el período de la operación financiera ya que los intereses no se capitalizan. Por lo tanto se puede decir que los intereses serán siempre iguales en cada período.

A mayor capital y mayor tiempo es mayor el valor de los intereses.

$$I_f = C_0 \cdot i \cdot n$$

Donde,

I_f , son los intereses al final del periodo.

C_0 , es el capital inicial.

i , es el tipo de interés.

n , es el tiempo transcurrido.

O, alternativamente se puede escribir como:

$$I_f = C_f - C_0$$

Donde,

I_f , son los intereses al final del periodo.

C_f , es el capital final.

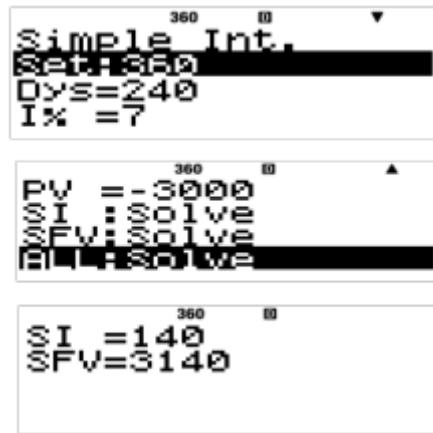
C_0 , es el capital inicial.

Ejercicio 1:

Calcule el interés simple de una inversión de 3.000 euros a 8 meses al 7 % anual.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú SMPL
- B. Definir si utilizaremos año de 360 o 365 días. En este ejercicio lo haremos con año de 360 días.
Para definir tipo de año apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de 360.
- C. Multiplicar 8 meses x 30 días dentro del sub menú Dys para llevarlo a días (240).
- D. Ingresar 7 % en sub menú I%.
- E. Ingresar la inversión de 3.000 euros como número negativo en sub menú PV.
- F. Apretar tecla SOLVE en sub menú ALL.
- G. Obtenemos el Interes Simple ganado en el período: 140 euros y el Valor Futuro del monto inicial colocado a interés simple del 7 % durante 8 meses: 3.140 euros



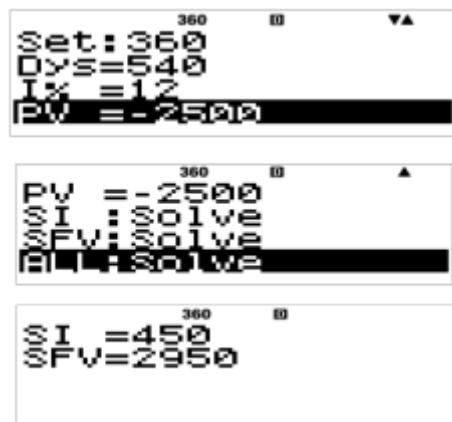
Ejercicio 2:

Calcule el valor de vencimiento de un préstamo de 2.500 euros a 18 meses al 12 % de interés simple.

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú SMPL
- Definir si utilizaremos año de 360 o 365 días. En este ejercicio lo haremos con año de 360 días. Para definir tipo de año apretar tecla EXE en sub menú Set y elegir la opción de 360.
- Multiplicar 18 meses x 30 días dentro del sub menú Dys para llevarlo a días (540).
- Ingresar 12 % en sub menú I %.
- Ingresar el monto del préstamo de 2.500 euros como número negativo en sub menú PV.
- Apretar tecla SOLVE en sub menú ALL

G. Obtenemos el Interés Simple generado por el préstamo durante el periodo: 450 euros y el Valor de vencimiento del préstamo obtenido a interés simple del 12 % durante 18 meses: 2.950 euros



Ejercicio 3:

¿Que cantidad por concepto de interés simple mensual produce un capital de 40.000 euros a un interés de 13 % anual?

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú SMPL
- B. Definir si utilizaremos año de 360 o 365 días. En este ejercicio lo haremos con año de 360 días.
Para definir tipo de año apretar tecla EXE en sub menú Set y elegir la opción de 360.
- C. Ingresar 30 dentro del sub menú Dys.
- D. Ingresar 13 % en sub menú I%.
- E. Ingresar el monto del capital inicial de 40.000 euros como número negativo en sub menú PV.
- F. Apretar tecla SOLVE en sub menú ALL
- G. Obtenemos el Interés Simple generado por el capital inicial durante el periodo: 433,3333 euros y el Monto final que produce el capital con interés simple del 13 % durante 1 meses: 40.433,3333 euros.

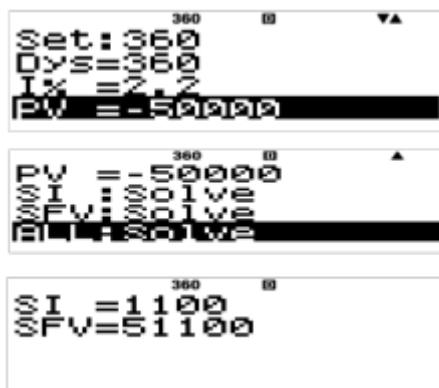


Ejercicio 4:

Si una persona deposita hoy 50.000 euros a plazo fijo a una tasa de 2,2 % de interés simple mensual, ¿Cuanto tendrá en su cuenta al cabo del primer año?

- A. Entrar al menú SMPL.
- B. Definir si utilizaremos año de 360 o 365 días. En este ejercicio lo haremos con año de 360 días.
Para definir tipo de año apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de 360.
- C. Ingresar 360 dentro del sub menú Dys.
- D. Ingresar 2,2 % en sub menú I%.
- E. Ingresar el monto del capital inicial de 50.000 euros como número negativo en sub menú PV.
- F. Apretar tecla SOLVE en sub menú ALL

G. Obtenemos el Interés Simple generado por el depósito inicial durante el periodo: 1.100 euros y el Monto final que produce el depósito con interés simple del 2,2% mensual durante 1 año: 51.100 euros.



Ejercicio 5:

La empresa “TEM” solicitó un préstamo a 4 meses, recibiendo un capital de 75.000 euros. La tasa de interés pactada es de un 12% simple anual. ¿Cuál es el monto que la empresa “TEM” deberá pagar?

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú SMPL.
- Definir si utilizaremos año de 360 o 365 días. En este ejercicio lo haremos con año de 360 días. Para definir tipo de año apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de 360.
- Multiplicar 4 meses x 30 días dentro del sub menú Dys para llevar a días el cálculo.
- Ingresar 12% en sub menú I%.
- Ingresar el monto del capital inicial de 75.000 euros como número negativo en sub menú PV.
- Apretar tecla SOLVE en sub menú ALL
- Obtenemos el Interés Simple generado por el préstamo durante el periodo: 3.000 euros y el Monto final que terminará pagando la empresa “TEM” por el préstamo obtenido a una tasa de interés simple del 12% anual: 78.000 euros.



Ejercicio 6:

La empresa “ATAR” se financia a través de sus proveedores a un interés del 25 % simple anual. Si el préstamo solicitado por la empresa “ATAR” el día 13 de febrero fue de 100.000 euros y el día que se pagó fue el 30 de mayo del mismo año, calcule la cantidad que se pagó utilizando tiempo aproximado y tiempo real.

Solución con Casio FC-200V - Tiempo Aproximado:

- A. Entra al menú DAYS
- B. El tiempo aproximado es cuando utilizamos 360 como cantidad de días de un año, por lo tanto se debe elegir esta opción apretando la tecla EXE del sub menú Set.
- C. En el sub menú d1 se debe ingresar la fecha inicial en este formato: 02132010.
- D. En el sub menú d2 se debe ingresar la fecha final en este formato: 05302010.
- E. Apretar la tecla SOLVE en el sub menú Dys para obtener la cantidad de días entre las dos fechas dadas según el método de tiempo aproximado.
- F. Entrar al menú SMPL.
- G. El sub menú Dys tiene incorporado el resultado obtenido en el menú DAYS.
- H. Ingresar 25 % en sub menú I %.
- I. Ingresar el monto del préstamo de 100.000 euros como número negativo en sub menú PV.
- J. Apretar tecla SOLVE en sub menú ALL
- K. Obtenemos el Interés Simple a pagar por el préstamo obtenido: 7.430,5555 euros y el Monto final que terminará pagando la empresa “ATAR” por el préstamo obtenido a una tasa de interés simple del 25 % anual: 107.430,5555 euros según el método de tiempo aproximado.



Solución con Casio FC-200V - Tiempo Real:

- A. Entra al menú DAYS
- B. El tiempo real es cuando utilizamos 365 como cantidad de días de un año, por lo tanto se debe elegir esta opción apretando la tecla EXE del sub menú Set.
- C. En el sub menú d1 se debe ingresar la fecha inicial en este formato: 02132010.
- D. En el sub menú d2 se debe ingresar la fecha final en este formato: 05302010.
- E. Apretar la tecla SOLVE en el sub menú Dys para obtener la cantidad de días entre las dos fechas dadas según el método de tiempo real.
- F. Entrar al menú SMPL.
- G. El sub menú Dys tiene incorporado el resultado obtenido en el menú DAYS.
- H. Ingresar 25 % en sub menú I%.
- I. Ingresar el monto del préstamo de 100.000 euros como número negativo en sub menú PV.
- J. Apretar tecla SOLVE en sub menú ALL
- K. Obtenemos el Interés Simple a pagar por el préstamo obtenido: 7.260,2739 euros y el Monto final que terminará pagando la empresa “ATAR” por el préstamo obtenido a una tasa de interés simple del 25 % anual: 107.260,274 euros según el método de tiempo real.



Interés Compuesto

Cuando en cada período de tiempo pactado en una obligación los intereses periódicos se van sumando al capital, formando de esta manera un nuevo capital sobre el cual se calcularán los nuevos intereses; se dice que es Interés Compuesto, ya que los intereses se van capitalizando.

El Interés Compuesto, es aquel que al final del período capitaliza los intereses causados en el período inmediatamente anterior. En el Interés Compuesto el capital cambia al final de cada período, debido a que los intereses se adicionan al capital para formar un nuevo capital sobre el cual se calculan los intereses.

La capitalización es el proceso mediante el cual los intereses que se van causando periódicamente se suman al capital anterior. El periodo de capitalización es el periodo pactado para convertir el interés en capital. Existe capitalización diaria, mensual, bimensual, trimestral, cuatrimestral, semestral y anual. Cuando decimos período de capitalización mensual, se está indicando que al final de cada mes, se sumarán los intereses al capital anterior.

Es importante establecer la diferencia entre período de capitalización y período de pago, porque no siempre coinciden. Los intereses pueden causar diariamente y recibirse su pago al final de mes. En este caso el período de capitalización es diario y el período de pago es mensual.

Para calcular el Interés Compuesto utilizamos la siguiente fórmula:

$$C_n = C_0 \cdot (1 + i)^n$$

Donde:

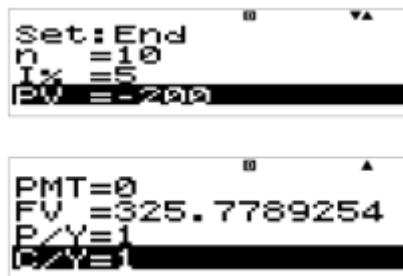
- C_n = Capital final
- C_0 = Capital inicial
- i_n = Interés del periodo n , en tanto por uno.
- I = Importe de los intereses
- n = N° de periodos que dura la Operación Financiera.

Ejercicio 1:

Calcular el monto futuro al invertir 200 euros al 5% de interés anual durante 10 años en régimen de capitalización compuesta.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Definir si utilizaremos pagos al principio o fin del periodo. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de End..
- C. Ingresas 10 dentro del sub menú n .
- D. Ingresar 5% en sub menú I%.
- E. Ingresar el monto del capital a invertir de 200 euros como número negativo en sub menú PV.
- F. El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.
- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 vez al año.
- H. Ingresar 1 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones de intereses se hacen una vez en el año.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú FV.
- J. Obtenemos el Valor Futuro de la Inversión colocada a 10 años con régimen de capitalización compuesta: 325,7789 euros



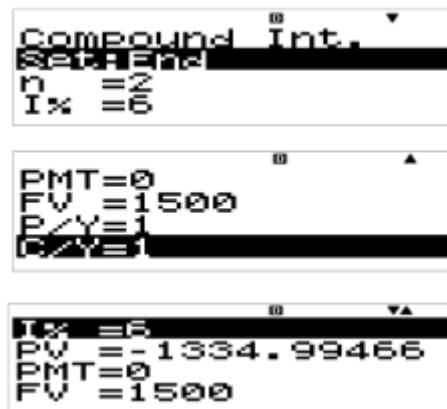
Ejercicio 2:

¿Que suma de dinero mínima se debe invertir si en 2 años se desea disponer de 1.500 euros a una tasa de interés compuesto el 6% anual?

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Definir si utilizaremos capitalizaciones al principio o fin del periodo. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de End..
- C. Ingresar 2 dentro del sub menú n .
- D. Ingresar 6% en sub menú I%.
- E. Ingresar el monto del capital futuro deseado 1.500 euros en sub menú FV.
- F. El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.

- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 ves al año.
- H. Ingresar 1 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones de intereses se hacen una vez en el año.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú PV.
- J. Obtenemos el Monto de dinero mínimo (1.334,9946 euros) que se debe invertir para generar en 2 años a una tasa de interés compuesto la suma de 1.500 euros.

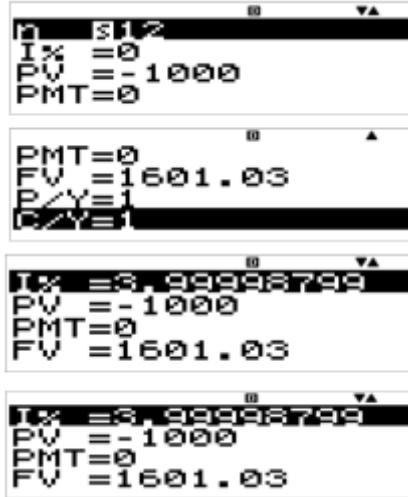


Ejercicio 3:

Determine la tasa de interés anual a la que deben invertirse 1.000 euros, para que en 12 años, se obtenga un monto de 1.601,03 euros.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Definir si utilizaremos capitalizaciones al principio o fin del período. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE en sub menú Set y elegir la opción de End.
- C. Ingresar 12 dentro del sub menú n.
- D. Ingresar el monto del capital a invertir 1.000 euros en sub menú PV.
- E. El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.
- F. Ingresar el Valor Futuro deseado : 1.601,03 euros en el sub menú VF.
- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 ves al año.
- H. Ingresar 1 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones de intereses se hacen una vez en el año.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú I%.
- J. Obtenemos la Tasa de Interés anual compuesta (3,9999 %) a la cual deberíamos colocar la inversión inicial para obtener el monto deseado.



Ejercicio 4:

Hallar el monto obtenido tras depositar 3.000 euros durante 6 años y 3 meses al 5% de interés compuesto anual.

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú CMPD.
- Definir si utilizaremos capitalizaciones al principio o fin del período. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de End.
- Ingresar 6,25 dentro del sub menú n . Se obtiene llevando a años los 3 meses. Esta operación se puede hacer dentro del sub menú n .
- Ingresar el monto del capital a invertir 3.000 euros en sub menú PV como número negativo.
- El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.
- Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 vez al año.
- Ingresar 1 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones de intereses se hacen una vez en el año.
- Apretar tecla SOLVE en sub menú FV.
- Obtenemos el monto que tendremos luego de 6 años y 3 meses la inversión a un interés del 5% anual compuesto (4.069,6248 euros).

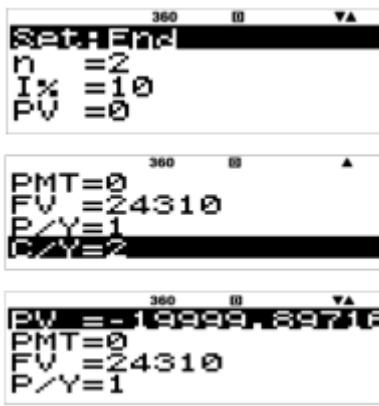


Ejercicio 5:

Determine el valor de un capital que, colocado a una tasa de interés compuesto del 10 % anual, produjo 24.310 euros, luego de 2 años, siendo semestral la capitalización de intereses.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Definir si utilizaremos capitalizaciones al principio o fin del período. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de End..
- C. Ingresar 2 dentro del sub menú n.
- D. Ingresar el monto futuro deseado: 24.310 euros en sub menú FV.
- E. El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.
- F. G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 vez al año.
- H. Ingresar 2 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son semestrales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú PV.
- G. Obtenemos el monto que tendremos que invertir para obtener en 2 años la suma de dinero deseada a un interés compuesto anual del 10 % y capitalizable semestralmente.

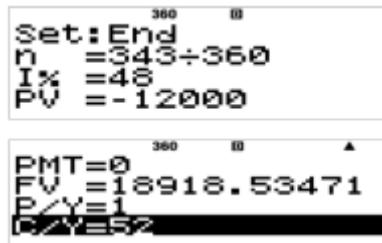


Ejercicio 6:

Calcule el monto que asciende el depósito de un capital de 12.000 euros colocados al 4% mensual, con capitalizaciones semanales, durante 343 días.

Solución con Casio FC-200V:

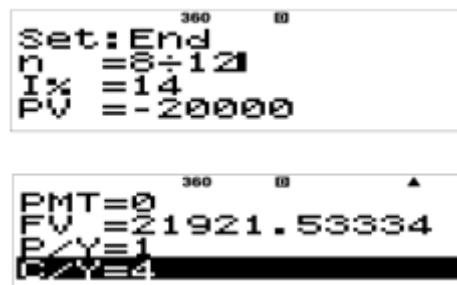
- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Definir si utilizaremos capitalizaciones al principio o fin del período. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE en sub menú Set y elegir la opción de End.
- C. Dividir 343 días en 360 para llevarlo a años dentro del sub menú n.
- D. Ingresar el interés mensual en términos anuales: $4\% * 12 = 48\%$ en sub menú I%.
- E. Ingresar el capital inicial de -12.000 euros en sub menú PV.
- F. El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.
- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 vez al año.
- H. Ingresar 52 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son semanales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú FV.
- G. Obtenemos el monto futuro cuando colocamos un depósito de 12.000 euros a una tasa de interés compuesta mensual del 4% a 343 días capitalizable en forma semanal: 18.918,5347 euros.

**Ejercicio 7:**

Calcule la cantidad a pagar en un crédito a 8 meses que fue pactado al 14% nominal anual capitalizable trimestral. El capital prestado fue de 20.000 euros.

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Definir si utilizaremos capitalizaciones al principio o fin del período. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE. en sub menú Set y elegir la opción de End.
- C. Dividir 8 meses en 12 para llevar la cifra a años dentro del sub menú n .
- D. Ingresar el interés nominal anual=14% en sub menú I%.
- E. Ingresar el capital solicitado de -20.000 euros en sub menú PV.
- F. El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.
- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 vez al año.

- H. Ingresar 4 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son trimestrales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú FV.
- G. Obtenemos el monto (21.921,53334 euros) a pagar por el crédito solicitado de 20.000 euros a una tasa nominal anual de 14% capitalizable de forma trimestral.



Ejercicio 8:

Determine en cuanto tiempo una inversión de 50.000 euros se triplica. La tasa de interés es del 18% nominal anual capitalizable trimestral.

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú CMPD.
- Definir si utilizaremos capitalizaciones al principio o fin del periodo. En este ejercicio lo haremos al final. Para definir esto se debe apretar tecla EXE en sub menú Set y elegir la opción de End.
- Ingresar el interés nominal=18% en sub menú I%.
- Ingresar la inversión inicial de -50.000 euros en sub menú PV.
- El sub menú PMT se deja en 0, ya que no hay depósitos o retiros intermedios.
- Ingresar el monto de dinero que se desea obtener: 150.000 euros.
- Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen 1 vez al año.
- Ingresar 4 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son trimestrales.
- Apretar tecla SOLVE en sub menú n.
- Obtenemos el tiempo (6,2397) años que tardará la inversión inicial de 50.000 euros en triplicarse a una tasa de interés nominal anual de 18% capitalizable trimestral.



Conversión de Tasas

Tasa Nominal: Es la tasa expresada para un período determinado (generalmente un año). Es liquidable en forma fraccionada, durante períodos iguales. Es una tasa de referencia que existe solo de nombre, ya que no nos indica la verdadera tasa que se cobra en una operación financiera.

Expresa la tasa anual y que parte de ella se cobra en cada período. Por ejemplo, una tasa de 40 % trimestral vencido, indica que de la tasa anual del 40 %, se cobra la cuarta parte en cada trimestre.

Tasa Efectiva: Es la tasa que mide el costo efectivo de un crédito o la rentabilidad efectiva de una inversión, y resulta de capitalizar la tasa nominal. Cuando se habla de tasa efectiva, se involucra el concepto de interés compuesto, porque refleja la reinversión de intereses.

La tasa efectiva aporta claridad en cuanto al costo financiero para los usuarios de crédito y al rendimiento financiero de los ahorradores.

La relación que existe entre la Tasa Nominal y la Tasa Efectiva es la misma que existe entre el Interés Simple y el Interés Compuesto. Para convertir una Tasa Nominal en Tasa efectiva utilizamos la siguiente fórmula:

$$i^{(m)} = \frac{j^{(m)}}{m}$$

Donde:

- i = Tasa Efectiva
- j = Tasa Nominal
- m = Número de Capitalizaciones

Así por ejemplo, si tenemos una tasa nominal de 36 % capitalizable trimestralmente y deseamos conocer cuál es la tasa efectiva trimestral, aplicamos la fórmula anterior:

$$i^{(4)} = \frac{j^{(4)}}{4} = \frac{0,36}{4} = 0,09(9\%)$$

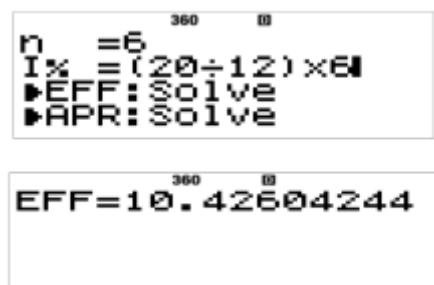
Las tasas nominales son una medida engañosa de las verdaderas tasas de interés que cobran los bancos, porque no reflejan el costo del crédito o el rendimiento de una inversión; solamente expresan la tasa de interés anual cobrada y la frecuencia de liquidación de intereses. La tasa efectiva es la que resulta de capitalizar la tasa nominal y es la tasa de interés que se paga por un crédito.

Ejercicio 1:

Si colocamos una Inversión de \$8.000 en un Fondo Mutuo que pagó 20% Nominal Anual Capitalizable Mensualmente. Calcule la Tasa Efectiva que se paga en 6 meses.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CNVR.
- B. Ingresar 6 en sub menú n.
- C. ingresar $(20/12) \times 6$ dentro del sub menú I%.
- D. Apretar tecla SOLVE en sub menú EFF.
- G. Obtenemos la Tasa Efectiva que se paga en 6 meses.(10,42604 %)



Ejercicio 2:

Si tenemos una Tasa Nominal Anual capitalizable mensual de un 30%, calcule la Tasa Efectiva Anual

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CNVR.
- B. Ingresar 12 en sub menú n.
- C. ingresar 30% dentro del sub menú I%.
- D. Apretar tecla SOLVE en sub menú EFF.
- G. Obtenemos la Tasa Efectiva Anual .(34,4888 %)

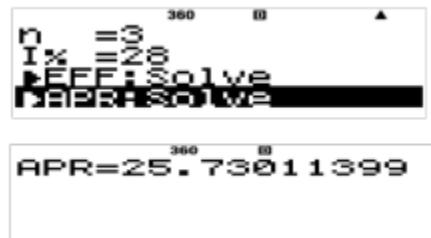


Ejercicio 3:

Si la Tasa de Interés Efectiva Anual es de un 28 %, ¿Cual es la Tasa de Interés Nominal Anual capitalizable cuatrimestralmente?

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CNVR.
- B. Ingresar 3 en sub menú n.
- C. ingresar 28 % dentro del sub menú I%.
- D. Apretar tecla SOLVE en sub menú APR.
- G. Obtenemos la Tasa Nominal Anual .Capitalizable cuatrimestralmente (25,73011 %)



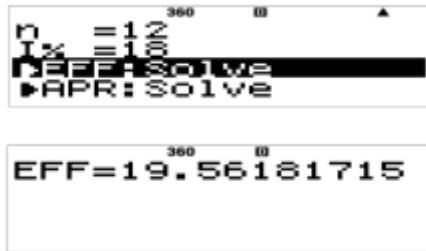
Ejercicio 4:

¿Cual es la Tasa Nominal Anual capitalizable quincenalmente equivalente a una Tasa del 14 % Nominal capitalizable mensualmente?

Solución con Casio FC-200V:

Primero:

- A. Entrar al menú CNVR.
- B. Ingresar 12 en sub menú n.
- C. ingresar 18 % dentro del sub menú I%.
- D. Apretar tecla SOLVE en sub menú EFF.
- E. Obtenemos la Tasa Efectiva equivalente a la Tasa Nominal Anual (19,561817 %).



Segundo:

Buscamos la Tasa equivalente a la Tasa Efectiva

- A. Apretar la tecla ESC. Observamos que automáticamente el resultado obtenido en EFF aparece en el sub menú I%.
- B. Ingresar 24 en el sub menú n, (capitalización quincenal)
- C. Apretar tecla SOLVE en sub menú EPR.
- D. Obtenemos la Tasa Nominal Anual capitalizable de mensualmente, equivalente a una tasa de 14 % nominal anual capitalizable quincenalmente.



Anualidades

Una Anualidad es un conjunto de pagos iguales hechos en intervalos iguales de tiempo. El término Anualidad parece significar que los pagos se hacen anualmente, sin embargo, en el sentido estricto esto no es necesariamente así. En matemáticas financieras, Anualidad significa pagos hechos a intervalos de tiempo que pueden ser anuales, trimestrales, mensuales, quincenales, diarios, etc.

El estudio de las Anualidades es de gran importancia en finanzas, entre otras razones, porque es el sistema de amortización más común en los créditos comerciales, bancarios y de vivienda. Este sistema de pagos permite que el financiador, cada vez que recibe el pago de la cuota, recupere parte del capital pagado.

Para que un conjunto de pagos se considere una anualidad debe cumplir con las siguientes condiciones:

1. Todos los pagos deben ser iguales.
2. Todos los pagos deben ser periódicos.
3. Todos los pagos son llevados al principio o al final de la serie, a la misma tasa, a un valor equivalente, es decir, la anualidad debe tener un valor presente equivalente y un valor futuro equivalente.
4. El número de pagos debe ser igual al número de períodos.

Tipos de Anualidades

1. Anualidad Vencida: Es aquella en que los pagos se hacen al final del período. Ejemplos de este tipo de anualidades son: el salario mensual de un empleado, las cuotas mensuales iguales y vencidas en la compra de un vehículo.

El valor presente de una Anualidad Vencida se calcula con la siguiente fórmula:

$$V_0 = c \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}$$

Donde,

- V_0 , es el valor actual.
- C , es cuota o cuantía.
- i , es el tipo de interés.
- n , es el tiempo transcurrido.

2. Anualidad Anticipada: Es aquella en la cual los pagos se hacen al principio de cada período. Ejemplos de este tipo de anualidades son: pagos de arrendamiento anticipados, pago de cuotas anticipadas por el financiamiento de un crédito comercial..

El valor presente de una Anualidad Anticipada se calcula con la siguiente fórmula:

$$V_0 = c \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} \cdot (1 + i)$$

Donde,

- V_0 , es el valor actual.
- C , es cuota o cuantía.
- i , es el tipo de interés.
- n , es el tiempo transcurrido.
- $(1 + i)$, es el factor de conversión Vencida/Anticipada.

Ejercicio 1:

Un crédito se pactó en 15 pagos vencidos de 630 euros y una tasa de interés nominal anual del 14 % capitalizable mensual. Calcule el monto del crédito solicitado.

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú CMPD.
- Como el crédito es con pagos vencidos, apretamos la tecla EXE. en sub menú Set y seleccionamos la opción de End.
- Ingresar la cantidad de pagos (15) en sub menú n .
- Ingresar la tasa de interés nominal anual de 14 % en sub menú I% .
- El sub menú PMT se ingresa el valor de los pagos como número negativo (-630 euros)
- Ingresar 12 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen mensualmente.
- Ingresar 12 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son mensuales.
- Apretar tecla SOLVE en sub menú PV .

J. Obtenemos el monto del crédito solicitado (8.623,379343 euros)

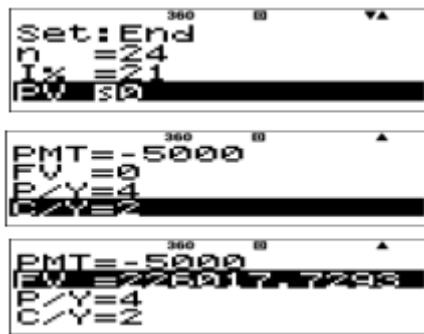


Ejercicio 2:

Calcule el monto acumulado si se hacen 24 depósitos trimestrales vencidos de 5.000 euros. La tasa de interés es del 21 % nominal anual capitalizable semestral.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Como los depósitos son vencidos, apretamos la tecla EXE en sub menú Set y seleccionamos la opción de End.
- C. Ingresar la cantidad de pagos (24) en sub menú n.
- D. Ingresar la tasa de interés nominal anual de 21 % en sub menú I% .
- E. El sub menú PMT se ingresa el valor de los pagos vencidos como número negativo (-5.000 euros)
- F. Ingresar 4 en el sub menú P/Y, ya que los pagos se hacen trimestralmente.
- H. Ingresar 2 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son semestrales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú FV .
- J. Obtenemos el monto futuro a acumulado luego de haber realizado durante 24 trimestres pagos de 5.000 euros a una tasa nominal anual del 21 %(226.017,7293 euros)

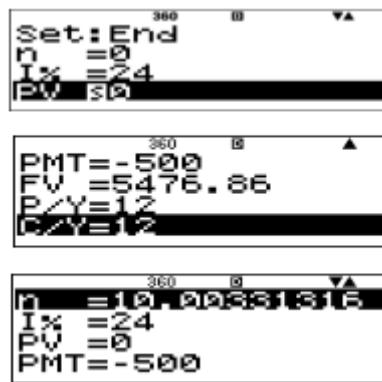


Ejercicio 3:

¿Cuántos depósitos vencidos de 500 euros serán necesarios ahorrar para acumular un monto de 5.474,86 euros en un banco que paga una tasa de interés nominal anual del 24 % con capitalización mensual?

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Como los depósitos son vencidos, apretamos la tecla EXE en sub menú Set y seleccionamos la opción de End.
- C. Ingresar 0 en sub menú n , ya que es la variable que deseamos conocer.
- D. Ingresar la tasa de interés nominal anual de 24 % en sub menú I% .
- E. El sub menú PMT se ingresa el valor de los depósitos vencidos como número negativo (-500 euros)
- F. Ingresar 12 en el sub menú P/Y, ya que los depósitos se hacen mensualmente.
- H. Ingresar 12 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son mensuales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú n.
- J. Obtenemos la cantidad de depósitos mensuales que son necesarios (10) para acumular el monto deseado.



Ejercicio 4:

¿Cuál será la cuota constante a pagar por un préstamo bancario de 8.000 euros reembolsable en 4 cuotas cada fin de mes?. El banco cobra una tasa de interés nominal anual del 36 % con capitalización mensual.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Como los reembolsos serán a fin de mes, apretamos la tecla EXE en sub menú Set y seleccionamos la opción de End.
- C. Ingresar 4 en sub menú n , ya que habrá esa cantidad de reembolsos.
- D. Ingresar la tasa de interés nominal anual de 36 % en sub menú I% .
- E. Ingresar el monto del préstamo solicitado (8.000 euros) en el sub menú PV
- F. El sub menú PMT se deja en 0, ya que es la variable que deseamos conocer
- G. Ingresar 12 en el sub menú P/Y, ya que las cuotas son mensuales.
- H. Ingresar 12 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son mensuales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú PMT .
- J. Obtenemos el monto de la cuota a pagar (2.152,216362 euros) en 4 cuotas.

**Ejercicio 5:**

Un local comercial es alquilado por 4 meses con pagos anticipados de 500 euros. ¿Cuál es el valor actual del contrato de arriendo aplicando una tasa efectiva mensual de interés del 3 %?

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Como los pagos serán anticipados, apretamos la tecla EXE. en sub menú Set y seleccionamos la opción de Begin.
- C. Ingresar 4 en sub menú n, ya que son 4 pagos por arriendo.

- D. Ingresar la tasa de interés efectiva mensual de 3 % en sub menú I% .
- E. Dejar en 0 el sub menú PV, ya que esta es la variable que deseamos conocer.
- F. Ingresar en el sub menú PMT la cantidad de -500 euros que corresponden al monto de los arriendos mensuales.
- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que deseamos conocer el monto del contrato de arriendo.
- H. Ingresar 1 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son anuales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú PV .
- J. Obtenemos el monto del contrato de arriendo (1.914,305677 euros).



Ejercicio 6:

¿Qué monto se acumulará al término del 4to. mes si hoy y durante 3 meses consecutivos se depositan 100 euros en una cuenta de ahorros a principios de mes, percibiendo una tasa nominal anual de interés del 24 % con una capitalización mensual?

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Como los depósitos se efectuarán al principio del mes, apretamos la tecla EXE en sub menú Set y seleccionamos la opción de Begin.
- C. Ingresar 4 en sub menú n, ya que son 4 los depósitos que se efectuarán.
- D. Ingresar la tasa de interés efectiva mensual de 2 % en sub menú I%. (24 % / 12)
- E. Ingresar en el sub menú PMT la cantidad de -100 euros que corresponden al monto de los depósitos mensuales.
- F. Dejar en 0 el sub menú FV, ya que esta es la variable que deseamos conocer.
- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que deseamos conocer el monto acumulado de la inversión luego de 4 meses.
- H. Ingresar 12 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son mensuales.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú FV .
- J. Obtenemos el monto futuro de la inversión luego de 4 meses.(420,5958921 euros).



Ejercicio 7:

Una persona desea juntar 5.000.000 euros en una inversión que paga el 32 % nominal anual capitalizable mensualmente. Si hace 30 depósitos mensuales, de cuanto monto tendrán que ser cada uno de éstos para que logre reunir un mes antes la cantidad deseada?

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú CMPD.
- Como los depósitos se efectuarán al principio del mes, apretamos la tecla EXE en sub menú Set y seleccionamos la opción de Begin.
- Ingresa 30 en sub menú n , ya que se desea juntar la cantidad en 30 depósitos mensuales.
- Ingresa la tasa de interés nominal anual de 32 % en sub menú I% .
- Ingresa 0 en el sub menú PMT, es la variable que deseamos conocer.
- Ingresa 5.000.000 euros el sub menú FV, ya que es el monto que deseamos juntar luego de 30 meses.
- Ingresa 12 en el sub menú P/Y, ya que realizaremos pagos mensuales.
- Ingresa 12 en el sub menú C/Y, ya que las capitalizaciones son mensuales.
- Apretar tecla SOLVE en sub menú PMT.
- Obtenemos el monto mensual (108.014,7133 euros) que debemos depositar para llegar a reunir 5.000.000 euros en 30 meses.

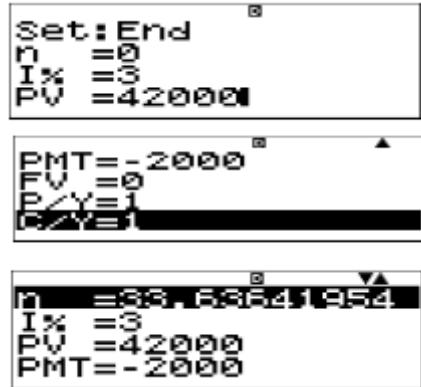


Ejercicio 8:

Se tiene una deuda hoy de 42.000 euros y debe cubrirse en cuotas mensuales de 2.000 euros cada una a fin de cada mes; si la tasa de interés que cobra es del 3% mensual, ¿Al cabo de cuánto tiempo se habrá pagado la deuda?

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CMPD.
- B. Como los pagos se efectuarán a fin de cada mes, apretamos la tecla EXE en sub menú Set y seleccionamos la opción de End.
- C .Ingresar 0 en sub menú n, ya que es la variable que deseamos conocer.
- D. Ingresar la tasa de interés mensual de 3% en sub menú I% .
- E. Ingresar el monto de la deuda 42.000 euros en sub menú PV.
- F. Ingresar el monto de las cuotas mensuales -2.000 euros con las que se desea cubrir la deuda en el sub menú PMT.
- G. Ingresar 1 en el sub menú P/Y, ya que no recibimos pagos.
- H. Ingresar 1 en el sub menú C/Y, ya que no hay capitalizaciones.
- I. Apretar tecla SOLVE en sub menú n.
- J. Obtenemos la cantidad de meses que nos tardaremos en pagar la deuda (33,6364).



Ejercicio 9:

Una persona tomó un crédito de consumo a pagar en 20 meses con cuotas mensuales de 200.000, iniciando el primer pago dentro de 6 meses. Si la tasa de interés es del 15 % nominal anual capitalizable mensual, calcule el monto del crédito obtenido.

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú CMPD.

Lo primero que se hace es calcular el valor presente de la anualidad vencida.

- Como los pagos se efectuarán a fin de cada mes, apretamos la tecla EXE. en sub menú Set y seleccionamos la opción de End.
- Ingresar 20 en sub menú n.
- Ingresar la tasa de interés nominal anual de 15 % en sub menú I% .
- Dejar en 0 el sub menú PV, que es la variable que deseamos conocer.
- Ingresar el monto de las cuotas mensuales -200.000 euros en el sub menú PMT.
- Ingresar 12 en el sub menú P/Y, ya que hay pagos mensuales.
- Ingresar 12 en el sub menú C/Y, ya que hay capitalizaciones mensuales de crédito.
- Apretar tecla SOLVE en sub menú PV .
- Obtenemos el valor presente del crédito solicitado. (\$3.519.863,227) llevado al mes 5.

Set: End	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
n = 20	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
I% = 15	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PV = 0	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

PMT = -2000000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
FV = 0	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
P/Y = 12	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
C/Y = 12	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

PV = 3519863.227	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PMT = -2000000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
FV = 0	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
P/Y = 12	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Ahora lo que debemos hacer es llevar el Valor Presente del mes 5 al mes 0.

- A. Ingresar 5 en el sub menú n.
- B. Mantener el 15 % de tasa de interés en sub menú I%
- C. Dejar en 0 el sub menú PV, ya que es la variable que deseamos conocer.
- D. Dejar en 0 el sub menú PMT, ya que en los primeros 5 meses no se hacen pagos.
- E. Ingresar el Valor Presente al mes 5 (3.519.863,227 euros) en el sub menú VF . .
- F. Mantener 12 en el sub menú P/Y.
- G. Mantener 12 en el sub menú C/Y.
- H. Apretar tecla SOLVE en sub menú PV .
- J. Obtenemos el valor presente del crédito solicitado. (3.307.886,722 euros) llevado al mes 0.

Set: End	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
n = 5	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
I% = 15	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PV = 0	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

PMT = 0	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
FV = 3519863.227	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
P/Y = 12	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
C/Y = 12	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

PV = -3307886.722	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PMT = 0	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
FV = 3519863.227	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
P/Y = 12	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Flujos de Efectivo

Se llama flujo de efectivo o en su defecto cash flow, al estado de cuenta que refleja y nos dice cuánto efectivo nos queda después de haber pagado los gastos, los intereses y el pago en concepto del capital.

Entonces, más formalmente, el flujo de efectivo es un estado de tipo contable que nos brinda la información sobre los movimientos de efectivo que ha habido y sus equivalentes.

De todo lo mencionado se desprende entonces que una empresa para garantizar su buen funcionamiento a nivel económico, es decir, para garantizarse a sí misma la liquidez necesaria para afrontar el día a día y los imprevistos que a veces los negocios generan, deberá llevar muy concienzudamente el tema del flujo de efectivo y analizarlo.

La gestión de finanzas de cualquier empresa, con la previsión del flujo de efectivo hecha a conciencia y al día contribuirá sin dudas a la rentabilidad que toda empresa aspira a lograr.

El Valor Presente Neto (VPN) es el método más conocido a la hora de evaluar proyectos de inversión a largo plazo. El Valor Presente Neto permite determinar si una inversión cumple con el objetivo básico financiero: MAXIMIZAR la inversión.

El VPN puede ser positivo, negativo o ser igual a cero. Si es positivo significará que el valor de la firma tendrá un incremento equivalente al monto del Valor Presente Neto. Si es negativo quiere decir que la firma reducirá su riqueza en el valor que arroje el VPN. Si el resultado del VPN es cero, la empresa no modificará el monto de su valor.

Es importante tener en cuenta que el valor del Valor Presente Neto depende de las siguientes variables: La inversión inicial previa, las inversiones durante la operación, los flujos netos de efectivo, la tasa de descuento y el número de períodos que dure el proyecto.

La tasa de descuento es el precio que se paga por los fondos requeridos para cubrir la inversión de un proyecto. El valor de una inversión inicial de un proyecto tiene un costo, cualquiera sea la fuente de donde provenga, que es la tasa de descuento. Un proyecto de inversión está constituido por una inversión inicial y por beneficios futuros. Conviene recordar que una inversión es buena cuando los beneficios son mayores que los costos, comparados en una misma fecha, que convencionalmente se ha elegido el momento de la inversión inicial o momento cero, es la que hemos denominado tasa de descuento.

La tasa interna de retorno (TIR) es la tasa de interés pagada sobre los saldos de dinero tomado en préstamo o la tasa de rendimiento ganada sobre el saldo no recuperado de la inversión.

Cuando la TIR es mayor que la tasa de oportunidad, el proyecto se debe aceptar. Cuando la TIR es igual a la tasa de oportunidad, el inversionista es indiferente a emprender el proyecto. Cuando la TIR es menor que la tasa de oportunidad, el proyecto se debe rechazar.

Tanto el VPN como la TIR son indicadores que permiten evaluar proyectos de inversión. Cuando se utiliza el VPN, se está calculando en pesos del presente el rendimiento de los dineros involucrados en el proyecto. La TIR también mide la rentabilidad de un proyecto sobre los dineros que aún permanecen invertidos en él, pero expresada como tasa de interés. Aunque el cálculo del VPN es mucho más sencillo que el de la TIR, esta última es más comprensible. Cuando hablamos de un proyecto que rinde 20 % anual, todo el mundo sabe lo que quiere decir.

La ecuación del VPN se plantea de la siguiente forma:

$$VPN = -A + \frac{F_1}{(1+r)} + \frac{F_2}{(1+r)^2} + \frac{F_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{F_n}{(1+r)^n}$$

Siendo:

- VPN : Valor Presente Neto
- A : Desembolso inicial

- F_1 : Flujos Netos de Caja del periodo 1
- F_2 : Flujos Netos de Caja del periodo 2
- F_3 : Flujos Netos de Caja del periodo 3
- F_n : Flujos Netos de Caja del periodo n
- r : Tipo de interés que se busca que iguala la ecuación a 0; es la TIR.

Ejercicio 1:

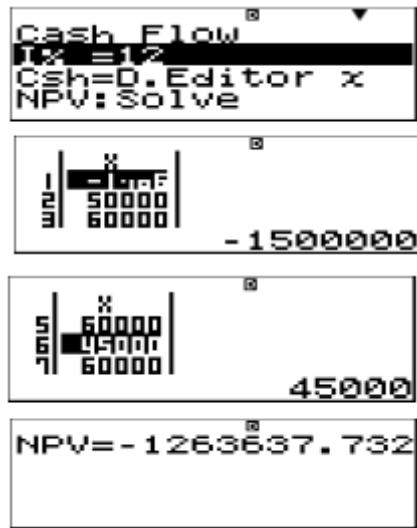
Un proyecto de inversión a 6 años tiene un costo de capital del 12 %. Tiene una Inversión Inicial de 1.500.000 euros y genera los siguientes flujos:

- CF1= 50.000 euros
- CF2= 60.000 euros
- CF3= 70.000 euros
- CF4= 60.000 euros
- CF5= 45.000 euros
- CF6= 60.000 euros

Determine el Valor Presente Neto del proyecto.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú CASH.
- B. Ingresar el costo de capital 12 % en sub menú I % .
- C. Ingresar al editor de los flujos apretando la tecla Csh=D.Editor x
- D. Ingresar la inversión inicial como numero negativo en la celda X1
- E. Ingresar los demás flujos que genera esta inversión como números positivos.
- F. Apretar la tecla ESC luego de haber ingresado el último flujo.
- G. Apretar tecla SOLVE en sub menú NPV .
- J. Obtenemos el Valor Presente Neto de esta inversión (-1.263.637,732 euros) que al ser negativo nos indica que no se debe invertir en este proyecto.



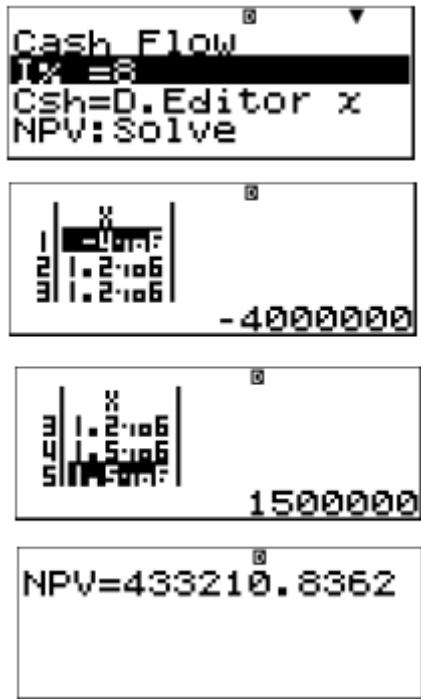
Ejercicio 2:

Aun inversionista le proponer participar de un proyecto que tiene un costo de capital del 8 %. Debe colocar como una Inversión Inicial la cantidad de 4.000.000 euros para que le genere en los próximos 4 meses los siguientes flujos:

- CF1= 1.200.000 euros
- CF2= 1.200.000 euros
- CF3= 1.500.000 euros
- CF4= 1.500.000 euros

Determine el Valor Presente Neto del proyecto.

- A. Entrar al menú CASH.
- B. Ingresar el costo de capital 12 % en sub menú I% .
- C. Ingresar al editor de los flujos apretando la tecla Csh=D.Editor x
- D. Ingresar la inversión inicial como numero negativo en la celda X1
- E. Ingresar los demás flujos que genera esta inversión como números positivos.
- F. Apretar la tecla ESC luego de haber ingresado el último flujo.
- G. Apretar tecla SOLVE en sub menú NPV .
- J. Obtenemos el Valor Presente Neto de esta inversión (433.210,8362 euros) que al ser positivo nos indica que conviene invertir en este proyecto.



Bonos

El bono es una de las formas de materializarse los títulos de deuda, de renta fija o variable. Pueden ser emitidos por una institución pública, un estado, un gobierno regional, un municipio o por una institución privada, empresa industrial, comercial o de servicios. También pueden ser emitidos por una institución supranacional (Banco Europeo de Inversiones, Corporación Andina de Fomento, etc), con el objetivo de obtener fondos directamente de los mercados financieros. Son títulos normalmente al portador y que suelen ser negociados en algún mercado o bolsa de valores. El emisor se compromete a devolver el capital principal junto con los intereses, también llamados cupón. Este interés puede tener carácter fijo o variable, tomando como base algún índice de referencia.

Una forma de analizar un bono es comparar su rendimiento al vencimiento con el rendimiento que el inversionista considere conveniente con base a las características del bono y del mercado.

Si el rendimiento al vencimiento es más alto que el rendimiento al vencimiento apropiado, se dice que el bono está “subvaluado”

Si el rendimiento al vencimiento es menor que el rendimiento al vencimiento apropiado, se dice que el bono tiene un “precio excesivo”.

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.

- t , es el tiempo.

Ejercicio 1:

Calcular el Precio de adquisición de un Bono de cupón con vencimiento a 3 años y que tiene una TIR anual de 3 %. Paga cupones al 5 % y el valor nominal del bono es de 100 euros.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú BOND.
- B. Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Annual ya que estamos evaluando el Bono en forma anual, apretando la tecla EXE. Luego volver al sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Term apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Term ya que nos dicen que el Bono tiene una duración de 3 años.
- C. Ingresar 3 en el sub menú n, ya que serán 3 bonos.
- D. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.
- E. Ingresar el interés al cual se paga el bono (5 %) en el sub menú CPN.
- F. Ingresar la Tasa Interna de Retorno o TIR (3 %) en el sub menú YLD.
- G. Apretar tecla SOLVE en sub menú PRC, obtenemos el precio del bono sin intereses (PRC) y el precio del bono con intereses (CST).

Bond Calc
Set: Annu/Term
n = 3
RDV = 100

Periods/Y: Annu
Bond Date: Term

Periods/Year
1:Annual
2: Semi

Periods/Y: Annu
Bond Date: Term

Bond Date
1: Date
2: Term

RDV = 100
CPN = 5
PRC50
YLD = 3

PRC = -105.6572227
INT = 0
CST = -105.6572227

Ejercicio 2:

Calcular el Precio de adquisición de un Bono de cupón con vencimiento a 5 años y que tiene una TIR anual de 4%. Paga cupones en forma semestral al 5% y el valor nominal del bono es de 100 euros.

Solución con Casio FC-200V:

- Entrar al menú BOND.
- Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Semi ya que estamos evaluando el Bono en forma semestral, apretando la tecla EXE. Luego volver al

sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Term apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Term ya que nos dicen que el Bono tiene una duración de 5 años.

- C. Ingresar 10 en el sub menú n, ya que serán 10 bonos. (5^2)
- D. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.
- E. Ingresar el interés al cual se paga el bono (5%) en el sub menú CPN.
- F. Ingresar la Tasa Interna de Retorno o TIR (4%) en el sub menú YLD.
- G. Apretar tecla SOLVE en sub menú PRC, obtenemos el precio del bono sin intereses (PRC) y el precio del bono con intereses (CST).

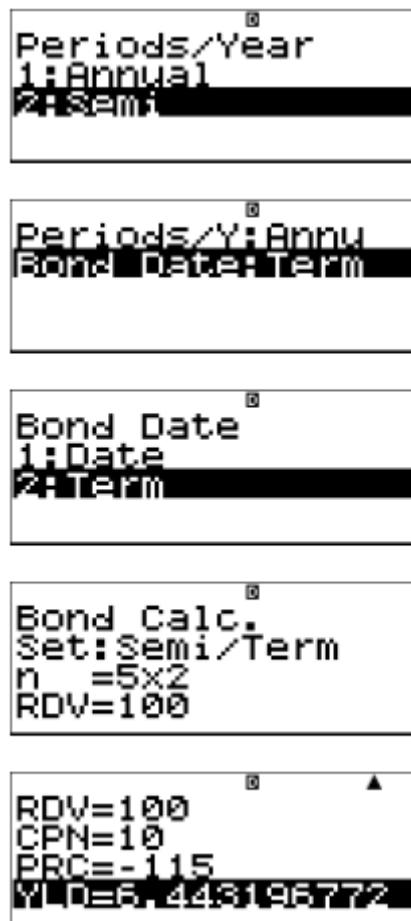


Ejercicio 3:

Calcular la rentabilidad de un bono a 5 años, que tiene un precio de mercado \$115 y paga cupones al 10% en forma semestral. El valor del bono es de 100 euros.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú BOND.
- B. Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Semi ya que estamos evaluando el Bono en forma semestral, apretando la tecla EXE. Luego volver al sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Term apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Term ya que nos dicen que el Bono tiene una duración de 5 años.
- C. Ingresar 10 en el sub menú n , ya que serán 10 bonos. (5×2)
- D. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.
- E. Ingresar el interés al cual se paga el bono (10%) en el sub menú CPN.
- F. Ingresar el precio de mercado del bono como número negativo (-115%) en el sub menú PRC.
- G. Apretar tecla SOLVE en sub menú YLD, obtenemos el rendimiento del bono nominal anual capitalizable semestralmente (6,443196772 %)

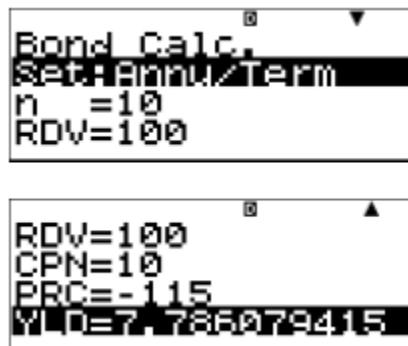


Ejercicio 4:

Calcular la rentabilidad de un bono a 5 años, que tiene un precio de mercado \$115 y paga cupones al 10% en forma anual. El valor del bono es de 100 euros.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú BOND.
- B. Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Anny ya que estamos evaluando el Bono en forma anual, apretando la tecla EXE. Luego volver al sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Term apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Term ya que nos dicen que el Bono tiene una duración de 5 años.
- C. Ingresar 10 en el sub menú n , ya que serán 10 bonos. (5*2)
- D. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.
- E. Ingresar el interés al cual se paga el bono (10 %) en el sub menú CPN.
- F. Ingresar el precio de mercado del bono como número negativo (-115 %) en el sub menú PRC.
- G. Apretar tecla SOLVE en sub menú YLD, obtenemos el rendimiento del bono nominal anual capitalizable anualmente (7,78607415 %)



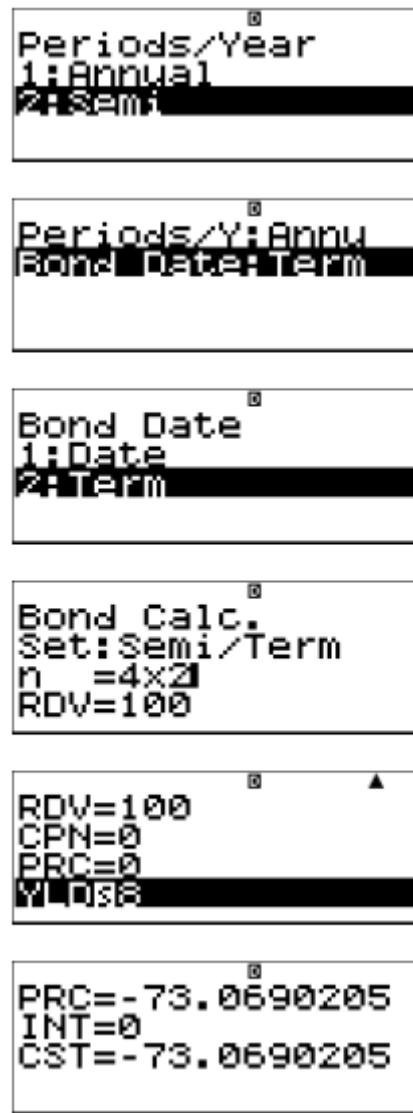
Ejercicio 5:

Calcular el precio de un bono que tiene vencimiento a 4 años y que paga una tasa de rendimiento del 8% nominal anual capitalizable forma semestral. El valor del bono es de 100 euros.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Entrar al menú BOND.
- B. Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Semi ya que estamos evaluando el Bono en forma semestral, apretando la tecla EXE. Luego volver al sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Term apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Term ya que nos dicen que el Bono tiene una duración de 4 años.
- C. Ingresar 8 en el sub menú n , ya que serán 8 bonos. (4*2)
- D. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.
- E. Ingresar el la tasa de rendimiento que paga el bono (8 %) en el sub menú YLD.

F. Apretar tecla SOLVE en sub menú CPN, obtenemos el precio del bono antes de su vencimiento (73,0690205)



Ejercicio 6:

Calcular el precio de un bono que tiene vencimiento el día 10 de septiembre del año 2011. Este bono tiene una tasa de rendimiento del 10% nominal anual y paga cupones de forma semestral a una tasa del 13% nominal anual. El valor del bono es de 100 euros. Calcule el precio del bono al día 30 de agosto del año 2008, los intereses acumulados y el precio sin intereses. Utilice para el cálculo de los días, tiempo real.

Solución con Casio FC-200V:

- Ingrese al modo SET UP, seleccione el sub menú Date Mode y luego la opción 365, ya que nos piden calcular el precio del bono con método de tiempo real.
- Entrar al menú BOND.

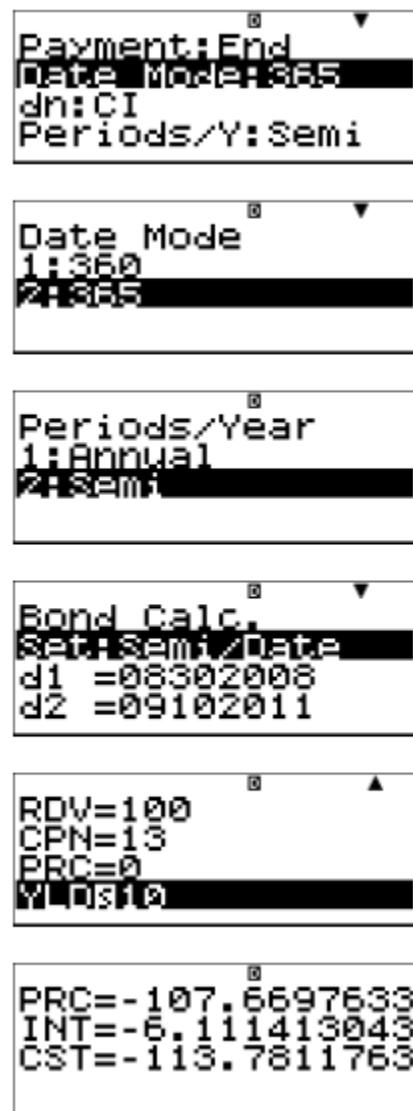
C. Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Semi ya que estamos evaluando el Bono en forma semestral, apretando la tecla EXE. Luego volver al sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Date apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Date ya que nos piden evaluar el bono entre dos fechas determinadas.

C. Ingresar la fecha de evaluación del bono en el sub menú d1 , con el formato mm//dd//aa.

D. Ingresar la fecha de vencimiento del bono en el sub menú d2 , con el formato mm//dd//aa.

E. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.

F. Apretar tecla SOLVE en sub menú PRC, obtenemos el precio del bono sin considerar intereses (107,6697633), los intereses acumulados (6,111413043) y el precio de liquidación del bono (113,7811763).



Ejercicio 7:

Calcular el precio de un bono que tiene vencimiento el día 10 de septiembre del año 2011. Este bono tiene una tasa de rendimiento del 10% nominal anual y paga cupones de forma anual a una tasa del 13% nominal anual. El valor del bono es de 100 euros. Calcule el precio del bono al día 30 de agosto del año 2008, los intereses acumulados y el precio sin intereses. Utilice para el cálculo de los días, tiempo real.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Ingrese al modo SET UP, seleccione el sub menú Date Mode y luego la opción 360, ya que nos piden calcular el precio del bono con método de tiempo aproximado.
- B. Entrar al menú BOND.
- C. Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Annual ya que estamos evaluando el Bono en forma anual, apretando la tecla EXE. Luego volver al sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Date apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Date ya que nos piden evaluar el bono entre dos fechas determinadas.
- C. Ingresar la fecha de evaluación del bono en el sub menú d1 , con el formato mm//dd//aa.
- D. Ingresar la fecha de vencimiento del bono en el sub menú d2 , con el formato mm//dd//aa.
- E. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.
- F. Apretar tecla SOLVE en sub menú PRC, obtenemos el precio del bono sin considerar intereses (107,503169), los intereses acumulados (12,63888889) y el precio de liquidación del bono (120,1420578)

360 □ ▼
Payment: End
Date Mode: 360
dn: CI
Periods/Y: Semi

360 □ ▼
Date Mode
1: 360
2: 365

360 □ ▼
Periods/Year
1: Annua
2: Semi

360 □ ▼
Bond Calc.
Settle/Amort/Date
d1 = 08302008
d2 = 09102011

RDV=100
CPN=13
PRC=0
YLDs10

360 □ ▼
PRC=-107.503169
INT=-12.63866889
CST=-120.1420576

Ejercicio 8:

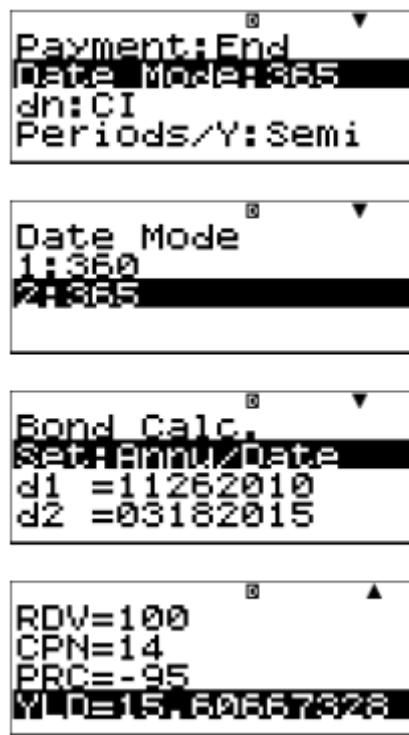
Calcular el rendimiento de un bono que tiene vencimiento el día 18 de marzo del año 2015. Este bono paga cupones de forma semestral a una tasa del 14% nominal anual. El valor del bono al día 26 de noviembre del año 2010 era de 95 euros (precio sin intereses). El valor nominal del bono es de 100 euros. Calcule la tasa de rendimiento del bono en términos nominales anuales. Utilice para el cálculo de los días, tiempo real.

Solución con Casio FC-200V:

- A. Ingrese al modo SET UP, seleccione el sub menú Date Mode y luego la opción 365, ya que nos piden calcular el precio del bono con método de tiempo real.
- B. Entrar al menú BOND.
- C. Seleccionar en el sub menú Set la opción Periods/Y:Anny y luego seleccionar la opción Semi ya que estamos evaluando el Bono en forma semestral, apretando la tecla EXE. Luego volver al

sub menú Periods/Y:Anny y seleccionamos la opción Bond Date: Date apretando la tecla EXE. Seleccionamos la opción Date ya que nos piden evaluar el bono entre dos fechas determinadas.

- C. Ingresar la fecha de evaluación del bono en el sub menú d1 , con el formato mm//dd//aa.
- D. Ingresar la fecha de vencimiento del bono en el sub menú d2 , con el formato mm//dd//aa.
- E. Ingresar 100 en sub menú RDV ya que nos dicen que el valor nominal del bono es 100 euros.
- F. Ingresar el interés al cual se paga el bono (14 %) en el sub menú CPN.
- G. Ingresar el precio de mercado del bono como número negativo (-95 %) en el sub menú PRC.
- H. Apretar tecla SOLVE en sub menú YLD, obtenemos el rendimiento del bono en términos nominales anuales capitalizables semestralmente. (15,60667328 %)



Ejercicios calculadora

1. Un cliente coloca 3.500€ en un depósito a tres meses (92 días), que ofrece un interés anual del 1,80 %. Los intereses que percibirá al final del plazo y el capital final serán:
 - a. Percibirá 15,88€ de intereses y un capital final de 3.515,88€.
 - b. Percibirá 18,98€ de intereses y un capital final de 3.518,98€.
 - c. Percibirá 16,86€ de intereses y un capital final de 3.516,86€.
 - d. Percibirá 13,78€ de intereses y un capital final de 3.713,78€.

La respuesta **correcta es la a.**

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: SMPL

Set: 365 (Año natural o comercial)

Dys: 92 (Días)

I %: 1,80 (Tipo de interés nominal)

PV: 3.500 (Valor presente o principal)

Cálculo:

SI= -15,87945 (intereses)

SFV=-3.515,87945 (valor final)

-
2. Se realiza el depósito de 10.000€ durante 10 años. Devenga y acumula intereses semestralmente, a una tasa nominal del 4 %. El capital final acumulado es:
 - a. 13.589,74€
 - b. 14.677,47€
 - c. 14.859,47€
 - d. 13.859,74€

La respuesta **correcta es la c.**

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: CMPD

Set: Begin/End (Pagos al inicio o al final del periodo)

n: 20 (Número de periodos)

I %: 4 (Tipo de interés nominal)

PV: 10.000 (Valor presente o principal)

PMT: 0 (Importe de los pagos periódicos)

FV: (Valor futuro)

P/Y: 1 (Número de pagos anuales)

C/Y: 2 (Número de periodos dentro de un año)

Cálculo: Podemos calcular n, I, PV, PMT o FV con el SOLVE, dando los otros datos

3. Dado un interés nominal del 9,7618 % acumulable semestralmente, calcular el efectivo anual equivalente:
 - a. 12 %
 - b. 10 %
 - c. 10,12 %
 - d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la b.**

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: CNVR

n: 2 (Número de periodos en un año)

I %: 9,7618 (Tasa de interés anual)

Cálculo:

EFF: Tanto Efectivo Anual Equivalente APR: Tanto Nominal Equivalente

El tanto efectivo anual equivalente es del 10 %

4. Cuál será el nominal de un préstamo a devolver en dos años, mediante el pago de cuotas semestrales, vencidas y constantes de 800 €, pactado a un interés nominal del 7 %, pagadero semestralmente:
 - a. 2.938,46€
 - b. 2.398,46€
 - c. 2.389,46€
 - d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: CMPD

Set: End (Pagos al inicio o al final del periodo)

n: 4 (Número de periodos)

I %: 7 (Tipo de interés nominal)

PV: (Valor presente o principal)

PMT: 800 (Importe de los pagos periódicos)

FV: 0 (Valor futuro)

P/Y: 2 (Número de pagos anuales)

C/Y: 2 (Número de periodos dentro de un año)

Cálculo: Calculamos el valor actual al hacer SOLVE sobre el PV

5. Se solicita un préstamo de nominal 18.000€ durante 5 años a devolver en cuotas mensuales constantes y vencidas al 8,65 % nominal pagadero mensualmente. La cuota será:

- a. 360,70€
- b. 307,60€
- c. 370,60€
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la c.**

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: CMPD

Set: End (Pagos al inicio o al final del periodo)

n: 60 (Número de periodos)

I%: 8,65 (Tipo de interés nominal)

PV: 18.000 (Valor presente o principal)

PMT: (Importe de los pagos periódicos)

FV: 0 (Valor futuro)

P/Y: 12 (Número de pagos anuales)

C/Y: 12 (Número de periodos dentro de un año)

Cálculo: Calculamos la cuota al hacer SOLVE sobre PMT

6. Un préstamo de nominal 18.000€ se amortiza en 5 años mediante el pago de cuotas mensuales constantes y vencidas de 400€. ¿Cuál será tipo de interés nominal pagadero mensualmente al que se pactado la operación?: es y se calcula:

- a. 11,956 %
- b. 11,569 %
- c. 11,659 %
- d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la a.**

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: CMPD

Set: End (Pagos al inicio o al final del periodo)

n: 60 (Número de periodos)

I%: (Tipo de interés nominal)

PV: -18.000 (Valor presente o principal)

PMT: 400 (Importe de los pagos periódicos)

FV: 0 (Valor futuro)

P/Y: 12 (Número de pagos anuales)

C/Y: 12 (Número de periodos dentro de un año)

Cálculo: Calculamos el tanto de interés al hacer SOLVE sobre I%

-
7. Calcular el valor hoy de una Obligación del Estado, tras el cobro del cupón anual, que vence dentro de 25 años y que ofrece un interés nominal del 4,65 %. El tipo de interés vigente en el mercado es del 3%:
- a. 1.827,32€
 - b. 1.287,32€
 - c. 1.728,23€
 - d. Ninguna de las respuestas es correcta.

La respuesta **correcta es la b.**

Se debe actualizar al tanto de interés vigente en el mercado todo el flujo de cobros pendientes al momento de valoración. Sabiendo que el nominal de la Obligación son 1.000 €. Se trata, pues, de calcular el valor actual de una renta anual, inmediata y postpagable de 25 términos y de actualizar además el valor nominal de la Obligación. Si el tanto de interés vigente en el mercado es del 3 %, el valor hoy será de **1.287,32€**.

CALCULADORA FC-100V/200V

Modo: CMPD

Set: End (Pagos al inicio o al final del periodo)

n: 25 (Número de periodos)

I %: 3 (Tipo de interés nominal)

PV: (Valor presente o principal)

PMT: 46,5 (Importe de los pagos periódicos)

FV: 1.000 (Valor futuro)

P/Y: 1 (Número de pagos anuales)

C/Y: 1 (Número de periodos dentro de un año)

Cálculo: Calculamos el precio teórico al hacer SOLVE sobre PV

-
8. Segundo los siguientes datos, ¿cuál es el precio de cotización (precio ex-cupón) del siguiente bono al momento de su compra?

Datos:

Fecha de emisión: 16 de julio de 2002

Fecha de vencimiento: 16 de julio de 2022

Fecha de compra: 26 de marzo de 2019

Cupón anual: 7,00 %

TIR: 4,50 %

- a) 113,821 %

- b) 108,969 %
- c) 107,493 %
- d) 112,345 %

La respuesta **correcta es la c.**

Con la calculadora Casio FC 200v:

Función: BOND

Set: Annu/Date

d1= 26032019 + EXE

d2= 16072022 + EXE

RDV= 100 + EXE

CPN= 7 + EXE

PRC= 0 + EXE

YLD= 4.5 + EXE

PRC= SOLVE #vuelves sobre “PRC” y pulsas “SOLVE” para obtener los siguientes resultados:

PRC= -107.4926726 #es el precio ex cupón

INT= -4.852054795 #es el cupón corrido

CST= -112.3447274 #es el precio + cupón corrido

Nota: siempre devuelve en negativo por que entiende que es un desembolso (compra).

9. Una acción presenta las siguientes rentabilidades anuales durante los últimos cuatro años: 4 %, 0 %, -8 %, 16 %. ¿Cuál es la desviación estándar anual para esta acción?:

- a) 7,5 %
- b) 8,7 %
- c) 3,0 %
- d) Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Con la calculadora Casio FC-200V:

1. Función “STAT” (pulsamos sobre ella)
2. 1-var:EXE (pulsamos sobre la tecla “EXE”)
3. Introducimos las rentabilidades anuales en % en el editor de flujos (bajo la columna “x”):
 - 1 = 4 % + “EXE”
 - 2 = 0 % + “EXE”
 - 3 = -8 % + “EXE”
 - 4 = 16 % + “EXE”
 - 5 = simplemente dejamos el cursor sobre esta casilla para más tarde obtener en ella el resultado
4. “SHIFT” + “S-MENU” (pulsamos primero “SHIFT” y luego “S-MENU”, por este orden)

5. 5:VAR + 5 (pulsamos el número 5 en el teclado numérico)
6. 3:x σ n + 3 + “EXE” (pulsamos el número 3 en el teclado numérico y la tecla “EXE” a continuación)

Nos muestra el resultado (desviación típica poblacional -volatilidad) en la casilla 5 del editor 8,6602 expresado en porcentaje (%).

-
10. Si las rentabilidades anuales de un fondo para tres períodos temporales consecutivos han sido: 40 %, 10 % , -2 %. Su desviación estándar será:
 - a) 17,66 %.
 - b) 3,90 %.
 - c) 16,00 %.
 - d) No se puede calcular.

La respuesta **correcta es la a.**

Con la calculadora Casio FC-200V:

1. Función “STAT” (pulsamos sobre ella)
2. 1-var:EXE (pulsamos sobre la tecla “EXE”)
3. Introducimos las rentabilidades anuales en % en el editor de flujos (bajo la columna “x”):
 - 1 = 40 % + “EXE”
 - 2 = 10 % + “EXE”
 - 3 = -2 % + “EXE”
 - 4 = simplemente dejamos el cursor sobre esta casilla para más tarde obtener en ella el resultado
4. “SHIFT” + “S-MENU” (pulsamos primero “SHIFT” y luego “S-MENU”, por este orden)
5. 5:VAR + 5 (pulsamos el número 5 en el teclado numérico)
6. 3:x σ n + 3 + “EXE” (pulsamos el número 3 en el teclado numérico y la tecla “EXE” a continuación)

Nos muestra el resultado (desviación típica poblacional -volatilidad) en la casilla 4 del editor 17,6635 expresado en porcentaje (%).

-
11. Hace dos años un cliente suyo realizó una inversión en acciones por valor de 10.000 euros. El primer año obtuvo 954 euros en concepto de dividendos, y amplió la inversión por valor de 2.000 euros. Al finalizar el segundo año, vendió las acciones por 14.200 euros. ¿Cuál ha sido la TIR anual de la inversión?:
 - a) 21 %.
 - b) 9.167 %.
 - c) 24.029 %.
 - d) 14.049 %.

La respuesta **correcta es la d.**

La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) es el tipo de interés que iguala, en cualquier proyecto de inversión, el flujo de salida o inversión inicial con el valor actualizado de todos los flujos de entrada y salida que se van produciendo hasta el final de la vida de la inversión. La TIR supone que los flujos intermedios se reinvierten a la misma TIR, lo cual representa una limitación.

$$\sum \text{valor flujos recibidos} = \sum \text{valor flujos entregados}$$

Por tanto, para nuestro caso la equivalencia financiera quedaría de la siguiente manera:

$$10000 = \frac{(+954 - 2000)}{(1 + TIR)} + \frac{14200}{(1 + TIR)^2} \Rightarrow TIR = 0,14049(14,049\%)$$

Nota: para resolver este ejercicio hemos utilizado la calculadora la Casio FC200V.

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “CASH”
- $I\% = 0 + \text{EXE}$
- $Csh = \text{“D.Editor x”} + \text{EXE}$
 - $X1 = -10000$
 - $X2 = +954-2000$
 - $X3 = +14200 + \text{“ESC”}$
- IRR: “Solve” + SOLVE (pulsamos la tecla “solve”, situandonos con el cursor sobre “IRR”)

Resultado:

- **IRR = 14.04846 (que será la TIR en porcentaje)**

12. Según los siguientes datos, ¿cuál es el precio de cotización (precio ex-cupón) del siguiente bono al momento de su compra?

Datos:

Fecha de emisión: 16 de julio de 2002
 Fecha de vencimiento: 16 de julio de 2022
 Fecha de compra: 26 de marzo de 2019
 Cupón anual: 7,00 %
 TIR: 4,50 %

- a) 113,821 %
- b) 108,969 %
- c) 107,493 %
- d) 112,345 %

La respuesta **correcta es la c.**

En primer lugar calculamos el precio de adquisición por compra en el mercado secundario, incluido el cupón corrido:

$$P_c = C \cdot \left(\frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} \right) \cdot (1 + i)^{\hat{n}} + N \cdot (1 + i)^{\hat{n}}$$

Donde C es el cupón, N el nominal, i la TIR, n es el número de años desde 2019 a 2022, \hat{n} los días transcurridos desde el 26 de marzo de 2019 hasta el 6 de julio menos 365 y, \hat{n} el numero de días transcurridos entre el 26 de marzo de 2019 hasta el 6 de julio (tiempo transcurrido desde el pago del último cupón).

$$P_c = 7 \cdot \left(\frac{1 - (1 + 0,045)^{-4}}{0,045} \right) \cdot (1 + 0,045)^{(253/365)} + 100 \cdot (1 + 0,045)^{-(112/365)} = 112,34\%$$

En segundo lugar, calculamos el valor del cupón corrido,

$$CC = \frac{D_c}{D_t} \cdot C$$

Donde CC es el cupón corrido, D_c es el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón, D_t es el tiempo que transcurre entre el pago de dos cupones consecutivos y C es el importe del cupón que se paga periódicamente.

$$CC = \frac{253}{365} \cdot 7 = 4,85\%$$

Finalmente restamos al precio de adquisición el valor del cupón corrido para conocer el precio de cotización (o precio ex-cupón),

$$P_{excupon} = 112,34 - 4,85 = 107,49\%$$

Nota: en el cálculo del precio de adquisición se han tratado los cupones como una renta constante de cuatro períodos y se ha corregido multiplicando (capitalizando) su valor 253 días, para hacerla coincidir con el día el 26 de marzo de 2019. Este mismo resultado se podría haber obtenido al menos de una forma alternativa. Pero eso ya es cosa de cada estudiante. Asimismo comentar que con la calculadora financiera Casio FC 200v se resuelve en menos de un minuto y casi no hay margen para el error.

Con la calculadora Casio FC 200v:

Función: BOND

Set: Annu/Date

d1= 26032019 + EXE

d2= 16072022 + EXE

RDV= 100 + EXE

CPN= 7 + EXE

PRC= 0 + EXE

YLD= 4.5 + EXE

PRC= SOLVE #vuelves sobre “PRC” y pulsas “SOLVE” para obtener los siguientes resultados:

PRC= -107.4926726 #es el precio ex cupón

INT= -4.852054795 #es el cupón corrido

CST= -112.3447274 #es el precio + cupón corrido

Nota: siempre devuelve en negativo por que entiende que es un desembolso (compra).

13. Las rentabilidades anuales observadas en los últimos años para un Fondo de Inversión han sido: 20 %, 10 %, 0 % y -10 %. La volatilidad es:

- A) 0 %
- B) 11,18 %
- C) 20 %

D) Ninguna de las anteriores es correcta.

La respuesta **correcta es la B.**

Con la calculadora Casio FC-200V:

1. Función “STAT” (pulsamos sobre ella)
2. 1-var:EXE (pulsamos sobre la tecla “EXE”)
3. Introducimos las rentabilidades anuales en % en el editor de flujos (bajo la columna “x”):
 - 1 = 20 % + “EXE”
 - 2 = 10 % + “EXE”
 - 3 = 0 % + “EXE”
 - 4 = -10 % + “EXE”
 - 5 = simplemente dejamos el cursor sobre esta casilla para más tarde obtener en ella el resultado
4. “SHIFT” + “S-MENU” (pulsamos primero “SHIFT” y luego “S-MENU”, por este orden)
5. 5:VAR + 5 (pulsamos el número 5 en el teclado numérico)
6. 3:xσn + 3 + “EXE” (pulsamos el número 3 en el teclado numérico y la tecla “EXE” a continuación)

Nos muestra el resultado (desviación típica poblacional -volatilidad) en la casilla 5 del editor 11,18 expresado en porcentaje (%).

14. El 7 de junio del 2013 compramos un Bono del Estado (fecha valor 10 de junio de 2013) emitido el 29 de diciembre del 2010 con cupón del 4 % y que vence el 29 de diciembre del 2015. El mercado se mueve con rentabilidades del 5 % en activos similares. Su precio ex-cupón en porcentaje sobre el nominal es, aproximadamente:

- A) 97,633 %
- B) 99,419 %
- C) 102,358 %
- D) 95,335 %

La respuesta **correcta es la A.**

Con la calculadora usando la función BOND.

Introducimos los siguientes valores:

- d1 = fecha valor = 10062013
- d2 = fecha de vencimiento = 29122015
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 4
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 5

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- **PRC = Precio excupón = -97,63322269 %**
- INT = Cupón Corrido = -1,78630137 %
- CST = Precio entero = -99,41952406 %

-
15. ¿Cuál es la TIR de un proyecto cuya inversión es de 2.000€ y los flujos de caja son de 800€ (año 1), 1.000€ (año 2) y 600€ (año 3)?
- 10,13 %
 - 10 %
 - 12'50 %
 - Ninguna de los anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Para conocer es la TIR de un proyecto tenemos que conocer: la inversión inicial (ojo es siempre un flujo negativo de - 2.000 por tratarse de un desembolso), así como os flujos de caja que genera el proyecto. Es decir:

- $FC_1 = -2.000 \text{ (n=0)}$
- $FC_1 = 800 \text{ (n=1)}$
- $FC_1 = 1.000 \text{ (n=2)}$
- $FC_1 = 600 \text{ (n=3)}$

Conocidos los flujos de caja y la inversión inicial nos planteamos una equivalencia financiera que dejamos en función de la TIR (que será nuestra incógnita). De forma que:

$$2000 = \frac{800}{(1 + TIR)^1} + \frac{1,000}{(1 + TIR)^2} + \frac{600}{(1 + TIR)^3}$$

Bien, ahora tenemos una ecuación de grado 3. Este tipo de operación matemática requiere de una calculadora adecuada o de un conocimiento de cálculo avanzado. Lo habitual es resolverlo con la calculadora. La TIR de este proyecto será del:

$$2000 = \frac{800}{(1 + TIR)^1} + \frac{1,000}{(1 + TIR)^2} + \frac{600}{(1 + TIR)^3} \iff \mathbf{TIR = 10,13 \%}$$

Con calculadora Casio FC 200V

- Función: CASH
- Csh = D.Editor x + EXE
- x 1 = -2000 + EXE
- x 2 = 800 + EXE
- x 3 = 1.000 + EXE
- x 4 = 600 + EXE
- CASH + EXE
- IRR: Solve + EXE
- **IRR = 10,13 %** (del inglés Internal Rate Of Return (IRR)) que es **nuestra TIR**.

-
16. Calcular la cantidad que debemos pagar para adquirir un bono cupón 5% el 10 de Abril del 2007. El bono vence el 15 de Abril del 2010 y paga cupones anuales. La TIR del mercado es el 4%.
- 1.087,89€.
 - 1.077,17€.

- c. 1.069,90€.
- d. 999€.

La respuesta correcta es la b.

Para calcular el precio del bono, empleamos la fórmula del precio entero de un bono en capitalización compuesta:

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.
- t , es el tiempo.

Sustituimos y calculamos,

$$P_0 = \frac{50}{(1+0,04)^{\frac{5}{365}}} + \frac{50}{(1+0,04)^{1+\frac{5}{365}}} + \frac{50}{(1+0,04)^{2+\frac{5}{365}}} + \frac{1,050}{(1+0,04)^{3+\frac{5}{365}}} = 1,077,17$$

Con la calculadora CASIO FC200V usando la función BOND.

- d1 = fecha valor = 10042007
- d2 = fecha de vencimiento = 15042010
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 5
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 4

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- PRC = Precio excupón = -102,786 %
- INT = Cupón Corrido = -4,932 %
- CST = Precio entero = **-107,717 %**

17. En el supuesto de una obligación de una empresa privada con cupones anuales del 1,50 %, vencimiento el 20 de marzo del 2024 y que cotiza con una TIR del 2 % el 14 de marzo de 2016 (fecha valor 16 de marzo de 2016) ¿Cuál es la cotización de la obligación?
- a. 96,332 %
 - b. 97,816 %
 - c. 99,197 %
 - d. Ninguna de las anteriores.

La respuesta correcta es la a.

Con la calculadora Casio FC200V, utilizando la función BOND:

- d1 = fecha valor = 16032016
- d2 = fecha de vencimiento = 20032024
- RDV = valor de reembolso en % = 100
- CPN = cupón en % = 1,50
- PRC = precio (nos lo saltamos ya que es lo que nos piden)
- YLD = TIR en % = 2

Volvemos al PRC y pulsamos la tecla SOLVE apareciendo en pantalla 3 valores:

- **PRC = Precio excupón = -96,332 % = cotización del bono**
 - INT = Cupón Corrido = -1,483607 %
 - CST = Precio entero = -97,816 %
-

18. ¿Qué precio debería pagarse por una Letra del Tesoro el día 31 de marzo, que vence el 31 de diciembre del mismo año, si el tipo de interés del mercado es del 4%?
- 1.030,00 euros.
 - 980,12 euros.
 - 970,35 euros.**
 - 1.000,00 euros.

La respuesta correcta es la c.

Primero calculamos los días que van desde el 31 de marzo, al 31 de diciembre del mismo año que es cuando vence:

Con la calculadora Casio FC200V, utilizando la función DAYS:

- d1 = fecha valor = 31032010 (2010 por ejemplo)
- d2 = fecha de vencimiento = 31122010
- Dys = días transcurridos entre d1 y d2 = 275

En segundo lugar, aplicamos criterio act/360 (por convenio el Tesoro usa la fórmula del interés simple basado en el año de 360 días) y, como su vencimiento inferior al año, aplicamos capitalización simple. Con lo cual, la fórmula que aplicamos será la siguiente:

$$P_0 = \frac{CF}{(1 + i \cdot \frac{n}{360})}$$

Donde al sustituir y calcular, obtenemos un precio como porcentaje sobre el total de:

$$P_0 = \frac{100}{(1 + 0,04 \cdot \frac{275}{360})} = 97,035 \%$$

Por tanto, el precio debería pagarse por esta Letra del Tesoro el día 31 de marzo es de **970,35 euros**.

19. El 8 de agosto de 2012, un inversor compra en el momento de la emisión un bono high yield que vence dentro de cuatro años y que paga un cupón del 6,85 %. La TIR de adquisición fue del 7,00 %. Suponiendo que la empresa no hace default, y que el inversor NO reinvierte los cupones anuales que va recibiendo, calcular la rentabilidad efectiva de la inversión si la lleva hasta el vencimiento.

- A) 7,00 %.
- B) 6,38 %.
- C) 6,85 %.
- D) 6,49 %.

La respuesta **correcta es la B.**

En primer lugar, utilizando la calculadora financiera Casio FC200V, vamos a calcular el precio del bono:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 08082012 + EXE
- d2 = 08082016 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 6.85 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 7 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -99.492 (**precio: excupón, o de cotización**)
- INT = 0.000 (cupón corrido)
- CTS = -99.492 (precio entero o sucio)

Si NO reinvierte los cupones, a los 4 años tendrá un montante de,

$$C_4 = 100 + 6,85 \cdot 4 = 127,40 \%$$

Ahora, conocido el desembolso y el reembolso, podemos calcular la TRE planteando la siguiente ecuación:

$$C_4 = C_0 (1 + TRE)^4$$

de donde despejamos TRE,

$$TRE = \left(\frac{C_4}{C_0} \right)^{\frac{1}{4}} - 1$$

sustituimos los valores y calculamos,

$$TRE = \left(\frac{127,40}{99,492} \right)^{\frac{1}{4}} - 1 = 0,06376(6,38 \%)$$

y, obtenemos una **Tasa Geométrica de Rentabilidad** hasta vencimiento del:

$$TRE = 6,38 \%$$

20. Una negocio genera al final de cada año natural unos beneficios de 130.000 euros que se reinvierten en su totalidad. La queremos comprar para venderla dentro de 10 años por 2.500.000 euros. ¿Qué rentabilidad anual obtendríamos con esta operación?:

- a) 12,89 %.
- b) 13,89 %.
- c) 13,98 %.
- d) Ninguna de las anteriores.

La respuesta **correcta es la b.**

Nos piden calcular el tipo de interés de una renta constante, de 10 términos, postpagable y de cuantía 130.000 euros. Por tanto, a partir de la fórmula del valor final en capitalización compuesta,

$$V_0 = c \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

Planteamos la siguiente ecuación, donde tenemos que resolver por el tipo de interés:

$$2500000 = 130000 \cdot \frac{(1+i)^{10} - 1}{i} \Rightarrow i = 0,13886(13,89\%)$$

Nota: para resolver este ejercicio hemos utilizado la calculadora Casio FC200V.

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “CMPD”
- n= 10 + EXE
- I% = 0 + EXE
- PV = 0 + EXE
- PMT = -130000 + EXE
- FV = +2500000 + EXE
- P/Y = 1 + EXE
- C/Y = 1 + EXE
- volvemos arriba de nuevo, situandonos con el cursor sobre la variable “I%” y pulsamos la tecla “solve”.

Resultado:

- I% = 13.8865 (que será tipo de interés efectivo anual expresado en porcentaje)

21. Supongamos que queremos comprar el siguiente bono:

Datos:

Fecha de adquisición: 18-8-2015
Fecha valor: 21-8-2015
Fecha de vencimiento: 31-8-2018
Cupón anual: 4,65 %
TIR: 5 %
Nominal: 1.000 euros (100 %)
Base Act/365.

El precio entero expresado como porcentaje sobre el nominal será de:

- a. 103,56 %
- b. 103,87 %
- c. 102,45 %
- d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la a.**

Aplicamos la fórmula del precio entero de un bono,

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.
- t , es el tiempo.

Sustituimos los valores y calculamos,

$$P_0 = \frac{4,65}{(1+0,05)^{\frac{10}{365}}} + \frac{4,65}{(1+0,05)^{\frac{10}{365}+1}} + \frac{4,65}{(1+0,05)^{\frac{10}{365}+2}} + \frac{104,65}{(1+0,05)^{\frac{10}{365}+3}} = 103,5583$$

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 21082015 + EXE
- d2 = 31082018 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4.65 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 5 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -99.0357 (precio excupón)
- INT = -4.5226 (cupón corrido)
- CTS = -103.5583 (**precio entero**)

22. Supongamos que queremos comprar el siguiente bono:

Datos:

Datos:

Fecha de adquisición: 18-8-2015
Fecha valor: 21-8-2015
Fecha de vencimiento: 31-8-2018
Cupón anual: 4,65 %
TIR: 5 %
Nominal: 1.000 euros
Base Act/365.

El cupón corrido será de:

- a. 4,35 %.
- b. 4,52 %.
- c. 4,89 %.
- d. 4,54 %.

La respuesta **correcta es la b.**

Aplicamos la fórmula del cupón corrido,

$$CC = \frac{D_c}{D_t} \cdot C$$

donde,

- CC , es el cupón corrido.
- D_c , es el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón.
- D_t , es el tiempo que transcurre entre el pago de dos cupones consecutivos
- C , es el importe del cupón que se paga periódicamente.

Sustituimos los valores en la igualdad y calculamos,

$$CC = \frac{355}{365} \cdot 4,65 = 4,5226$$

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “DAYS”
- SET: “365”
- d1 = 31082014 + EXE
- d2 = 21082015 + EXE
- DYS = SOLVE (pulsamos la tecla “solve”, situandonos con el cursor sobre “DYS”)

Resultado:

- DYS = 355 (que será el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón)

Nota: conocido el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón D_c , el resto es de información la obtenemos del enunciado: $D_t = 365$ y $C = 4,65$; y calculamos con la fórmula.

Alternativamente podemos calcular también con la calculadora financiera Casio FC200V, todas las características del bono como en el ejercicio anterior:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 21082015 + EXE
- d2 = 31082018 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4.65 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 5 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -99.0357 (precio excupón)
 - INT = -4.5226 (**cupón corrido**)
 - CTS = -103.5583 (precio entero)
-

23. Tenemos un bono con las siguientes características:

Datos:

Fecha de adquisición: 18-4-2015
 Fecha valor: 21-4-2015
 Fecha de vencimiento: 31-8-2019
 Cupón anual: 4,65 %
 TIR: 2 %
 Nominal: 1.000 euros (100 %)
 Base: Act/365

¿Cuál será su precio de cotización en el mercado?:

- a. 110,95 %
- b. 109,56 %
- c. 111,98 %
- d. 112,05 %

La respuesta **correcta es la a.**

Aplicamos la fórmula del precio entero de un bono,

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.
- t , es el tiempo.

Sustituimos los valores y calculamos,

$$P_0 = \frac{4,65}{(1 + 0,02)^{\frac{132}{365}}} + \frac{4,65}{(1 + 0,02)^{\frac{132}{365}+1}} + \dots + \frac{4,65}{(1 + 0,02)^{\frac{132}{365}+2}} + \frac{4,65}{(1 + 0,02)^{\frac{132}{365}+3}} + \frac{104,65}{(1 + 0,02)^{\frac{132}{365}+4}} = 113,9217$$

Ahora calculamos el cupón corrido con su fórmula:

$$CC = \frac{D_c}{D_t} \cdot C$$

donde,

- CC , es el cupón corrido.
- D_c , es el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón.
- D_t , es el tiempo que transcurre entre el pago de dos cupones consecutivos
- C , es el importe del cupón que se paga periódicamente.

Sustituimos los valores en la igualdad y calculamos,

$$CC = \frac{233}{365} \cdot 4,65 = 2,9683$$

Y finalmente deducimos el cupón corrido del precio entero para obtener el precio excupón,

$$\text{Precio excupón} = \text{Precio entero} - \text{cupón corrido}$$

$$\text{Precio excupón} = 113,9217 - 2,9683 = 110,9533$$

Utilizando la calculadora financiera Casio FC200V:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 21042015 + EXE
- d2 = 31082019 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4.65 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 2 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -110.9533 (**precio excupón o de cotización**)
 - INT = -2.9683 (cupón corrido)
 - CTS = -113.9217 (precio entero)
-

24. Tenemos un bono con las siguientes características:

Datos:

Fecha de adquisición: 18-4-2015
 Fecha valor: 21-4-2015
 Fecha de vencimiento: 31-8-2019
 Cupón anual: 4,65 %
 TIR: 2 %
 Nominal: 1.000 euros (100 %)
 Base: Act/365

¿Cuál será el importe del cupón corrido en porcentaje sobre el nominal?:

- 2,83 %
- 2,96 %
- 2,59 %
- Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la b.**

De nuevo, aplicamos la fórmula del precio entero de un bono,

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

donde,

- P_0 , es el precio entero de un bono o valor actual del mismo (V_0).
- F_t , Flujos a percibir por la tenencia de un bono (cupón y principal).
- r , es la TIR.
- t , es el tiempo.

Sustituimos los valores y calculamos,

$$P_0 = \frac{4,65}{(1+0,02)^{\frac{132}{365}}} + \frac{4,65}{(1+0,02)^{\frac{132}{365}+1}} + \dots + \frac{4,65}{(1+0,02)^{\frac{132}{365}+2}} + \frac{4,65}{(1+0,02)^{\frac{132}{365}+3}} + \frac{104,65}{(1+0,02)^{\frac{132}{365}+4}} = 113,9217$$

Ahora calculamos el cupón corrido con su fórmula:

$$CC = \frac{D_c}{D_t} \cdot C$$

donde,

- CC , es el cupón corrido.
- D_c , es el tiempo transcurrido desde el pago del último cupón.
- D_t , es el tiempo que transcurre entre el pago de dos cupones consecutivos
- C , es el importe del cupón que se paga periódicamente.

Sustituimos los valores en la igualdad y calculamos,

$$CC = \frac{233}{365} \cdot 4,65 = 2,9683$$

Y finalmente deducimos el cupón corrido del precio entero para obtener el precio excupón,

$$\text{cupón corrido} = \text{Precio entero} - \text{Precio excupón}$$

$$\text{cupón corrido} = 113,9217 - 110,9533 = 2,9683$$

Utilizando la calculadora financiera Casio FC200V:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 21042015 + EXE
- d2 = 31082019 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4.65 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 2 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -110.9533 (precio excupón o de cotización)
- INT = -2.9683 (**cupón corrido**)
- CTS = -113.9217 (precio entero)

25. Tenemos un bono con las siguientes características:

Datos:

Fecha de adquisición: 12-8-2015
 Fecha valor: 15-8-2015
 Fecha de vencimiento: 15-12-2020
 Cupón anual: 5,65 %
 TIR: 5 %
 Nominal: 1.000 euros
 Base Act/365

¿Cuál será su precio entero o sucio?:

- a. 106,70 %
- b. 102,95 %
- c. 102,56 %
- d. Ninguna de las anteriores

La respuesta **correcta es la a.**

Utilizando la calculadora financiera Casio FC200V:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 15082015 + EXE
- d2 = 15122020 + EXE
- RDV = 100 + EXE
- CPN = 5.65 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 5 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -102.948 (precio: excupón, o de cotización)
- INT = -3.762 (cupón corrido)
- **CTS = -106.710 (precio entero o sucio)**

26. En base a la siguiente información sobre los títulos de Telefónica respecto del índice Ibex-35, determine cuál será el coeficiente beta y su clasificación en función del índice:

	1	2	3	4	5	6
Telefónica	2,30 %	1,50 %	2,00 %	-3,00 %	-2,50 %	3,00 %
Ibex-35	1,90 %	1,50 %	2,25 %	-2,00 %	-1,80 %	2,00 %

- a. Coeficiente beta = 1,15; se trata de un título de tipo agresivo.
- b. Coeficiente beta = 0,75; se trata de un título de tipo defensivo.
- c. Coeficiente beta = 1,29; se trata de un título de tipo agresivo.
- d. No se puede responder a la pregunta dado que no disponemos de la covarianza del título respecto el índice.

La respuesta **correcta es la b.**

Con la calculadora Casio FC 200/100 V podemos responder a la pregunta sin conocer la covarianza del título respecto el índice. Para ello empleamos la función “STAT” en el menú principal de la referida calculadora:

- Función: STAT
 - Type A+BX: EXE

Introducimos los datos de Telefónica en la columna de la variable “X” y los datos del Ibex-35 en la variable “Y”. De forma que tenemos:

X (Telefónica)	Y (Ibex-35)
2,3	1,9
1,5	1,5
2	2,25
-3	-2
-2,9	-1,8
3	2

Una vez introducidos los datos según aparecen en la tabla anterior, vamos de nuevo al menú principal y pulsamos la combinación de teclas “SHIFT” + “S-MENU” de forma que se abre otro menú con las siguientes opciones:

- opción “1: Type”
- opción “2: Data”
- opción “3>Edit”
- opción “4:Sum”
- opción “5:Var”
- opción “6:MinMax”
- **opción “7:Reg” + EXE**

en nuestro caso tenemos que **elejir la opción “7:Reg”** (recta de regresión lineal). Y se abrirá otro sub-menú, donde tenemos que **marcar la opción “2: B”** (coeficiente de regresión beta) de entre las siguientes que nos ofrece este sub-menú:

- opción “1: A”
- **opción “2: B” + EXE**
- opción “3:r”
- opción “4: \hat{x} ”
- opción “5:\$ \$”

-
27. Calcular la cantidad que debemos pagar para adquirir un bono cupón 4,25% el 18 de diciembre de 2012. El bono vence el 31 de octubre de 2016 y paga cupones anuales. La TIR del mercado es el 4%.
- 1.008,70 €
 - 1.014,29 €
 - 1.000 €
 - 999 €

La **respuesta correcta es la b.**

Con la calculadora financiera Casio FC200V, se calcularía de la siguiente forma:

- Función: “BOND”
- SET: “Annu/Date”
- d1 = 18122012 + EXE
- d2 = 31102016 + EXE

- RDV = 100 + EXE
- CPN = 4,25 + EXE
- PRC = 0 + EXE
- YLD = 4 + EXE

Ahora, con el cursor, volvemos sobre “PRC” y pulsamos “SOLVE”.

Resultado:

- PRC = -100,870 (precio excupón)
- INT = -0,559 (cupón corrido)
- CTS = -101,429 (**precio entero en %**)

Luego, si convertimos el resultado (nos lo ofrece en % la calculadora) a euros, tenemos:

$$P_{euros} = 101,429 \cdot 10 = 1,014,29$$

Fiscalidad del Ahorro 2018

Salvo determinadas excepciones, las inversiones que puede realizar un contribuyente del IRPF podrán generar rendimientos del capital mobiliario (dividendos, intereses, etc.), o ganancias patrimoniales (diferencia entre el valor de adquisición de un bien y su valor de transmisión). Ambos beneficios tributarán en la base imponible del ahorro, aplicando los siguientes tipos impositivos:

- I) por los primeros 6.000€ de valor, el 19 %;
- II) por la parte de valor comprendida entre 6.000€ y 50.000€, al 21 %;
- III) y, por el resto del valor, el 23 %.

Cuentas corrientes y depósitos

¿Cómo tributan los depósitos y qué gastos me puedo deducir?

En los depósitos sólo tributarán en el IRPF los intereses devengados como rendimiento del capital mobiliario y formarán parte de la base imponible del ahorro, por lo que se tributará en función del importe de estos. Conviene señalar que dichos intereses se encontrarán sometidos a una retención del 19 % por parte de la entidad financiera.

Solo existe la posibilidad de dudir de los gastos de administración y depósito y, en caso de que tuviera en el mismo ejercicio otros rendimientos del capital mobiliario adicionales, se aplicarían idénticos tramos del 19 %, 21 % y 23 % a la suma de todos los rendimientos del capital mobiliario obtenidos.

El banco me ha regalado una tablet al contratar una cuenta corriente, ¿tengo que declararla en el IRPF?

A efectos fiscales, la tablet tiene la consideración de rendimiento del capital mobiliario en especie por lo que, por una parte, quedará sometida a una retención del 19 %, que practicará la entidad financiera y que le cargarán en su cuenta corriente, y, por otra parte, deberá declararlo en el IRPF por el valor de mercado. En estos casos se entiende que el valor de mercado es el resultado de aumentar en un 20 % el valor de adquisición o el coste de la tablet para la entidad financiera.

En caso de que el contribuyente no obtenga otros rendimientos del capital mobiliario en el ejercicio, la Tablet tributaría al 19 %, pues se entiende que su valor no llegaría a los 6.000€.

No obstante, en caso de que se tratara de otro bien más caro, se tributaría según los tramos indicados anteriormente. En caso de que obtuviera en el mismo ejercicio otros rendimientos del capital mobiliario adicionales, se aplicarían idénticos tramos a la suma de todos los rendimientos del capital mobiliario obtenidos.

En enero de 2014 abrí una cuenta ahorro-empresa con el objetivo de montar mi propia empresa, pero aún no la he constituido. ¿Tengo algún plazo para invertir lo que tengo en la cuenta sin perder las deducciones que me aplique?

Hasta el 31 de diciembre de 2014 era deducible el 15 % de las cantidades depositadas en la denominada “cuenta ahorro-empresa” con el objeto de constituir una sociedad Nueva Empresa, cuando se cumplían determinados requisitos y con un límite en la base de deducción. Sin embargo, dicha deducción se suprimió con efectos desde el 1 de enero de 2015.

El contribuyente cuenta con un plazo de cuatro años para destinar las cantidades ingresadas en la cuenta a la constitución de una sociedad Nueva Empresa. El cómputo de dicho plazo se inicia el día en que se abre la cuenta, aun cuando las aportaciones se hagan con posterioridad, y finaliza el día de la inscripción de la sociedad Nueva Empresa en el Registro Mercantil.

Por todo ello, suponiendo que la cuenta se abrió el día 10 de enero de 2014, para no perder las deducciones aplicadas, la sociedad Nueva Empresa deberá figurar inscrita en el Registro Mercantil, como muy tarde, el 10 de enero de 2018, ya que el cómputo del plazo se realiza de fecha a fecha.

He participado en un sorteo que ha realizado mi banco entre todos sus clientes y me ha tocado una cesta de navidad. ¿El premio tiene alguna consecuencia fiscal?

Si, sin embargo, cabe destacar que, a diferencia de los regalos que puede ofrecernos el banco por abrir una cuenta corriente o por contratar algún producto, los premios tienen la consideración de ganancia patrimonial y no se consideran renta del ahorro.

Por ello, el valor de la cesta deberá integrarse en la base general que tributará a la tarifa que le corresponda en función de la totalidad de rendimientos incluidos en la base general y el banco deberá practicarle una retención del 19 %, siempre y cuando el valor del premio sea superior a 300€.

Mi padre me ha hecho un préstamo sobre el que no me cobra intereses, a través de una transferencia a mi cuenta corriente. ¿Tiene alguna consecuencia en el IRPF?

Según las normas del IRPF los préstamos se presumirán retribuidos, salvo prueba en contrario; a tal efecto, la prueba se podrá realizar a través de los medios de prueba generalmente admitidos en Derecho, teniendo en cuenta lo previsto en el artículo 1.227 del Código Civil, como por ejemplo con la escritura de préstamo. En tal caso no habría que declarar nada en el IRPF.

No obstante, en caso de que el contribuyente no pudiera probar la gratuitad del préstamo, el prestamista (padre) debería imputarse en su declaración del IRPF los rendimientos estimados del préstamo, que serían el resultado de aplicar, al principal del préstamo, el tipo de interés legal del dinero en vigor el último día del período impositivo. En tal caso, las cantidades devengadas por el prestamista en concepto de intereses tendrían la consideración de rendimientos del capital mobiliario que tributarían en la base del ahorro.

¿Qué efectos fiscales tiene la cancelación anticipada de un depósito?

El contribuyente deberá imputar un rendimiento del capital mobiliario por la diferencia entre el importe percibido en concepto de principal e intereses, minorado por la comisión por cancelación si existiese, y el importe inicialmente depositado. Dicho rendimiento tributará junto con el resto de los rendimientos y ganancias en la base del ahorro.

¿Qué tratamiento fiscal tiene en el IRPF una cuenta corriente en divisas?

El tratamiento fiscal de las cuentas corrientes en divisas es diferente en función de si están cubiertas por un seguro de cambio, o no. En caso de que la diferencia esté asegurada, tendrá la consideración de rendimiento del capital mobiliario, que estará sometido a una retención del 19 %.

Sin embargo, si la diferencia de cambio no está asegurada, el importe correspondiente a la diferencia entre el valor de transmisión y el de adquisición de las divisas, tendrá la consideración de ganancia o, en su

caso, pérdida patrimonial. Los rendimientos del capital mobiliario o, en su caso, las ganancias patrimoniales generadas tributarán en la base del ahorro junto con el resto de los rendimientos y ganancias.

Activos de Renta Fija

¿Qué son los activos de renta fija?

Los activos de renta fija son activos negociables a corto o largo plazo, emitidos por los estados, organismos y entidades públicas y por empresas privadas que ofrecen una rentabilidad fija, aunque el cobro del principal o intereses no esté asegurado.

Son activos de renta fija los bonos, obligaciones, certificados de depósito, pagarés y letras del Tesoro, entre otros.

¿Cuál es la fiscalidad de las letras del Tesoro?

Las letras del Tesoro son valores de renta fija a corto plazo emitidas al descuento o de rendimiento implícito, por lo que la diferencia entre el valor de reembolso de la Letra y su precio de adquisición será el interés o rendimiento generado por la Letra del Tesoro.

Su principal característica es que no existe retención a cuenta sobre dicho rendimiento, cualquiera que sea el perceptor del mismo.

El rendimiento generado entre el importe de compra y el de venta o amortización de las Letras tiene la consideración de rendimiento del capital mobiliario y formará parte de la base imponible del ahorro.

¿Qué tipo de rendimientos generan las obligaciones y bonos? ¿Cuál es la tributación de los rendimientos procedentes de este tipo de activos?

Las obligaciones y bonos son activos de renta fija a largo plazo con rendimiento explícito. Estos productos generan dos tipos de rendimientos, por una parte, los intereses generados por el pago del cupón, y por otra parte la el rendimiento generado en por su transmisión o amortización.

Los intereses derivados del pago del cupón constituyen rendimientos del capital mobiliario sujetos al tipo de retención del 19 %.

El rendimiento generado en su transmisión se calcula por la diferencia entre el valor de transmisión o amortización y el precio de adquisición y suscripción, pudiendo deducir los gastos de adquisición y trasmisión que se justifiquen. Este rendimiento no está sujeto a retención siempre que se trate de activos financieros representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Ambos tipos de rendimientos constituyen rendimientos de capital mobiliario que se integrarán en la base imponible del ahorro.

Soy titular de unas obligaciones bonificadas emitidas por una entidad concesionaria de autopistas de peaje. ¿Cuál es el beneficio fiscal que ofrece este tipo de inversión?

Las obligaciones bonificadas fiscalmente son una modalidad especial de obligaciones que gozan de una excepcional rentabilidad financiero-fiscal, pues conjugan la normal percepción de intereses con determinados beneficios fiscales. En concreto, el beneficio fiscal del que goza este activo, basado en el respeto a la existencia de derechos adquiridos, consiste en el mantenimiento de una bonificación del 95 %, del régimen de retenciones originalmente aplicable.

En el cobro de un cupón de una obligación bonificada se aplica la retención que estaba en vigor a efectos del derogado Impuesto sobre las Rentas del Capital (IRC), esto es, un 24 %, pero bonificada en un 95 %, con lo que la retención efectivamente soportada es de un 1,2 %.

Al realizar la declaración del IRPF el contribuyente deduce en su declaración la cuantía íntegra del IRC que hubiese procedido en el caso de no existir la bonificación, es decir un 24 % del importe íntegro del cupón.

En el año 2007, el Sr. Bernat adquirió participaciones preferentes de una entidad bancaria. En el año 2014 llega a un acuerdo con la entidad emisora para que le venda la participación preferente en el mercado y le compense por la diferencia en el caso de no recuperar todo el importe invertido. ¿Qué tratamiento fiscal debe darse a la compensación recibida de la entidad bancaria?

Desde el 1 de enero de 2013 existen unas reglas especiales de cuantificación de las rentas derivadas de deuda subordinada o participaciones preferentes cuando se celebren acuerdos compensatorios con las entidades emisoras de valores. Estas reglas tienen carácter opcional para el contribuyente y tienen por finalidad permitir computar un único rendimiento del capital mobiliario, que en la mayoría de los casos suele ser negativo, cuyo importe se calcula por la diferencia entre la compensación recibida por el contribuyente y la inversión realizada, dejando sin efectos fiscales las operaciones intermedias de recompra y suscripción o canje de valores y, en su caso, la transmisión de los valores recibidos. Por tanto, y de forma opcional, en el ejercicio en que se perciban las compensaciones derivadas del acuerdo, deberá computarse como rendimiento del capital mobiliario la diferencia entre la compensación percibida y la inversión realizada inicialmente.

A la compensación recibida deberá añadirse el importe recibido por la transmisión de los valores recibidos. En el caso de que no se hayan transmitido los valores recibidos en el canje o no se hayan entregado con motivo del acuerdo, la compensación se incrementará en el importe de la valoración de dichos valores que se hayan tenido en cuenta para la cuantificación de la compensación.

El banco me ha ofrecido invertir en “repos”. ¿En qué consisten estos activos? ¿Cuál es la fiscalidad de sus rendimientos?

Las operaciones con pacto de recompra o “repos”, son adquisiciones temporales de valores, en las que el titular de los valores los vende hasta la fecha de amortización, pactando la recompra de valores de las mismas características y por igual valor nominal, en una fecha determinada e intermedia entre la venta y la amortización más próxima y un precio fijado de antemano.

El rendimiento de la inversión será, pues, la diferencia entre el precio de venta y el de compra del valor. Como ambos precios se “acuerdan” entre las partes al iniciarse la operación, el comprador conoce a ciencia cierta la rentabilidad que le generará la inversión.

¿Cómo debo integrar en la base imponible del IRPF el rendimiento negativo obtenido en la transmisión de unas obligaciones a 20 años?

Las rentas, positivas o negativas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización, canje o conversión de activos financieros tienen la consideración de rendimiento del capital mobiliario.

Su importe se calculará por la diferencia entre el valor de transmisión y su valor de adquisición. Los rendimientos negativos generados en la transmisión podrán ser compensados con otras rentas positivas del capital mobiliario y formarán parte de la base imponible del ahorro, salvo que el contribuyente hubiera adquirido los activos generadores de rentas negativas dentro de los dos meses anteriores o posteriores a dichas transmisiones.

En este caso los rendimientos negativos se integrarán a medida que se transmitan los activos financieros que permanezcan en el patrimonio del contribuyente. Esta regla de compensación se aplicará siempre y cuando los rendimientos negativos derivados de la transmisión de dichos activos no hayan sido generados en los dos meses posteriores a su compra.

Renta Variable

Una empresa que cotiza en bolsa sobre la que poseo acciones ha distribuido de la prima de emisión y, en el mismo ejercicio, ha repartido dividendos. ¿Tengo que declarar la suma de los importes percibidos?

No. El importe percibido por la prima de emisión minorará, hasta su anulación, el valor de adquisición de las acciones afectadas y el exceso negativo que pudiera resultar tributará como rendimiento del capital mobiliario en la base imponible del ahorro.

En caso de percibir posteriormente dividendos procedentes de las acciones que hubieran permanecido en su patrimonio desde la distribución de la prima de emisión, el importe de los dividendos minorará el valor de adquisición de las acciones, con el límite de los rendimientos del capital mobiliario computados por el reparto de la prima de emisión.

¿Qué efecto tiene en mi IRPF la venta de unas acciones si he obtenido una pérdida?

Según las reglas de integración y compensación de la base imponible del ahorro, si la venta de las acciones ha generado una pérdida patrimonial, ésta podrá compensarse con el resto de ganancias por transmisión de elementos patrimoniales obtenidas en el ejercicio; en caso de que tras dicha compensación aún quede saldo negativo, se podrá compensar con el resto de rendimientos del capital mobiliario que integren la base imponible del ahorro, con el límite del 20 % de dicho saldo positivo. Si después de dicha compensación, aún quedase saldo negativo, podrá compensarse en los cuatro años siguientes.

¿Si he vendido unas acciones, cuánto tributaré en el IRPF?

En primer lugar, hay que señalar que cuando se transmitan acciones homogéneas, pero adquiridas en distintas fechas, deberá aplicarse el criterio FIFO (first in first out) de tal modo que se entenderá que las que se han transmitido primero son las que llevan más tiempo en el patrimonio del contribuyente.

La ganancia se calculará por la diferencia entre el valor de transmisión y el de adquisición de las acciones. La ganancia patrimonial obtenida tributaría en la base imponible del ahorro, junto con el resto de rendimientos y ganancias. No obstante, si el valor de transmisión ha sido inferior a 400.000€ y las acciones se adquirieron antes del 31 de diciembre de 1994, se podrá aplicar un régimen transitorio mediante el que se reduce parte de la ganancia patrimonial generada hasta el 20 de enero de 2006.

La empresa donde trabajo me ofreció la posibilidad de adquirir acciones de la misma a un precio rebajado (“stock options”) y he aceptado. ¿Tengo que declarar algo en el IRPF?

Con el ejercicio de las “stock options”, tendrá que declarar un rendimiento del trabajo por importe de la diferencia entre el valor de mercado de las acciones o participaciones y el precio al cual las ha ejercitado.

Sin embargo, podrá aplicarse una exención de los primeros 12.000€ de rendimiento en caso de que concurren los siguientes requisitos:

- que se hayan ofrecido las “stock options” a todos los trabajadores en las mismas condiciones,
- que cada trabajador juntamente con su cónyuge o sus familiares hasta el segundo grado de consanguinidad ostente, como máximo, un 5 % del valor del capital
- y, que se mantengan las acciones durante tres años tras el ejercicio de la opción.

De la parte del rendimiento del trabajo que no esté exenta, podrá disfrutar de una reducción por rendimientos irregulares siempre y cuando hayan transcurrido más de dos años desde la concesión al ejercicio de las “stock options”.

Esta reducción será del 30 % del rendimiento y tan sólo será aplicable a un importe de hasta 300.000€ de rendimiento por lo que, en caso de que el rendimiento no exento fuera superior, el exceso sobre 300.000€ no se vería reducido.

Los socios de la empresa estamos pensando en reducir capital con devolución de aportaciones, ¿qué efecto tendría sobre nuestro IRPF?

El importe de la devolución de aportaciones minorará el valor de adquisición de las acciones o participaciones afectadas hasta su anulación. Si el importe de la devolución excediera el valor de dichas acciones o participaciones, la diferencia tributará como rendimiento del capital mobiliario en la base imponible del ahorro. En caso de que la reducción de capital procediera de beneficios no distribuidos, la totalidad del importe de la devolución tributará como dividendos a los tipos anteriormente señalados.

Soy empresario autónomo y, para invertir la tesorería que genera mi negocio, he comprado un paquete de acciones. ¿Tendría que declarar los dividendos percibidos de dicho paquete de acciones en el IRPF como rendimiento del capital mobiliario?

No. Al tratarse de la tesorería del negocio, los dividendos obtenidos formarían parte de los ingresos de la actividad empresarial, por lo que habría que integrarlos en los rendimientos procedentes de actividades económicas, por lo que tributarían en la base general, en vez de en la base del ahorro.

¿Qué consecuencias fiscales tengo en una ampliación de capital con mis acciones?

En caso de una ampliación de capital, se pueden dar tres situaciones.

- La primera es que el contribuyente acuda a la misma y obtenga acciones totalmente liberadas de tal modo que la adquisición de nuevas acciones no afectaría a su declaración de IRPF, en tanto no las transmita.
 - La segunda es que no acuda a la ampliación ni venda los derechos de suscripción, de tal modo que si la empresa que amplía capital compra a un precio fijo los derechos que no se ejerciten, renunciando a ampliar capital por los derechos adquiridos, la compensación que recibirá el contribuyente se calificaría como dividendo y tendrá la consideración de rendimiento del capital mobiliario.
 - Por último, si el contribuyente no acude a la ampliación de capital y vende en el mercado los derechos de suscripción, dicha transmisión generará una ganancia patrimonial que también tributará en la base del ahorro a los tipos anteriormente señalados.
-

Instituciones de Inversión Colectiva

¿Qué es una Institución de Inversión Colectiva (IIC)?

Son aquellas instituciones que tienen por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Aquellas actividades cuyo objeto sea distinto del descrito no tendrán el carácter de inversión colectiva. Revestirán la forma de sociedad de inversión o fondo de inversión, y podrán ser de carácter financiero o no financiero.

Tienen su propia normativa reguladora, y pueden acogerse a determinados beneficios fiscales que describimos a continuación.

¿Qué tipos de IICs puedo encontrarme?

Como decíamos anteriormente, las IICs pueden ser financieras o no financieras. Dentro de las financieras podremos encontrar los clásicos fondos de inversión, y las Sociedades de Inversión de Capital Variable (las conocidas "SICAVs"). Dentro de las no financieras las más clásicas serían Sociedades de Inversión Inmobiliaria (SII) y fondos de inversión inmobiliario.

¿Cuál es la fiscalidad asociada a las IICs?

En primer lugar, hay que entender que las IICs tienen un tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades del 1%. Para ello, es necesario que el número de accionistas o partícipes sea superior a 100. Para el caso de fondos de inversión inmobiliario o de SII, deberán cumplir el requisito adicional de tener por objeto exclusivo la inversión en cualquier tipo de inmueble de naturaleza urbana para su arrendamiento, no pudiendo enajenarlos hasta que no hayan transcurrido al menos 3 años desde su adquisición.

Las ventas de las participaciones en una IIC tributarían por la plusvalía generada, es decir, la diferencia entre el valor de adquisición y el de transmisión. No obstante, el régimen especial determina que, siempre que el importe obtenido se reinvierte en adquirir nuevas participaciones en otra IIC sin poder disponer en ningún momento de dicho importe, no se tributará por esa plusvalía, manteniéndose para futuras transmisiones el valor de adquisición de las primeras participaciones.

Una vez se recupere la inversión, es decir, se transmitan las participaciones sin reinvertirlas en otra IIC, se tributará por la plusvalía generada, tomando como valor de adquisición el de las primeras participaciones.

En el caso en el que la IIC distribuya beneficios, los mismos se califican como dividendos y tributarán en la base imponible del ahorro.

¿Existe algún requisito adicional que pueda aplicar este régimen de diferimiento en la tributación?

Como decíamos, el requisito principal es que se reinvierta lo obtenido en otras participaciones de alguna IIC, sin que en ningún momento se pueda disponer del importe obtenido en la transmisión. Además, será necesario que la IIC tenga un mínimo de 500 participantes, y que el contribuyente no obtenga más del 5% del capital social de la IIC.

¿Puedo invertir en cualquier IIC de cualquier Estado?

Para poder aplicar el régimen especial de diferimiento de la tributación por la transmisión de participaciones, es necesario que la IIC esté constituida y domiciliada en algún Estado miembro de la Unión Europea e inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), a efectos de su comercialización por entidades residentes en España. Además, la adquisición de las participaciones hay que realizarla a través de entidades inscritas en la CNMV.

¿Qué pasaría si tuviese participaciones de una IIC constituida en un paraíso fiscal?

En este caso habría un régimen opuesto al de diferimiento explicado anteriormente. Es decir, con independencia de que se transmita o no la participación, los contribuyentes imputarán en la base imponible la diferencia positiva entre el valor liquidativo de la participación al día de cierre del período impositivo y su valor de adquisición. La ley establece que será, salvo que se pueda demostrar lo contrario, el 15% del valor de adquisición de la participación.

En el caso de que posteriormente se transmita dicha participación, la cantidad imputada en los períodos anteriores se considerará un mayor valor de adquisición, mientras que los beneficios distribuidos minorarán el valor de adquisición de la participación.

¿Qué es una SOCIMI? ¿Se puede considerar una IIC y, por tanto, aplicar los beneficios fiscales previstos?

SOCIMI son las siglas de las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario. Éstas son determinadas sociedades anónimas y cotizadas cuyo objeto social está relacionado con el patrimonio inmobiliario. Es decir, tienen que tener invertido, al menos, el 80 % del valor del activo en bienes inmuebles de naturaleza urbana destinados al arrendamiento, en terrenos para la promoción de bienes inmuebles que se destinen al arrendamiento, etc. Además, el 80 % de las rentas del período impositivo (excluyendo transmisión de participaciones y de bienes inmuebles) deberá provenir del arrendamiento de bienes inmuebles.

El tipo de gravamen de los beneficios obtenidos por la SOCIMI será del 0 %, con determinadas particularidades. Sin embargo, los inversores no pueden beneficiarse del régimen especial de diferimiento de las ganancias patrimoniales de las IICs, sino que aplicarán el régimen general de dividendos o ganancias patrimoniales previsto en la ley.

Derivados e Híbridos Financieros

¿Qué es un producto derivado?

Según la CNMV los productos derivados son instrumentos financieros cuyo valor deriva de la evolución de los precios de otro activo, denominado activo subyacente. El activo subyacente puede ser muy variado: una acción, una cesta de acciones, un valor de renta fija, una divisa, materias primas, tipos de interés...

En los contratos de derivados el precio y las demás condiciones se fijan en el momento del acuerdo, pero la transacción tiene lugar en una fecha futura. Dentro de los productos derivados podemos distinguir entre derivados financieros y no financieros, en función de que activo subyacente sea un producto financiero u otra clase de activo.

Otra posible clasificación puede ser en función de si se contratan y negocian en mercados organizados o en mercados no organizados como OTC.

Entre los derivados financieros más generalizados se encuentran los futuros, las opciones, los Forwards o los Swaps.

¿Qué debo saber si voy a operar en el mercado de futuros y opciones?

Lo normal es que dichas operaciones se realicen con finalidad especulativa, es decir, para aprovechar sus ventajas como producto financiero, por lo que el rendimiento obtenido dará lugar a una ganancia o pérdida patrimonial a integrar en la base imponible del ahorro del contribuyente. Además, conviene saber que sobre el rendimiento obtenido como ganancia patrimonial no se practicará retención alguna.

No obstante lo anterior, la norma indica que si las operaciones no se llevan a cabo con finalidad especulativa, sino como cobertura de una operación principal realizada en el ejercicio de una actividad económica, la renta obtenida deberá calificarse como rendimientos de la actividad económica, debiéndose integrar en la base imponible general del impuesto.

¿Existe alguna especialidad en el tratamiento de las pérdidas derivadas de dichas operaciones?

Según la interpretación de la DGT, los futuros y opciones son instrumentos financieros distintos de los valores negociables, por lo que a las operaciones con ellos no les resulta de aplicación la regla que impide computar las perdidas cuando exista recompra de valores homogéneos.

¿Cómo se cuantifica la ganancia o pérdida patrimonial a integrar por el contribuyente?

Si la liquidación se produce al vencimiento del contrato, se integra como ganancia o pérdida patrimonial la diferencia entre el precio del ejercicio y el de cotización del subyacente. En los supuestos en los que la renta se genera al ceder el derivado antes del vencimiento de la operación, la cuantía de la renta a integrar en la base imponible será:

- Si lo que se cede es una opción: la diferencia entre la prima pagada y la cobrada.
- Si lo que se cede es un futuro: la diferencia entre los precios de cotización del futuro.

Las primas y comisiones que puedan producirse en la operación serán coste de adquisición del derivado.

El banco me ha ofrecido contratar un swap para pasar de que mi hipoteca tenga un tipo de interés fijo a variable calculado sobre el nominal de la hipoteca, con una duración de tres años y liquidaciones trimestrales por el neto resultante de cada periodo. ¿Cómo tributa la renta derivada de dichas liquidaciones?

Aunque de este tipo de contratos –swap de interés o permuto financiera de tipos de interés- no se regula expresamente en nuestra normativa fiscal, su tratamiento fiscal se asimila al de un contrato de futuros sobre tipo de interés variable, por lo que dichas rentas reciben la calificación de ganancias o pérdidas, debiéndose integrar y compensar en la base imponible del ahorro en el ejercicio en que se perciban.

¿Cómo tributan en el IRPF los rendimientos derivados de participaciones preferentes?

Las rentas derivadas de las participaciones preferentes, tanto si se trata de la remuneración percibida por los titulares de la misma por la tenencia de los valores como cualquier otro tipo de rendimientos, incluidos los derivados de su transmisión o amortización, son rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios, por lo que se califican como rendimientos del capital mobiliario y tributan en la base imponible del ahorro.

Como hemos expuesto en el capítulo correspondiente, existe un régimen especial de cuantificación de las rentas, que podrán aplicarse voluntariamente los contribuyentes que hubieran percibido compensaciones por acuerdos celebrados con entidades de crédito.

En 2011 se adquieren bonos convertibles en acciones de una entidad cotizada por importe de 12.000 euros, con una rentabilidad anual del 3%. En 2017, ejercicio en el que tiene lugar la conversión obligatoria, se reciben 1.500 acciones de la compañía cuyo valor de cotización es de 10 euros la acción. ¿Cómo tributa el cupón? ¿Qué efectos fiscales producirá dicha conversión?

Por el cobro del cupón se deberá declarar un rendimiento de capital mobiliario en cada ejercicio en que se perciba por importe de 360 euros. Sobre dicha cantidad se aplicará una retención del 19%.

En el ejercicio en el que se produzca la conversión, se deberá incluir en la base imponible del ahorro en concepto de rendimiento del capital mobiliario 3.000 euros, siendo esta la diferencia entre el valor de las acciones recibidas (valor de conversión/cotización) y el valor de adquisición de los bonos.

Planes de pensiones

¿Qué son los Planes de Pensiones?

Un derecho de quien los constituye a percibir rentas o capitales por jubilación, supervivencia, viudedad, orfandad o invalidez. Esto conlleva la obligación de contribuir a los mismos durante un determinado período de tiempo. Constituidos voluntariamente, sus prestaciones no serán, en ningún caso, sustitutivas de las preceptivas en el régimen correspondiente de la Seguridad Social, teniendo, en consecuencia, carácter privado y complementario o no de aquellas.

Los actores en cualquier plan de pensiones serían el promotor (quien se encarga de poner en marcha el plan de pensiones), el partícipe (quien realiza las aportaciones, quien “ahorra”), y el beneficiario (quien tiene derecho a percibir las remuneraciones del plan de pensiones, la mayoría de las veces coincide con el partícipe).

Según quién sea el promotor del plan y el partícipe (quien aporta las cuotas) del mismo, los planes de pensiones podrían clasificarse en:

- I) sistema empleo, en el que la empresa actúa como promotor, pudiendo realizar aportaciones tanto la empresa como el trabajador;
- II) sistema asociado, en el que el promotor es una asociación o sindicato, siendo los partícipes los asociados, realizando los afiliados aportaciones;
- III) sistema individual, son aquellos en los que cualquier persona física como partícipe contribuye en planes de pensiones promovidos por entidades financieras.

¿Son los planes de pensiones un instrumento totalmente ilíquido o existe la posibilidad de disponer de los derechos consolidados antes de llegar a la jubilación?

Desde enero de 2015 se permite disponer de los derechos consolidados una vez que pasan diez años desde la aportación. Además, en aquellos planes de pensiones que atiendan contingencias distintas a la mera jubilación, se podrán percibir los rendimientos cuando se cumplan determinados requisitos.

¿Qué contingencias cubren los Planes de Pensiones?

Por regla general, para disponer de los derechos de un plan de pensiones habrá que atender a la contingencia cubierta. Así, si lo que se cubre es la jubilación, el partícipe percibirá los derechos adquiridos cuando ésta se produzca según el régimen de la seguridad social.

En los casos en que el contribuyente no pueda ser considerado como jubilado por la seguridad social, existen salvedades para poder obtener los rendimientos del plan de pensiones.

Otras contingencias que pueden cubrir estos planes de pensiones serían el fallecimiento del partícipe, una incapacidad laboral, la dependencia severa o gran dependencia, una enfermedad grave o el desempleo de larga duración.

¿Qué ventajas fiscales ofrecen los Planes de Pensiones?

Por las aportaciones realizadas, la normativa prevé una reducción en la base imponible general del IRPF que será la menor de las siguientes cantidades:

- I) el 30 % de la suma de los rendimientos netos del trabajo personal y de actividades económicas;
- II) 8.000 euros. Hay un límite de reducción adicional de 2.500 euros si el plan de pensiones es a favor del cónyuge, cuando los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas no superen los 8.000 euros en el ejercicio.

En aquellos casos en los que pueda acreditarse un grado de minusvalía física superior al 65 %, o psíquica superior al 33 %, se eleva el máximo de aportación hasta 24.250€.

En cuanto a las prestaciones recibidas, tributarán como rendimiento del trabajo, formando parte de la base imponible general del impuesto. En el caso de percibir parte de los rendimientos en forma de capital, podrán aplicar una reducción del 40 % por la parte de las aportaciones realizadas antes del 1 de enero de 2007.

Los derechos consolidados de los partícipes de planes de pensiones estarán exentos en el Impuesto sobre el Patrimonio.

¿Cuál es el tratamiento fiscal de los excesos de aportaciones a Planes de Pensiones no compensados en el ejercicio?

Se podrá aplicar en forma de reducción de la base imponible en los 5 períodos siguientes, teniendo en cuenta para ello de nuevo los límites establecidos.

¿Puedo seguir realizando aportaciones a un Plan de Pensiones una vez que me haya retirado? ¿Podré disfrutar de alguna ventaja fiscal?

Una vez el contribuyente se haya jubilado, éste podrá seguir realizando aportaciones al plan de pensiones que cubrirán la contingencia de jubilación, siempre y cuando todavía no haya cobrado la prestación por jubilación de ningún plan de pensiones.

Una vez jubilado y habiendo cobrado prestación de jubilación, se podrán realizar aportaciones destinadas exclusivamente a cubrir la contingencia de fallecimiento.

Las aportaciones realizadas en ambos casos reducirán la base imponible en los términos expuestos anteriormente.

Cuando el beneficiario de las prestaciones de un plan de pensiones no es el partícipe, ¿tiene que tributar por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones?

No. Las prestaciones derivadas de los planes de pensiones tributan siempre en el IRPF, con independencia de que el beneficiario sea el propio partícipe (jubilación e invalidez permanente) o un tercero (fallecimiento).

¿Qué es un PPA? ¿Qué diferencia hay con un Plan de Pensiones?

Un plan de previsión asegurado (PPA) es un instrumento financiero que proporciona al ahorrador una rentabilidad a largo plazo, siendo las posibilidades de disposición del plan las mismas que tiene el plan de pensiones.

Sin embargo, la figura jurídica que forman ambos es distinta, de tal manera que los PPAs son una póliza de seguro, en el que garantizan la devolución del capital aportado, así como una rentabilidad mínima. Este extremo no te lo garantizan en un plan de pensiones, que puede llegar a no proporcionar beneficio alguno al partícipe, e incluso percibir menos de lo aportado.

En cuanto a la tributación de los PPA, es exactamente la misma que tendría un plan de pensiones, con las reducciones y sus límites citadas anteriormente, con la misma fiscalidad a la hora de percibir los derechos adquiridos, y con los mismos requisitos para la aplicación de esta fiscalidad.

Seguros de Vida como instrumentos de ahorro

¿En qué supuestos las prestaciones percibidas de un seguro individual de vida tributan en el IRPF como renta del ahorro?

Las prestaciones percibidas de un seguro de vida pueden quedar sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD) o al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), según la persona que las perciba. Si el beneficiario del seguro es una persona distinta del tomador, los rendimientos se gravan en el ISD y si, por el contrario, tomador y beneficiario son la misma persona, dichos rendimientos tributan en el IRPF como rendimientos del capital mobiliario. En este último caso, siempre y cuando dichos rendimientos no deban calificarse como rendimientos del trabajo por tratarse de seguros configurados como instrumentos de previsión social, cuyo tratamiento se equipara al de los planes pensiones.

Una de las ventajas que ofrecen los seguros de vida frente a otros productos de ahorro –como los depósitos bancarios- es que la rentabilidad obtenida no tributará mientras no se produzca el rescate, ya sea en forma de capital o de renta.

¿Cómo tributan los seguros de vida cuyas primas se hubieran satisfecho con cargo a la sociedad de gananciales?

Supongamos que, durante el matrimonio se contrata un seguro individual de vida designando como beneficiario al cónyuge supérstite, el cual cobrará el capital correspondiente en concepto de prestación por fallecimiento.

En este caso, aunque tomador y beneficiario son personas distintas, quedará sujeto a ISD únicamente la mitad de la prestación percibida por el cónyuge supérstite, debiendo tributar la otra mitad en el IRPF como rendimiento del capital mobiliario, siendo el importe a integrar en tal concepto la diferencia entre la mitad de la prestación percibida y el importe de las primas correspondientes a la misma.

¿Existe algún beneficio fiscal asociado al pago de la prima?

No, a diferencia de lo que ocurre con los planes de pensiones, en los que la aportación genera el derecho a reducir la base imponible del IRPF del ejercicio en que tenga lugar la aportación, tratándose de seguros de ahorro, la normativa no prevé ningún beneficio fiscal aplicable en los ejercicios en los que pagan las primas.

¿Cómo debe tributar un contribuyente que recibe la prestación del seguro en forma de capital?

En el momento en que se perciba el capital, el contribuyente deberá integrar en su base imponible del ahorro en concepto de capital mobiliario la diferencia entre el capital percibido y el importe de las primas satisfechas.

No obstante, si es un seguro de vida anual renovable, será la diferencia entre el capital percibido y las primas satisfechas en el período anual de cobertura respecto al que se pague dicho capital.

Cuando la prestación se percibe en forma de renta, ¿cómo se cuantifica el rendimiento de capital mobiliario sujeto a tributación?

La renta percibida no tributa en su integridad, ya que el rendimiento del capital mobiliario se calcula aplicando a cada anualidad los coeficientes fijados legalmente, los cuales varían en función de la edad que tuviera el rentista en el momento de la contratación del seguro (en caso de rentas vitalicias) y en función de la duración de la renta (en caso de rentas temporales).

RENTAS VITALICIAS		RENTAS TEMPORALES	
Coeficiente	Edad del perceptor en el momento de la contracción del seguro	Coeficiente	Duración de la renta
40%	Menos de 40 años	12%	Inferior o igual a 5 años
35%	Entre 40 y 49 años.	16%	Superior a 5 e inferior o igual a 10 años
28%	Entre 50 y 59 años	20%	Superior a 10 e inferior o igual a 15 años
24%	Entre 60 y 65 años	25%	Superior a 15 años
20%	Entre 66 y 69 años		
8%	Más de 70 años		

Los seguros pueden ser de renta inmediata, cuando la renta comienza a percibirse en el momento en que se contrata el seguro o de renta diferida, si el beneficiario no empieza a percibir la renta de forma inmediata, sino a partir de una fecha futura. En este último caso, se deberá tributar en concepto de rendimiento del capital mobiliario, además de por el resultado de aplicar los coeficientes anteriores a la anualidad percibida, por la rentabilidad que se hubiera generado hasta el momento de la constitución de la renta, la cual se determina por diferencia entre el valor actual financiero-actuarial de la renta que se constituye y el importe de las primas satisfechas (capital acumulado-primas satisfechas). Esta rentabilidad se reparte linealmente durante los 10 primeros años de cobro de la renta vitalicia y, si es temporal, linealmente entre los años de duración de la misma con el máximo de 10 años.

Por ejemplo: supongamos que el señor Bernat Saus, de 68 años, contrata un seguro de renta vitalicia con cobertura de fallecimiento con una prima única de 60.000 euros, teniendo derecho a percibir desde el momento de la contratación y hasta su fallecimiento una renta anual de 4.500 euros. El rendimiento de capital mobiliario a integrar en la base imponible del ahorro en cada ejercicio en que se perciba la renta hasta el fallecimiento será de 1.260 (20 % de 4.500 euros).

¿Qué ocurre en los seguros de rentas (temporales o vitalicias) cuando se ejercita el rescate anticipado?

En ese momento se produce la extinción de la renta y el perceptor deberá tributar en el ejercicio en que se produce el rescate en concepto de capital mobiliario por el resultado de Febrero 2018 Gabinete de Estudios 18 sumar el importe del rescate y todas las rentas brutas percibidas y restar la prima satisfecha y las cuantías que previamente hayan tributado como rendimientos del capital mobiliario.

¿Están sujetas a retención a cuenta las prestaciones percibidas de seguros de ahorro?

Si, tanto si el rescate se produce en forma de renta como de capital, sobre la cuantía a percibir se aplica una retención del 19 %.

¿Qué ventaja fiscal tiene contratar un seguro individual de ahorro a largo plazo (SIALP)?

El SIALP es un instrumento de Plan de Ahorro a Largo Plazo (Plan Ahorro 5) cuyos rendimientos del capital mobiliario quedan exentos de tributación, siempre que se cumplan determinados requisitos. Para que ello se produzca, se exige que la aportación anual máxima no sea superior a 5.000 euros y que el capital invertido se mantenga durante al menos, 5 años. Además, la disposición del capital debe tener lugar en forma de capital y no se permiten disposiciones parciales.

La disposición del capital antes del transcurso de 5 años o la superación del límite anual de 5.000 euros dará lugar a la pérdida de la exención, debiendo practicar la entidad aseguradora una retención del 19 % sobre los rendimientos del capital mobiliario generados desde la contratación del seguro.

Por último, cada contribuyente solo podrá ser titular de un plan de ahorro a largo plazo, bien sea en forma de CIALP o de SIALP.

¿Qué beneficios fiscales puedo obtener si contrato un Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS)?

Los PIAS son seguros individuales de vida celebrados con entidades aseguradoras para constituir con los recursos aportados (primas) una renta vitalicia asegurada. Su ventaja fiscal radica en que en que la rentabilidad obtenida durante la fase de acumulación (valor actual financiero-actuarial de la renta – primas satisfechas) está exenta de tributación en el IRPF, siempre y cuando se cumplan determinados requisitos. Entre ellos, se establece que la prima anual satisfecha no puede superar 8.000 euros y el importe total acumulado no puede ser superior a 240.000 euros, el contratante, asegurado y beneficiario deben ser el propio contribuyente y la primera prima satisfecha debe tener una antigüedad superior de 5 años en el momento de constitución de la renta.

Cumpliéndose los requisitos previstos, la renta percibida tributará como renta vitalicia inmediata pero la rentabilidad generada (diferencia entre el valor actual actuarial de la renta y las primas satisfechas) está exenta de tributación.

¿Qué consecuencias tiene el rescate de un PIAS durante el periodo de acumulación? ¿Y la anticipación de los derechos económicos derivados de la renta vitalicia constituida?

Si se dispone, total o parcialmente, de los derechos económicos acumulados durante la fase de acumulación, es decir, antes de la constitución de la renta vitalicia, se deberá tributar en el IRPF como rendimiento de capital mobiliario en proporción a la cantidad dispuesta incluyendo la rentabilidad.

Si una vez constituida la renta vitalicia, se optase por su anticipación total o parcial, se deberá tributar por la renta que estuvo exenta en el IRPF del ejercicio en el que se produzca tal anticipación.

¿En qué se diferencia un seguro Unit Linked de otros seguros de vida?

El seguro Unit linked es un seguro de vida vinculado a fondos de inversión en el que el tomador asume el riesgo de la inversión. Suelen ofrecer una rentabilidad superior a la de otros seguros de ahorro aunque el riesgo asumido por el inversor también es mayor. En ellos, el tomador puede decidir, entre las distintas IIC o conjuntos de activos designados previamente por la entidad aseguradora, aquellos en los que desea invertir e, incluso, se le otorga la posibilidad de modificarlos. La rentabilidad en este tipo de seguros no está garantizada, por lo que son productos destinados a un perfil de ahorrador poco convencional o dispuesto a asumir riesgos.

En cuanto a su fiscalidad, si se cumplen determinados requisitos podrán beneficiarse del régimen fiscal asociado a los seguros de vida y diferir la tributación al momento en el que se percibe la prestación, lo que implica que los traspasos realizados entre los activos en los que se materializan las inversiones no tienen efectos fiscales.

Por el contrario, si las condiciones no se mantuvieran durante toda la vida del contrato, el tomador del seguro debe integrar anualmente en su base imponible del ahorro en concepto de rendimiento de capital mobiliario,

la diferencia positiva entre el valor de los activos afectos a la póliza al comienzo y al final de cada periodo impositivo.

El señor Bernat Saus contrató un préstamo hipotecario y suscribió un seguro de vida vinculado al mismo que cubría la contingencia de invalidez. En caso de producirse tal contingencia, será beneficiaria la entidad de crédito, a quien la entidad aseguradora abonará el importe de las prestaciones correspondientes con la obligación de destinarlas a amortizar, total o parcialmente, el préstamo hipotecario. De producirse la contingencia de invalidez, ¿qué efectos fiscales tendrá para el señor Bernat Saus?

El tratamiento fiscal de las prestaciones deberá ser el mismo que el que le hubiera correspondido de ser beneficiario del seguro el propio contribuyente. Por tanto, el señor Bernat Saus deberá tributar en su IRPF en concepto de rendimientos del capital mobiliario.

Inversiones Inmobiliarias

¿Qué inmuebles pueden generar beneficios como inversión inmobiliaria?

Pueden ser tanto inmuebles urbanos, viviendas o locales comerciales, como inmuebles rústicos. En función de la manera en que se gestionen, los gastos en que se incurran a lo largo del ejercicio, e incluso la utilidad que el arrendatario haga del inmueble, los beneficios obtenidos podrán tributar de una manera u otra en el IRPF. El importe íntegro satisfecho por el arrendatario constituirá, en principio, un rendimiento de capital inmobiliario para el arrendador. No obstante, existe la posibilidad de que el arrendamiento de inmuebles se realice como actividad económica siempre que se utilice para la gestión de las inversiones inmobiliarias a una persona empleada con contrato laboral y a jornada completa.

Para aquellos casos en los que el contribuyente tenga un bien inmueble distinto a su vivienda habitual, y no sea objeto de alquiler (como puede ser un inmueble en la playa o en la montaña), la normativa establece que se imputará como renta inmobiliaria el 2 % del valor catastral del inmueble, salvo que el ayuntamiento haya revisado los valores catastrales en los últimos 10 años, que aplicará el 1,1 % del valor. En este caso, no se podrán deducir los gastos inherentes al inmueble que explicaremos más adelante.

En el caso de que, a lo largo de un mismo período impositivo, un inmueble pase tiempo alquilado y tiempo vacío, se imputará la renta por el tiempo en el que no esté ocupada, y constituirán rendimientos del capital inmobiliario lo restante.

Si mi inversión consiste en comprar mi propia vivienda, ¿puedo aplicar algún beneficio fiscal?

Para una gran cantidad de personas, la adquisición de su vivienda habitual es su principal modo de ahorro. A efectos fiscales, se entenderá que un inmueble constituye la vivienda habitual de una persona cuando resida en ella durante un plazo de al menos 3 años continuados.

Hasta el 1 de enero de 2013 estuvo en vigor una deducción por la inversión en vivienda habitual, que era, según las Comunidades Autónomas, de aproximadamente el 15 % de las cantidades satisfechas anualmente para la adquisición, con un máximo de 9.040 euros al año. Por regla general, aplicaban estas deducciones anuales quienes hubiesen adquirido una vivienda por medio de financiación ajena. Hoy en día ya no se fomenta fiscalmente la compra de la vivienda habitual, ni con esta deducción ni con ninguna otra, manteniéndose únicamente un régimen transitorio con los requisitos expuestos para aquellos que hubiesen adquirido su vivienda antes del 1 de enero de 2013, y siempre que hayan aplicado esta deducción por dicha vivienda en 2012 o en años anteriores.

¿Cuáles son las principales diferencias entre gestionar las inversiones inmobiliarias a título particular o como una actividad económica?

Principalmente, el rendimiento neto en el caso de que se trate de un rendimiento de capital inmobiliario estará formado por el rendimiento bruto percibido menos los gastos deducibles previstos en la normativa del IRPF para el arrendamiento de inmuebles. Sin embargo, en el caso de que los bienes inmuebles se agrupen bajo la fórmula de actividad económica para el contribuyente, aplicará las reglas del Impuesto sobre Sociedades para establecer los gastos deducibles. Se entenderá que el arrendamiento de inmuebles constituye una actividad económica siempre que se cuente con una persona empleada con contrato laboral y a jornada completa.

Adicionalmente, ha de tenerse en cuenta que, en una transmisión por sucesión, el hecho de que el fallecido hubiese mantenido los inmuebles afectos a una actividad económica sería uno de los requisitos para poder aplicar la aplicación de la reducción por su transmisión.

A la hora de adquirir un inmueble, ¿qué impuestos debo tener en cuenta?

En primer lugar, habría que determinar quién es el vendedor del inmueble. En el caso de que se trate de un promotor, es decir, que sea la primera venta del inmueble, la operación estará sujeta al IVA, aplicando el tipo del 10 % cuando el inmueble sea susceptible de ser usado como vivienda, o el 21 % en el caso de locales comerciales. Además, procederá pagar el impuesto por Actos Jurídicos Documentados (AJD) que será del 0,5 %, salvo que las Comunidades Autónomas lo hayan regulado en otro porcentaje.

En el caso de que la compra se realice a un particular, esto es, que sea una segunda entrega del inmueble, el mismo estará sujeto al Impuesto de Transmisiones Patrimoniales Onerosas (TPO), siendo el tipo estatal del 6 %, aunque las diferentes Comunidades Autónomas han aprobado tipos distintos de entre el 6 y el 11 %.

Una vez adquirido el inmueble, anualmente habrá que hacer frente al Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI), consistente en el producto de un porcentaje, que varía en función de cada uno de los ayuntamientos, por su valor catastral.

Si en algún momento se decidiese transmitirlo, el vendedor tendrá que pagar el Impuesto sobre el Incremento de Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana (la conocida como “plusvalía municipal”). Además, la ganancia patrimonial obtenida estaría sujeta al IRPF y tributaría en la base del ahorro.

En los rendimientos de capital inmobiliario obtenidos, ¿qué gastos puedo deducirme? ¿Existe alguna reducción para esos rendimientos?

Para aquellos inmuebles cuyo propietario los gestione como una actividad económica, el rendimiento neto se calculará atendiendo a la normativa del Impuesto de Sociedades, recogiendo ésta qué gastos son deducibles.

En cuanto a los rendimientos puros de capital inmobiliario, las cantidades satisfechas en concepto de intereses y gastos por la financiación de la inversión realizada, así como los gastos de conservación y reparación, podrán deducirse siempre que no excedan del total de los rendimientos íntegros. Además, y pudiendo provocar un rendimiento negativo, los contribuyentes podrán deducirse:

- los tributos y recargos no estatales, así como tasas estatales;
- los saldos de dudoso cobro por el arrendamiento;
- las cantidades devengadas por terceros como consecuencia de servicios personales (administración, portería, jardinería, comunidad, etc.);
- los importes por las primas de seguros satisfechas cuando sean pagados por el propietario;
- los gastos por servicios o suministros propios de la vivienda (luz, agua, gas, etc.);
- y la amortización del inmueble, siempre que se corresponda con su depreciación efectiva (es decir, el 3 % del mayor del coste de adquisición o el valor catastral).

En el supuesto en el que un inmueble no permanezca alquilado por la totalidad del período impositivo, los gastos deducibles se prorratizarán según el tiempo que haya estado alquilado con respecto al total de días del período.

Además, siempre que el inmueble se destine a vivienda, el rendimiento neto positivo se reducirá en un 60 %.

¿Existe alguna particularidad en el distinto tratamiento de los rendimientos percibidos por el arrendamiento de una vivienda o de un local comercial?

Así es. Las cantidades pagadas por el arrendamiento de un local comercial están sujetas y no exentas de IVA, teniendo el propietario que repercutir el 21 % del total de la renta pagada, y realizar trimestralmente el pago que corresponda en la Agencia Tributaria. Además, el arrendatario está obligado a retener el 19 % de la renta pagada en concepto de retenciones y pagos a cuenta, siempre que actúe en el ejercicio de una actividad económica, con independencia de que se trate de una persona física o jurídica.

La factura emitida por el arrendador quedaría de la siguiente manera:

Concepto	Importe
Renta	1.000 €
IVA (21 %)	210 €
Retención IRPF (19 %)	- 190 €
TOTAL	1.020 €

En cuanto al arrendamiento de vivienda, la misma está sujeta y exenta de IVA. No obstante, la constitución del arrendamiento estará sujeta al Impuesto de Transmisiones Patrimoniales Onerosas (TPO), siendo el sujeto pasivo el arrendatario del inmueble, a pesar de que sea extraño encontrar a un arrendador que haya hecho frente al pago de este impuesto.

¿Qué debo tener en cuenta como propietario de un inmueble al compartirlo en plataformas de economía colaborativa (como, por ejemplo, AirBnB, HouseTrip, HomeAway, etc.)?

Este tipo de negocio consiste en alquilar a turistas las viviendas por días, fines de semanas, semanas enteras o incluso meses, permaneciendo vacías el resto del tiempo. Pues bien, por el período de tiempo durante el cual la vivienda ha estado alquilada, su propietario deberá declarar los ingresos obtenidos como rendimientos del capital inmobiliario, deduciéndose el porcentaje de los gastos del inmueble correspondientes únicamente a los días que ha estado alquilada.

El resto de días en los que la vivienda no se alquile, se deberán imputar la renta inmobiliaria que corresponda según lo dicho en una pregunta anterior.

En la última modificación propuesta (aún no vigente) del Reglamento de gestión e inspección se contempla una obligación para los intermediarios a declarar todos los datos de quienes, por medio de ellos, alquilen su vivienda con fines turísticos o vacacionales. Es decir, en el futuro, la propia Administración tributaria tendrá conocimiento de cuantas noches se haya alquilado un inmueble por estos medios aún antes de que el sujeto pueda presentar su declaración del IRPF.

Últimamente, cada vez más personas mayores aportan su vivienda en lo que se conoce como “hipoteca inversa”. ¿En qué consiste? ¿Cómo tributa?

Una hipoteca inversa funciona como un préstamo hipotecario para personas mayores por el cual una entidad financiera paga una cantidad mensual a ésta persona garantizándolo con la propia vivienda, variando la cantidad abonada en función del valor de la vivienda y de la edad de la persona. Las principales características de esta hipoteca serían:

- I) se conserva la titularidad de la vivienda;
- II) se puede cancelar la operación en cualquier momento;

- III) el importe que percibe el sujeto no tributa;
- IV) no se exige la deuda hasta el fallecimiento del titular.

Serán sus herederos quien deban liquidar la deuda con la entidad financiera en el momento del fallecimiento, contando con un plazo para decidir si se vende la vivienda y se paga la deuda, si se suscribe una nueva hipoteca sobre la misma vivienda para ir pagando la deuda, o si liquidan la deuda con su propio dinero y se quedan con la vivienda.

En cuanto a la fiscalidad de las rentas percibidas, no estarán sujetas a tributación en el IRPF ya que se entienden como disposiciones de un crédito.

Otras Inversiones

Además de en los productos de inversión tradicionales, ¿en qué otros bienes puedo invertir?

La respuesta a esta pregunta podría ser tan amplia como el inversor pueda imaginar. No obstante, en los últimos tiempos hay determinados bienes de inversión que han ido adquiriendo una mayor relevancia como opciones de inversión a largo plazo, basándose fundamentalmente en la percepción que tiene el inversor de que los bienes en los que invierte, por sus especiales características, aumentarán de valor con el paso del tiempo motivado por el componente artístico o histórico o bien por su escasez. Estos bienes serían, entre otros, el oro, las obras de arte o antigüedades, sellos y monedas, vino, etc.

Por regla general, las rentas que el inversor obtenga mediante la transmisión de estos bienes tributarán como ganancia o pérdida patrimonial (sin que el comprador le deba practicar retención), por el importe de la diferencia entre el valor de adquisición y el de transmisión. Los gastos e impuestos satisfechos en la compra serán un mayor valor de adquisición y los que se satisfagan en la venta serán un menor valor de transmisión.

A efectos de IVA dependerá del bien adquirido o transmitido para determinar si está exento o no lo está.

¿Es el oro una buena inversión a efectos fiscales?

A diferencia de otros metales preciosos, el oro tiene una tributación especial en la transmisión en cuanto que, si cumple determinados requisitos, el mismo estaría exento del IVA. Estos requisitos para que el oro de inversión pudiese estar exento de la tributación serían:

- I) que tenga una pureza igual o superior al 99,5% en el caso de lingotes;
- II) que, tratándose de monedas de oro, tengan una pureza de al menos el 90%, que hayan sido acuñadas después de 1800 y que el precio de venta no supere en más del 80% el valor del oro que contienen.

Para el caso de cualquier otro tipo de metal, así como para quienes inviertan en numismática, las transmisiones efectuadas estarán sujetas al tipo general de IVA del 21%.

¿Cómo tributan las adquisiciones y transmisiones de obras de arte y antigüedades?

Cuando un inversor adquiere determinadas obras de escultura, obras de artistas clásicos o modernos, objetos que por su belleza, diseño o calidad de los acabados, así como considerarse piezas de especial interés, lo hace con el convencimiento de que las mismas se revalorizarán en un futuro.

En este caso, una hipotética revalorización y posterior transmisión de los bienes generaría en el patrimonio del inversor una ganancia patrimonial que tributaría en la base imponible del ahorro. Además, el tipo impositivo del IVA de las transmisiones sería del 21%.

¿Existe alguna particularidad por el hecho de transmitir un bien que ha permanecido durante un largo período de tiempo en nuestro patrimonio?

Esto dependerá del tiempo que haga que tenemos el bien. Así, la normativa prevé una reducción de la ganancia patrimonial generada por la transmisión de un bien que sea de nuestra propiedad con anterioridad al 31 de diciembre de 1994.

Es lo que se conoce como “coeficientes de abatimiento”, que se aplicarán sobre la parte de la ganancia patrimonial generada según determinadas instrucciones que recoge la norma (como pueden ser los días transcurridos desde que se adquiere el bien hasta el 19 de enero de 2006, el número de días que ha permanecido en el patrimonio del inversor, etc).

Por todo ello, la factura fiscal generada en la transmisión de un bien que se mantiene desde el año 1994 será menor que la que le correspondería de no darse esta circunstancia.

Notas de interés

Bases y convenciones de cálculo

Es conveniente conocer los criterios aplicados en los cálculos de precios y tasas de rendimiento de los activos que cotizan en los diferentes mercados y países que conforman la Unión Europea.

Se pretende seguir, en la medida de lo posible, con las recomendaciones emitidas por la EFFAS EUROPEAN BOND COMMISSION, así como algunas convenciones de larga tradición en el mercado y otros criterios simplificadores.

Convención: ACT/ACT, ACT/365, ACT/360 y 30/360

- **Mercado Moneatrio**, utiliza la base Actual/360 (A/360). Donde se considerán dos tipos de transacciones:
 - Las operaciones “overnight”, día a día, que se contratan hoy, valor hoy, y liquidación el siguiente día hábil.
 - Las operaciones a plazo, en las que se considera como fecha valor D+2, siendo “d” el día en el que se contrata la operación
- **Repos y simultáneas**, utiliza la base Actual/360 (A/360) para todas las transacciones. La fecha valor “D+3”, con los días hábiles del Sistema Target.
- **Deuda Pública**, utiliza la base Actual/360 (A/360) para todas las transacciones. La fecha valor “D+3”, con los días hábiles del Sistema Target.
- **Renta Fija Privada**, utiliza normalmente la base Actual/Actual (A/A) para todas las transacciones. La fecha valor “D+3”, con los días hábiles del Sistema Target.
- **Cupón corrido**, utiliza la base Actual/365 (A/365).
- **Mercados de Swaps**, utiliza la base Actual/360 (A/360) para los flujos variables ligados al Euribor, mientras que los flujos se calcularán en base 30/360. La frecuencia del cupón, será anual.
- **Mercados de Divisas**, utiliza la base Actual/360 (A/360). Donde se considerán dos tipos de transacciones:
 - Las operaciones “overnight”, día a día, que se contratan hoy, valor hoy, y liquidación el siguiente día hábil.
 - Las operaciones a plazo, en las que se considera como fecha valor D+2, siendo “d” el día en el que se contrata la operación
 - Convenciones sobre las tasas de interés en los mercado internacionales

DIVISA	BASE DE CÁLCULO	TASA DE REFERENCIA
USD	30/360	Libor en USD a 3 meses

DIVISA	BASE DE CÁLCULO	TASA DE REFERENCIA
EUR	30/360	Euribor a 6 meses
JPY	días corrientes/360	Libor en JPY a 6 meses
Mercado Libor en USD, EUR y JPY	días corrientes/360	-

Normativa Fiscal

En la renta 2017 es necesario incluir como ganancia patrimonial como si fuera la venta de la acción el importe obtenido por la venta de los derechos de suscripción preferentes. Dicho de otra forma, se termina con la ventaja fiscal del pago diferido y el importe de la venta deja de restarse al valor de adquisición de los valores que los generan. Seguirá, sin embargo, minorando el valor de adquisición de las acciones el importe recibido por la reducción de capital con devolución de aportaciones y las primas de emisión.

Más información en: https://www.agenciatributaria.es/AEAT.internet/Ayuda/17Presentacion/100/8_2_6_2_3.shtml