

PREGUNTAS PREPARACIÓN MÓDULO 5

1. ¿Qué es un bono desde el punto de vista del inversor?

- A. Una acción que garantiza dividendos
- B. Un instrumento de renta variable con intereses
- C. Un préstamo que el inversor hace a un emisor a cambio de intereses
- D. Un contrato de futuros sobre renta fija

RESPUESTA:

☒ Correcta: C

👉 Un bono es, en esencia, un préstamo que el inversor le hace al emisor (empresa, gobierno, etc.), quien a cambio se compromete a devolver el capital y pagar intereses en el tiempo.

2. ¿Qué refleja el “recovery rate” en un análisis de bonos?

- A. El tipo de interés anual del bono
- B. El porcentaje del principal que se espera recuperar en caso de default
- C. El valor de mercado del bono
- D. El rating crediticio más probable

RESPUESTA:

☒ Correcta: B

👉 El recovery rate mide cuánto se espera recuperar del capital invertido si el emisor incumple. Es clave para calcular el riesgo real de pérdida.

3. ¿Qué tipo de préstamo suele tener mayor prioridad en caso de quiebra del emisor?

- A. Préstamo subordinado
- B. Préstamo mezzanine

C. Préstamo senior secured

D. Acciones preferentes

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 Los préstamos “senior secured” están respaldados por garantías y tienen prioridad absoluta frente a otros tipos de deuda en caso de quiebra.

4. ¿Qué es lo más característico de un bono convertible?

A. Que no paga intereses

B. Que puede convertirse en acciones del emisor

C. Que tiene cupón variable

D. Que siempre tiene vencimiento menor a 2 años

RESPUESTA:

✅ Correcta: B

👉 Los bonos convertibles permiten al inversor canjear el bono por acciones del emisor, combinando características de renta fija y variable.

5. ¿Qué representa la curva cupón cero?

A. Los tipos de interés reales descontando la inflación

B. El valor futuro de un bono

C. La rentabilidad de bonos sin pago de cupones intermedios

D. El spread entre bonos corporativos y soberanos

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 La curva cupón cero muestra la rentabilidad de bonos descontados que no pagan intereses periódicos, útil para valorar flujos futuros.

6. ¿Qué relación hay entre la TIR y el precio de un bono?

- A. Son independientes
- B. Cuando la TIR sube, el precio del bono también sube
- C. Cuando la TIR sube, el precio del bono baja
- D. Siempre se mantienen constantes

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 La TIR y el precio del bono se mueven en sentido inverso. Si los tipos suben, los bonos existentes se devalúan, y su precio baja.

7. ¿Qué mide la duración modificada?

- A. El plazo total del bono
- B. La sensibilidad del precio del bono ante variaciones en los tipos de interés
- C. El número de cupones pendientes de cobro
- D. El vencimiento legal del bono

RESPUESTA:

✅ Correcta: B

👉 La duración modificada estima cuánto variará el precio de un bono ante un cambio del 1 % en los tipos de interés.

8. ¿Qué efecto tiene una convexidad positiva en un bono?

- A. Reduce el riesgo de inflación
- B. Aumenta el rendimiento a vencimiento
- C. Minimiza las pérdidas cuando suben los tipos y maximiza las ganancias cuando bajan
- D. Aumenta el valor nominal del bono

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 La convexidad positiva suaviza las pérdidas cuando suben los tipos y mejora la ganancia cuando bajan, por eso es deseable.

9. ¿Qué representa el concepto de “roll down” en renta fija?

- A. El vencimiento anticipado del bono
- B. El cambio del rating crediticio
- C. La revalorización automática del bono al acercarse a vencimiento
- D. La reinversión de cupones

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 El roll down se refiere a cómo el precio del bono se aprecia al ir acercándose a vencimiento, si la curva de tipos es descendente.

10. ¿Cuál de los siguientes es un riesgo principal en la inversión en renta fija?

- A. Riesgo de capitalización bursátil
- B. Riesgo de tipo de cambio
- C. Riesgo de tipos de interés
- D. Riesgo de exposición a commodities

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 El riesgo de tipos es fundamental en renta fija: si los tipos suben, los bonos existentes bajan de precio.

11. ¿Cuál de las siguientes variantes forma parte del riesgo de crédito?

- A. Riesgo inflacionario
- B. Riesgo de impago, rebaja de rating y spread de crédito

- C. Riesgo de liquidez
- D. Riesgo de duración negativa

RESPUESTA:

✅ Correcta: B

👉 El riesgo de crédito se subdivide principalmente en: impago (default), rebaja de rating y aumento de spreads (prima de riesgo).

12. ¿Qué diferencia principal hay entre un bono y una acción desde el punto de vista del inversor?

- A. El bono representa propiedad sobre la empresa y la acción es un préstamo
- B. El bono paga intereses y la acción reparte dividendos si quiere
- C. El bono no implica riesgo y la acción sí
- D. La acción tiene vencimiento y el bono no

RESPUESTA:

✅ Correcta: B

👉 Los bonos son deuda y pagan intereses fijos o variables; las acciones son parte del capital y pueden o no pagar dividendos.

13. ¿Qué significa que un bono tenga un rating “CCC”?

- A. Es considerado grado de inversión, con baja probabilidad de impago
- B. Tiene una calidad crediticia alta
- C. Es un bono especulativo con alto riesgo de impago
- D. Está garantizado por el Estado

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 Un bono calificado “CCC” o similar (según agencia) entra en la categoría “junk bond” o bono basura, con elevada probabilidad de default.

14. En el análisis de crédito, ¿cuál de los siguientes factores pertenece a los “5 pilares básicos”?

- A. Benchmark del sector
- B. Fortalezas de marca
- C. Capacidad de generación de caja
- D. Capitalización bursátil

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 Uno de los pilares clave del análisis de crédito es la capacidad de la empresa para generar caja y pagar sus obligaciones.

15. ¿Cuál de los siguientes es un motivo por el que un bono convertible puede ser atractivo para una empresa emisora?

- A. Permite financiarse a tipos más bajos
- B. Disminuye el número de acciones en circulación
- C. Reduce la exposición a tipos variables
- D. Obliga al inversor a mantenerlo hasta el vencimiento

RESPUESTA:

✅ Correcta: A

👉 Al ofrecer la opción de conversión en acciones, los bonos convertibles permiten a las empresas pagar un tipo de interés menor.

16. ¿Para qué se usa principalmente la curva forward de tipos de interés?

- A. Para estimar la inflación futura
- B. Para prever los movimientos de tipos a corto plazo
- C. Para estimar los tipos futuros implícitos en la curva actual
- D. Para calcular el cupón real de un bono

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 La curva forward refleja los tipos de interés esperados en el futuro según la estructura temporal de tipos actual.

17. Si un bono cotiza con una TIR del 5 % y los tipos suben al 6 %, ¿qué pasará con el precio del bono?

- A. Aumentará
- B. No cambiará
- C. Bajaré
- D. Se cancelará automáticamente

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 Cuando los tipos suben, el valor presente de los flujos futuros del bono baja, lo que reduce su precio en mercado.

18. ¿Cuál es una diferencia clave entre la duración de Macaulay y la modificada?

- A. Una se calcula con derivadas, la otra no
- B. Una considera cupones y la otra no
- C. La modificada mide sensibilidad a tipos, la Macaulay no
- D. La Macaulay solo aplica a bonos perpetuos

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 La duración modificada mide el impacto en precio de una variación de tipos, mientras que la de Macaulay mide el plazo medio ponderado.

19. ¿Por qué puede ser útil la convexidad positiva para un inversor?

- A. Porque permite beneficiarse tanto si suben como si bajan los tipos
- B. Porque evita que el bono pierda valor
- C. Porque elimina la sensibilidad a los tipos
- D. Porque garantiza un tipo fijo

RESPUESTA:

☒ Correcta: A

👉 La convexidad positiva amplifica la ganancia cuando bajan los tipos y amortigua la pérdida cuando suben.

20. ¿Qué representa el “carry” en un bono?

- A. El valor residual del bono al vencimiento
- B. La diferencia entre el rendimiento del bono y el coste de financiación
- C. El valor facial descontado
- D. El cupón dividido por el precio

RESPUESTA:

☒ Correcta: B

👉 El carry es la ganancia que obtiene el inversor por mantener un bono, descontando el coste de oportunidad (financiación).

21. ¿Qué riesgo enfrentan los inversores en bonos si la inflación aumenta más de lo previsto?

- A. Riesgo de convexidad
- B. Riesgo de inflación
- C. Riesgo de impago
- D. Riesgo de capital

RESPUESTA:

☒ Correcta: B

👉 Si la inflación supera la rentabilidad del bono, el poder adquisitivo del inversor se reduce. Este es el riesgo inflacionario.

22. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es cierta sobre los CDS ?

- A. Son instrumentos que aumentan el apalancamiento de un bono
- B. Son derivados que permiten asegurar una inversión en caso de impago
- C. Son bonos híbridos emitidos por bancos
- D. Son préstamos interbancarios

RESPUESTA:

✅ Correcta: B

👉 Los CDS son contratos derivados que actúan como un seguro ante el impago de un bono. Muy utilizados en análisis de crédito.

23. ¿Qué ocurre con mayor probabilidad si un bono pierde el grado de inversión y pasa a ser “bono basura”?

- A. Su precio sube por aumento del cupón
- B. El bono entra en quiebra técnica automática
- C. Muchos fondos institucionales se ven obligados a venderlo
- D. El bono se convierte en un derivado

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 Al perder el grado de inversión, muchos fondos con mandatos conservadores están obligados a vender ese bono, lo que suele hundir su precio.


24. Si la TIR de mercado cae del 5 % al 3 %, ¿qué ocurrirá previsiblemente con el precio de un bono ya emitido?

- A. Subirá

- B. Bajar 
- C. Se mantendrá constante
- D. Se reinvertir  el cupón automáticamente

RESPUESTA:

 Correcta: A


 Cuando bajan los tipos, los bonos existentes con cupones más altos se revalorizan en el mercado secundario.

25.   Cuál de estas características suele estar asociada a un bono con alta convexidad positiva?

- A. Alta sensibilidad negativa ante caídas de tipos
- B. Baja sensibilidad al plazo
- C. Mayor ganancia cuando bajan los tipos y menor pérdida cuando suben
- D. Rentabilidad garantizada a vencimiento

RESPUESTA:

 Correcta: C

 La convexidad positiva beneficia al inversor en ambos escenarios de tipos: amortigua pérdidas y potencia ganancias.

27.   Cuál es una señal de advertencia en el análisis crediticio de una empresa?

- A. Cash Flow Operativo creciente
- B. Rating elevado por parte de agencias
- C. Disminución de la cobertura de intereses
- D. Ratio Deuda/EBITDA bajo

RESPUESTA:

 Correcta: C

👉 Si el beneficio operativo apenas cubre los intereses, la empresa tiene menor margen para cumplir sus obligaciones.

28. ¿Qué tipo de curva de tipos suele anticipar una recesión económica?

- A. Curva plana
- B. Curva normal ascendente
- C. Curva invertida
- D. Curva forward decreciente

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 Una curva invertida (tipos a corto plazo más altos que a largo) ha anticipado históricamente muchas recesiones.

29. Si un bono tiene una duración modificada de 5, ¿cuál será la caída aproximada de su precio si suben los tipos un 1 %?

- A. 0,5 %
- B. 5 %
- C. 1 %
- D. 10 %

RESPUESTA:

✅ Correcta: B

👉 La duración modificada estima la variación porcentual del precio del bono ante un cambio del 1 % en tipos. En este caso, -5 %.

30. ¿Qué refleja el indicador DV01 de un bono?

- A. El valor descontado del cupón
- B. El cambio absoluto en el precio ante un cambio del 1 % en tipos

- C. La pérdida esperada en caso de default
- D. El cambio en el precio por cada 0,01 % de variación en la TIR

RESPUESTA:

✅ Correcta: D

👉 El DV01 (Dollar Value of 1 Basis Point) muestra la sensibilidad del bono a una variación mínima (1 punto básico) en los tipos.

31. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre el “roll-down” es correcta?

- A. Permite cobrar el cupón sin asumir riesgo de tipo
- B. Consiste en reinvertir el bono en otro con mayor duración
- C. Es una estrategia que aprovecha la pendiente descendente de la curva de tipos
- D. Refleja el spread de crédito frente a la curva del Tesoro

RESPUESTA:

✅ Correcta: C

👉 El roll-down busca beneficiarse de la caída natural en rentabilidad que experimenta un bono al acercarse a vencimiento si la curva es descendente.

32. ¿Cuál es una característica típica de los bonos convertibles?

- A. Tienen mayor prioridad que los bonos senior
- B. No pagan cupón hasta el vencimiento
- C. Permiten al inversor convertirlos en acciones bajo ciertas condiciones
- D. No tienen fecha de vencimiento

RESPUESTA:

✅ Correcta: C


👉 Los bonos convertibles otorgan al inversor la opción de cambiar el bono por acciones de la empresa emisora, normalmente a un precio prefijado.

33. ¿Qué implica una caída del “rating” crediticio de BBB a BB?

- A. Mejora de la calidad crediticia
- B. Pérdida del grado de inversión y paso a bono especulativo
- C. Reducción de la prima de riesgo
- D. Conversión automática del bono en acciones

RESPUESTA:

 Correcta: B

 El paso de BBB a BB implica abandonar el “grado de inversión” y entrar en categoría especulativa o “junk”, con mayor riesgo y exigencia de rentabilidad.