

# ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

DERECHO-GADE, 25 de abril de 2016

NOMBRE Y APELLIDOS:

DNI:

GRUPO: A

## TEORÍA

### MARQUE EN CADA PREGUNTA LA ÚNICA ALTERNATIVA CORRECTA

Valoración total de **10 puntos**: 1 punto por pregunta. Las contestaciones erróneas puntúan negativamente (-0,25 por pregunta)

RESPUESTA	PREGUNTA									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
a										
b										
c										
d										

1) Indique la respuesta correcta:

- a) El valor de una obligación emitida **con alguna opción incorporada siempre debe de ser** mayor al de una obligación simple de las mismas características.
- b) **Los Pagarés de Empresa se pueden considerar como obligaciones cupón cero.**
- c) Los inversores exigirán **menor** rentabilidad a las obligaciones que tengan mayor riesgo de crédito.
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas.

2) Indique la respuesta correcta:

- a) **El precio de una obligación aumenta cuando la rentabilidad exigida por ella disminuye.**
- b) El precio que se paga al comprar una obligación, sin considerar comisiones, **coincide** con su precio de cotización.
- c) Se dice que una obligación está a la par cuando su precio es **mayor** al nominal.
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas.

3) Indique la respuesta correcta:

- a) En las subastas de deuda españolas, **todas** las peticiones se adjudican al precio medio.
- b) En las subastas de deuda españolas, cuando se solicita una petición no competitiva **se asume el riesgo de que ésta no sea aceptada.**
- c) En las subastas de deuda españolas, todas las peticiones competitivas se adjudican al precio medio.
- d) **Todas las respuestas anteriores son falsas.**

4) Indique la respuesta correcta:

- a) La opción de rescate anticipado en una obligación **incrementará** su valor.
- b) La opción de conversión en una obligación **disminuirá** su valor.
- c) La opción de rescate anticipado **puede incrementar o disminuir** el valor de la obligación.
- d) **Todas las respuestas anteriores son falsas.**

5) Indique la respuesta correcta:

- a) El valor teórico de una acción se puede calcular actualizando los dividendos que esta acción nos proporcionará **durante el horizonte de nuestra inversión.**
- b) El valor teórico de una acción se puede calcular actualizando todos los dividendos que ésta proporcionará en el futuro.
- c) El valor de una acción **depende del horizonte de inversión** que el inversor considere.
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas.

6) Indique la respuesta correcta:

- a) **Los contratos de futuros son más líquidos que los contratos a plazo con características similares.**
- b) Los contratos a plazo son **más líquidos** que los contratos futuros con características similares.
- c) Los contratos de futuros tienen **mayor riesgo de crédito** que los contratos a plazo de similares características.
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas.

7) Indique la respuesta correcta:

- a) El vendedor de un contrato de futuros obtiene **pérdidas** cuando los precios bajan.
- b) El comprador de un contrato de futuros obtiene **pérdidas** cuando los precios suben.
- c) **El vendedor de un contrato de futuros obtiene pérdidas cuando los precios suben.**
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas.

8) Indique la respuesta correcta:

- a) Los bonos hipotecarios están garantizados por la **totalidad** de los títulos hipotecarios concedidos por la entidad emisora.
- b) Las participaciones hipotecarias dan derecho al cobro de parte de los intereses de un préstamo hipotecario, **pero no al cobro del principal.**
- c) **Las cédulas hipotecarias están garantizadas por la totalidad de los títulos hipotecarios concedidos por la entidad emisora.**
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas.

9) Hoy, 25/4/2016, un Pagaré de Empresa de nominal 6.000€ y vencimiento a 275 días cotiza al contado a 105,551 y a plazo de 180 días a 106,125. Si el tipo de interés libre de riesgo en estos momentos es del 0,75% anual

- a) **Se puede realizar una operación de arbitraje comprando estas acciones al contado y vendiéndolas a plazo.**
- b) Se puede realizar una operación de arbitraje vendiendo estas acciones al contado y comprándolas a plazo.
- c) En estas condiciones, no es posible realizar una operación de arbitraje sobre estas acciones.
- d) Todas las respuestas anteriores son falsas. **P plazo real = 6.367,5   P plazo teórico = 6.356,81**

10) Indique la respuesta correcta:

- a) Para cubrir la rentabilidad que obtendremos al invertir una cierta cuantía por 3 meses y a interés variable (EURIBOR + Diferencial), la inversión la haremos dentro de 6 meses, es apropiado comprar hoy futuros sobre el EURIBOR con **vencimiento dentro de 3 meses.**
- b) Para cubrir la rentabilidad que obtendremos al invertir una cierta cuantía por 3 meses y a interés variable (EURIBOR + Diferencial), la inversión la haremos dentro de 6 meses, es apropiado vender hoy futuros sobre el EURIBOR con **vencimiento dentro de 3 meses.**
- c) **Para cubrir la rentabilidad que obtendremos al invertir una cierta cuantía por 3 meses y a interés variable (EURIBOR + Diferencial), la inversión la haremos dentro de 6 meses, es apropiado comprar hoy futuros sobre el EURIBOR con vencimiento dentro de 6 meses.**
- d) Para cubrir la rentabilidad que obtendremos al invertir una cierta cuantía por 3 meses y a interés variable (EURIBOR + Diferencial), la inversión la haremos dentro de 6 meses, es apropiado **vender hoy futuros** sobre el EURIBOR con vencimiento dentro de 6 meses.

NOMBRE Y APELLIDOS:

DNI:

GRUPO: A

---

## **PRÁCTICA**

Valoración total de **10 puntos**: 5 puntos por pregunta.

**1. (5 puntos)** El 1/3/2014 J. R. invirtió sus ahorros en una cartera de renta fija. Compró:

- 20 Letras del Tesoro con vencimiento el 30/10/2014 que cotizaban en ese momento a 98,756. En esta operación el intermediario le cobró una comisión del 0,3% sobre el nominal.
- 30 Obligaciones emitidas por la empresa ANCA, con vencimiento el 31/12/ 2020, nominal de 2000€, y pago de cupones trimestrales al 5% nominal pagadero los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. Estas obligaciones cotizaban en el momento de su compra a 104,745. También en esta operación, el intermediario le cobró una comisión del 0,3% sobre el nominal.

Nuestro inversor mantuvo hasta su vencimiento las 20 Letras del Tesoro. Hoy, 25/4/2016, ha vendido los activos que le quedaban, las 30 obligaciones. Esta venta se ha realizado al 3% anual efectivo, comisión del 0,3% sobre el nominal.

- (a) (1 punto) Calcula la rentabilidad exigida por el mercado a las Letras de Tesoro en el momento de su compra. Sol: 1,8662%
- (b) (1,5 puntos) Plantea la ecuación que verifica la rentabilidad exigida por el mercado a las obligaciones de ANCA en el momento de su compra. Sol 4,2594%
- (c) (1 punto) Calcula la cantidad recibida por cada obligación en el momento de su venta. Sol: 2.177,96
- (d) (1,5 puntos) Plantea la ecuación que verifica la rentabilidad efectiva que J. R. ha obtenido con su inversión. Sol: 5,9086%

01/03/2014 Hoy

LT	Precio	vencimiento		Precio	rentab. (360)	rentab. (365)
20	98,756	30/10/2014	243	987,56	1,8662%	1,8921%
				990,56		

Oblig. ANCA	P. excupón	Nominal	Cupón	Frecuencia	vencimiento	TIR
30	104,745	2000,000	5%	4	31/12/2020	4,2594%

Precio de compra	
P excupón=	2.094,90
CC =	16,67
	2.111,57
	2.117,57

Precio de venta HOY				
a 19 0,7417%	17,6610377	25	441,53	
1,007417 <sup>^</sup> (-19)	0,86900682	2000	1738,01	
1,03 <sup>^</sup> (25/365)	1,00202663		2179,54	2183,96
		Comisión	6	
				2177,96

INVERSIÓN	
Fecha	Flujo
01/03/2014	- 83.338,20 €
31/03/2014	750,00 €
30/06/2014	750,00 €
30/09/2014	750,00 €
30/10/2014	20.000,00 €
31/12/2014	750,00 €
31/03/2015	750,00 €
30/06/2015	750,00 €
30/09/2015	750,00 €
31/12/2015	750,00 €
31/03/2016	750,00 €
25/04/2016	65.338,70 €
TIR.NO.PER	5,9086%

- (2 puntos) ¿Qué resultado obtuvo en la liquidación de su operación?
- (2 puntos) Realiza la liquidación diaria de pérdidas y ganancias.
- (1 punto) Plantea una situación en la que esta posición (venta de futuros sobre el BONO 10) se pueda utilizar como cobertura.

Fecha	Futuro	P/G	P/G Acum.	Gar. adic.	Cuenta	
20/04/2016	140,790				10.000	
21/04/2016	141,475	-685	-685	0	9.315	9.315
22/04/2016	143,634	-2159	-2844	2844	10.000	7.156
25/04/2016	142,276	1358	-1486	0	11.358	11.358