



# UNIVERSIDAD DE GRANADA

Departamento de Economía  
Financiera y Contabilidad

## EXAMEN DE ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

ADE-INGENIERÍAS

29 de marzo de 2022

APELLIDOS: \_\_\_\_\_ NOMBRE: \_\_\_\_\_

D.N.I.: \_\_\_\_\_ GRADO: \_\_\_\_\_

### CUESTIONES TEÓRICO-PRÁCTICAS

1. **(1 punto)** El 11/03/2022 una empresa emitió al descuento 10.000 pagarés de valor nominal 600 euros, vencimiento el 10/06/2022, a un tipo de interés implícito del 0,5% y con una prima de riesgo del 1,192% respecto del interés medio de las letras del tesoro de similar plazo. Determina: a) financiación obtenida por la empresa el 11/03; b) precio medio de emisión de las letras del tesoro.

2. **(1 punto)** El resultado de la última subasta de bonos del Estado a 5 años es el siguiente:

Denominación	O 0,80% (7A)
Fecha subasta	03/03/2022
Fecha vencimiento	30/07/2029
Fecha de liquidación	08/03/2022
Tipo de interés medio	0,664%
Precio mínimo aceptado	100,850

Calcula el precio medio de la subasta (ex-cupón), así como el precio total que pagaría un inversor por un título que hubiese solicitado obligaciones al 100,9%. Indica si la rentabilidad a vencimiento que obtendría este inversor sería positiva o negativa y si sería superior o inferior al 0,80%, razonando tu respuesta.

3. **(1 punto)** Un inversor posee obligaciones convertibles de una empresa, de valor nominal 150 euros, cupón del 1% nominal anual y vencimiento el 27/01/2022. Las obligaciones pueden convertirse en acciones en cualquier momento de la vida de la obligación. A efectos de conversión, las obligaciones se valoran por su valor nominal y las acciones por 0,15 euros. Si la exigencia de rentabilidad del mercado para estas obligaciones convertibles el 27/06/20 fue del 2%, indica a cuánto deberían cotizar las acciones para que al inversor le resultase indiferente convertir o mantener las obligaciones.

4. **(1 punto)** Los pagarés de una empresa a 9 meses de valor nominal 1000 y vencimiento 09/12/2022 se negociaban en el mercado secundario el 11 de marzo de 2022 a un tipo de interés del 0,1% en las operaciones al contado y a 997 euros en las operaciones a plazo (30 días). El tipo de interés libre de riesgo es del -0,5%. Una entidad financiera diseña una operación para intentar aprovechar la oportunidad de arbitraje que se está planteando entre el mercado de contado y el mercado a plazo. Indica cuál será esta operación y calcula los flujos de caja correspondientes a la misma el día 11/03/2022 y 30 días después, indicando el importe del beneficio obtenido.

5. **(1 punto)** ¿Cuál de las siguientes inversiones financieras tiene mayor riesgo: una cédula hipotecaria garantizada por préstamos hipotecarios de alta solvencia o un bono de titulización hipotecaria garantizado por participaciones en préstamos hipotecarios de igual calidad crediticia? Justifica tu respuesta.



**UNIVERSIDAD  
DE GRANADA**

**Departamento de Economía  
Financiera y Contabilidad**

**EXAMEN DE ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES  
FINANCIERAS**

**ADE-INGENIERÍAS**

**29 de marzo de 2022**

### **CASO PRÁCTICO (5 puntos)**

El 30/12/2021 un inversor configuró la siguiente cartera de inversiones:

- 1) Adquirió en el mercado secundario de renta fija 2 obligaciones de la empresa Ferrovial (ES0205032032), de valor nominal 100.000 euros, que pagan un cupón anual del 1,383% y vencen el 14/05/2026. Las obligaciones cotizaban en el momento de la compra a 104,6465 ex-cupón.
- 2) Adquirió en bolsa 1.000 acciones de la empresa Acciona (ES0125220311), que cotizaban ese día a 168,1 euros/acción. La empresa ha anunciado que repartirá un dividendo de 4,1 €/acción en 2022.

El 31/01/2022 el inversor necesitó una financiación transitoria durante 7 días, para lo que realizó una venta con pacto de recompra a través de su entidad financiera de una de las obligaciones de Ferrovial. El precio de venta se pactó en el precio de mercado ese día con un recorte (*haircut*) del 8%. La operación repo se realizó al 0,05%.

El 10 de marzo de 2022 la situación de la cartera del inversor era la siguiente: el mercado exigía una rentabilidad del 0,9764% a las obligaciones de Ferrovial y las acciones de Acciona, S.A. cotizaban a 155,20 euros/acción.

Se pide:

- a) Importe invertido en la compra de las 2 obligaciones de Ferrovial el 30/12/2021.
- b) Importe invertido en la adquisición de las 1.000 acciones de Acciona. Indica la rentabilidad por dividendos prevista a 30/12/2021 y la rentabilidad exigida por el mercado para las acciones de la empresa, si los analistas estimasen que los dividendos pueden crecer a perpetuidad al 1% anual.
- c) Respecto de la operación REPO, determina: precio inicial de venta de la obligación (sabiendo que el 31/01/2022 cotizaban en el mercado secundario a 103,8710 ex-cupón), precio final de recompra y coste efectivo de la financiación.
- d) El 10/03/2022, ante la incertidumbre derivada de la guerra en Ucrania, el inversor decide liquidar sus posiciones en acciones y obligaciones corporativas e invertir el importe resultante en el siguiente STRIP de deuda pública: ES00000126X6 PRL TESORO PÚBLICO- DESC, vencimiento 31/10/2024, valor nominal: 100.000 euros, TIR=0,025%. Indica el importe que obtendrá el inversor por la venta de las obligaciones y las acciones, así como el precio a que estará cotizando el strip de deuda y el número de títulos segregados que podrá adquirir el inversor.