

Página Principal / Mis cursos / POSGRADO / Escuela de Negocios / Maestría en Finanzas / Maestría en Finanzas / Master en finanzas 2021 / 2° T (OBLIG.) Instrumentos de Mercado de Capitales - MFIN TRADICIONAL 2021 / EXAMEN FINAL IMC: 03/09 / Examen Final

Comenzado el viernes, 3 de septiembre de 2021, 19:15

Estado Finalizado

Finalizado en viernes, 3 de septiembre de 2021, 21:38

Tiempo empleado 2 horas 22 minutos

Pregunta 1

Incorrecta

Puntúa como 2,00

El gobierno emite hoy 3 de septiembre de 2021 un bono a tasa flotante que paga Leliq + 4.5%. La tasa de Leliq hoy es 34%. La tasa de descuento de bonos en pesos es la tasa de Leliq. El bono vence el 3 de septiembre de 2024, paga intereses de forma trimestral cada 3 de diciembre, 3 de marzo, 3 de junio y 3 de septiembre. El bono es bullet con principal de 100%.

El precio de emision del bono a tasa flotante (redondeado al entero mas cercano) es:

- ☒ 100 ✖
- ☐ 104
- ☐ 108
- ☐ 110
- ☐ 112
- ☐ 118
- ☐ 143
- ☐ Falta informacion

La respuesta correcta es: Falta informacion

Su duracion a la fecha de emision es:

- ☒ 0 ✖
- ☐ Mayor a 0 pero menor a 0.25
- ☐ 0.25
- ☐ Mayor a 0.25 pero menor a 1.0
- ☐ 1
- ☐ Mayor a 1 pero menor a 2
- ☐ 2
- ☐ Mayor a 2 pero menor a 3

La respuesta correcta es: Mayor a 0 pero menor a 0.25

Pregunta 2

Sin contestar

Puntúa como 1,00

(5 minutos) Utilizando los datos que están en el excel del examen, corra el single Index Model para Visa, Amazon, Bank of America y Tesla, con datos mensuales entre ene-11 y dic-15.

Cuáles son los activos con mayor y menor riesgo sistémico como proporción de su riesgo total, respectivamente:

- ☐ a. Visa (mayor) y Amazon (menor)
- ☐ b. Amazon (mayor) y Visa (menor)
- ☐ c. Bank of America (mayor) y Tesla (menor)
- ☐ d. Visa (mayor) y Tesla (menor)

La respuesta correcta es: Bank of America (mayor) y Tesla (menor)

Pregunta 3

Incorrecta

Puntúa como 1,00

(1,5 minutos) Utilizando los datos que están en el excel del examen, corra el single Index Model para Visa, Amazon, Bank of America y Tesla, con datos mensuales entre ene-11 y dic-15.

Cuál es el desvío estándar de un portafolio equally weighted con esos cuatro activos, suponiendo que el riesgo idiosincrático es nulo?

- ☒ a. 0,2%
- ☐ b. 4,8
- ☐ c. 16,6%
- ☐ d. 4%

✗

La respuesta correcta es: 4%

Pregunta 4

Correcta

Puntúa como 1,00

El activo libre de riesgo se lo conoce como el activo de correlación cero porque su correlación con el retorno de cualquier stock ser cero.

Seleccione una:

- ☒ Verdadero ✓
- ☐ Falso

La respuesta correcta es 'Verdadero'

Pregunta 5

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Risk parity overweights (tiene pesos mayores respecto al benchmark sobre) activos seguros relativo a otras estrategias.

Seleccione una:

- ☐ Verdadero
- ☒ Falso ✗

La respuesta correcta es 'Verdadero'

Pregunta 6

Parcialmente correcta

Puntúa como 4,00

Hazard rate y Retorno (15 min)

Queremos valorar un bono soberano bajo riesgo de default. El bono (bono A) vence en 10 años respecto a hoy, es bullet, con cupon de 6.5% con frecuencia de pago semianual. El proximo pago de cupon es en seis meses respecto a hoy. En un evento de default, el mercado espera una tasa de recovery de 15% para los bonos soberanos. La tasa libre de riesgo es 1.5% anual con capitalizacion continua.

Si el bono entra en default por falta de pago del proximo cupon, en la fecha del default el bono vale:

- ☐ 15.5
- ☐ 34.5
- ☐ 68.5
- ☐ 72.3
- ☐ 75.7
- ☐ 103.25
- ☒ Falta información ✖

La respuesta correcta es: 15.5

Si el precio del bono hoy es 74, la hazard rate implícita en el precio usando el modelo con aceleracion visto en clase (redondeada al entero mas cercano) es:

- ☐ 10%
- ☒ 11% ✔
- ☐ 12%
- ☐ 13%
- ☐ 14%
- ☐ 15%
- ☐ Falta información

La respuesta correcta es: 11%

Existen en el mercado otros dos bonos soberanos: un bono B con vencimiento en 4 años, cupon 4% anual, que tiene un precio de 76.75; y un bono C con vencimiento en 6 años, cupon 5% anual, que tiene precio de 75.5. Los bonos son bullet, pagan cupon con frecuencia semianual, y el próximo pago de cupon es en 6 meses. Los bonos tienen cross default y están gobernados por el mismo prospecto.

En base únicamente al calculo anterior y estas consideraciones usted:

- ☐ Compraria el bono B y vendería el bono C
- ☒ Venderia el bono B y compraría el bono C ✖
- ☐ Esta indiferente entre ambos bonos
- ☐ El precio del bono B es justo y el del bono C caro
- ☐ El precio del bono B es justo y el del bono C barato
- ☐ Falta información

La respuesta correcta es: Compraria el bono B y vendería el bono C

Supongamos ahora que el contexto cambia y el mercado pasa a esperar dos escenarios equiprobables para el precio del bono A en 6 meses: un escenario en el que el bono tiene YTM igual que Ecuador (9% YTM) luego del pago de cupon, y un escenario de default.

Descontado a la tasa libre de riesgo, el precio de equilibrio del bono A hoy es:

- ☐ 48.9
- ☐ 49.2
- ☐ 50.5
- ☐ 51.1
- ☐ 51.5
- ☐ 52.1
- ☐ 52.5
- ☐ Falta informacion

La respuesta correcta es: 51.1

Pregunta 7

Correcta

Puntúa como 2,00

Convexidad (4 min)

Decidimos invertir en un bono con duracion de 12, y convexidad de 400. Cual es el cambio porcentual en el valor de la inversion ante una suba en las tasas de descuento de 500 puntos basicos?

- ☐ -60.0%
- ☐ -13.3%
- ☒ -10.0% ✓
- ☐ -9.4%
- ☐ -5.5%
- ☐ 1.1%
- ☐ 9.4%
- ☐ 40.0%

La respuesta correcta es: -10.0%

Invertimos ahora nuestro portafolio mitad en el bono anterior y mitad en otro bono con duracion de 12 y convexidad de 200. ¿Como es la sensibilidad de nuestro portafolio ante la misma suba de tasa de interes de 500 puntos basicos, en comparacion a la inversion anterior?

- ☒ Es mayor ✓
- ☐ Es menor
- ☐ Es igual
- ☐ Depende del precio de compra
- ☐ Falta informacion

La respuesta correcta es: Es mayor

Pregunta 8

Correcta

Puntúa como 1,00

En base a la evidencia que discutimos en clase, en promedio, los retornos ajustados por riesgo de las empresas chicas (small)

- ☐ a. son iguales que los rendimientos ajustados al riesgo de las grandes empresas.
- ☐ b. no están relacionados con los rendimientos ajustados al riesgo de las grandes empresas.
- ☒ c. son más altos que los rendimientos ajustados al riesgo de las grandes empresas. ✓
- ☐ d. fueron negativos.
- ☐ e. son inferiores a los rendimientos ajustados al riesgo de las grandes empresas.

La respuesta correcta es: son más altos que los rendimientos ajustados al riesgo de las grandes empresas.

Pregunta 9

Correcta

Puntúa como 1,00

(un minuto) Analicen la siguiente afirmación:

“Las criptomonedas son el futuro. Hay que comprar ahora antes de que todos las usen”. Que tiene de equivocado esa afirmación, de acuerdo a la hipótesis de los mercados eficientes:

- ☐ a. Depende de la demanda futura
- ☐ b. Nada, es una afirmación correcta
- ☒ c. Si las criptomonedas son el futuro y eso es información pública, su precio ya debería capturarlo ✓
- ☐ d. Mercados eficientes sugiere que su precio es una burbuja

La respuesta correcta es: Si las criptomonedas son el futuro y eso es información pública, su precio ya debería capturarlo

Pregunta 10

Correcta

Puntúa como 1,00

FE DE ERRATES - ELEGIR CUALQUIER OPCION - TODAS TE DARAN EL 100% de los PUNTOS -

Utilizando los datos que están en el excel "Datos examen, hoja 1". Suponga que quiere imitar el retorno del fondo Fidelity Balanced Fund (FBALX) a partir de un portafolio armado solo con las acciones Visa, Amazon, Bank of America y Tesla.

Que exposición a cada una deberá tener?

(Tiempo estimado: 1,5 min)

- ☒ a. 58% Visa, 16% Amazon, 21% Bank of America, 4% Tesla
- ☐ b. 16% Visa, 4% Amazon, 21% Bank of America, 58% Tesla
- ☐ c. 16% Visa, 21% Amazon, 58% Bank of America, 4% Tesla
- ☐ d. 4% Visa, 48% Amazon, 21% Bank of America, 16% Tesla



Las respuestas correctas son: 58% Visa, 16% Amazon, 21% Bank of America, 4% Tesla, 16% Visa, 21% Amazon, 58% Bank of America, 4% Tesla, 16% Visa, 4% Amazon, 21% Bank of America, 58% Tesla, 4% Visa, 48% Amazon, 21% Bank of America, 16% Tesla

Pregunta 11

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Equity (4 min)

Una accion ADR cotiza en el mercado a un precio en dolares de 26. Un analista considera que el precio es justo en base a la valuacion por ratios. Tenemos los siguientes datos:

- EBITDA estimado ABC: USD 325 millones
- Deuda neta: 0
- Cantidad de acciones ADRs: 115,000,000
- WACC: 6.9%
- Tasa de crecimiento perpetuo 3%

Para que la afirmacion de que el precio es justo bajo valuacion por ratios sea correcta, el EV/EBITDA de comparables tiene que ser:

- ☐ 4.5x ☐ 6.1x ☐ 6.8x ☐ 8.6x ☐ 9.2x ☐ 11.6x ☐ 12.3x ☒ Falta informacion ✖

La respuesta correcta es: 9.2x

Pregunta 12

Correcta

Puntúa como 1,00

Los retornos muestran menos kurtosis que los benchmarks formados a partir de una distribución normal (con la misma media y varianza).

Seleccione una:

☐ Verdadero☒ Falso ✓

La respuesta correcta es 'Falso'

Pregunta 13

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Los portafolios de largo plazo pierden contra los portafolio miopes porque los retornos no son predecibles.

Seleccione una:

☒ Verdadero ✗☐ Falso

La respuesta correcta es 'Falso'

Pregunta 14

Correcta

Puntúa como 1,00

(1 minutos) El inversor promedio tiene un portafolio cuyos pesos son iguales a los pesos del portafolio de mercado.

Seleccione una:

☒ Verdadero ✓☐ Falso

La respuesta correcta es 'Verdadero'

Pregunta 15

Correcta

Puntúa como 1,00

) El Stochastic Discount Factor es un índice de los tiempos *malos*.

Seleccione una:

- ☒ Verdadero ✓
- ☐ Falso

La respuesta correcta es 'Verdadero'

Pregunta 16

Correcta

Puntúa como 1,00

_____ una relación entre el retorno esperado y el riesgo.

- ☐ a. APT estipula
- ☐ b. CAPM estipula
- ☐ c. Ni CAPM ni APT estipulan
- ☒ d. Tanto CAPM como APT estipulan ✓
- ☐ e. No se ha encontrado ningún modelo de precios

La respuesta correcta es: Tanto CAPM como APT estipulan

Pregunta 17

Correcta

Puntúa como 1,00

Si existe una oportunidad de arbitraje entonces un inversor puede construir un portafolio _____ que produzca una ganancia segura.

- ☐ a. tangente
- ☐ b. negativo
- ☐ c. Todas las opciones
- ☐ d. Ninguna de las opciones es correcta
- ☒ e. de cero inversión ✓

La respuesta correcta es: de cero inversión

Pregunta 18

Incorrecta

Puntúa como 1,00

(1,5 minutos) Dos activos, X y Z tienen los siguientes retorno esperado (R) y desvío estándar (S): $R_x=1\%$, $S_x=4\%$; $R_z=2\%$, $S_z=5\%$. La covarianza entre ambos retornos es $-0,0008$.

Si la tasa libre de riesgo es $0,5\%$, cual es la pendiente de la Capital Allocation Line entre este y el portafolio riesgoso óptimo?

- ☐ a. 0,58
- ☐ b. 0,6
- ☐ c. 0,4
- ☒ d. 0,38

✗

La respuesta correcta es: 0,4

Pregunta 19

Correcta

Puntúa como 1,00

Amazon es un Value Stock.

Seleccione una:

- ☐ Verdadero
- ☒ Falso ✓

La respuesta correcta es 'Falso'

Pregunta 20

Incorrecta

Puntúa como 1,00

(1,5 minutos) Utilizando los datos que están en el excel del examen, corra el single Index Model para Visa, Amazon, Bank of America y Tesla, con datos mensuales entre ene-11 y dic-15

¿Cuál es el Sharpe Ratio de un portafolio equally weighted con esos cuatro activos, suponiendo que el riesgo y el retorno idiosincrático son nulos?

- ☐ a. 2,5
- ☒ b. 0,4
- ☐ c. 5,7
- ☐ d. 0,29

✗

La respuesta correcta es: 0,29

Pregunta 21

Correcta

Puntúa como 1,00

En el contexto del modelo de valoración de activos de capital (CAPM), la medida de riesgo relevante es

- ☐ a. el desvío estándar de retorno.
- ☐ b. riesgo idiosincrático.
- ☒ c. beta.
- ☐ d. la varianza de los retornos.



La respuesta correcta es: beta.

Pregunta 22

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Considere la ecuación de regresión:

$$r_{it} - r_{ft} = a_i + b_i(r_{mt} - r_{ft}) + e_{it}$$

donde:

$r_i - r_t$ = la diferencia promedio entre el rendimiento mensual de las acciones i y la tasa libre de riesgo mensual

b_i = la beta de la acción i

Esta ecuación de regresión se utiliza para estimar

- ☒ a. el benchmark error.
- ☐ b. la security market line.
- ☐ c. la capital allocation line.
- ☐ d. Ninguna de las opciones es correcta.



La respuesta correcta es: la security market line.

Pregunta 23

Parcialmente correcta

Puntúa como 3,00

Bootstrapping (8 min)

Supongamos existe el siguiente menu de bonos soberanos en dolares en el mercado:

- Un bono cupon cero a 12 meses precio 98.0
- Un bono con vencimiento en dos años con cupon anual de 4% (pagado a los 12 y 24 meses), precio de 97
- Un bono con vencimiento en 3 años con cupon anual de 5% (pagado a los 12, 24 y 36 meses), precio de 96
- Un bono con vencimiento en 4 años con cupon anual de 6% (pagado a los 12, 24, 36 y 48 meses), precio de 95
- Un bono con vencimiento en 4.5 años con cupon semianual de 6.5% (pagado a los 6, 12, 18,..., 54 meses), precio de 94.5
- Un bono con vencimiento en 5 años con cupon anual de 7% (pagado a los 12, 24, 36, 48 y 60 meses), precio de 94

El factor de descuento a 60 meses implicito en los precios de los bonos soberanos en dolares, calculado usando el modelo de bootstrapping, es:

- ☐ 0.609
- ☐ 0.653
- ☐ 0.716
- ☐ 0.735
- ☐ 0.758
- ☒ 0.785 ✖
- ☐ 0.813
- ☐ Falta informacion

La respuesta correcta es: 0.653

El factor de descuento a 54 meses implicito en los precios de los bonos soberanos en dolares, calculado usando el modelo de bootstrapping, es:

- ☐ 0.698
- ☐ 0.724
- ☐ 0.741
- ☐ 0.776
- ☐ 0.782
- ☐ 0.845
- ☐ 0.813
- ☒ Falta informacion ✔

La respuesta correcta es: Falta informacion

El gobierno nacional va a emitir un nuevo bono bullet, principal 100%, con plazo a vencimiento de 36 meses. El cupon es de 3.5% pagado en forma anual, devengando desde hoy.

El precio al que deberia emitirse dados los precios de los bonos en el mercado es:

- ☐ 69.2
- ☐ 73.7
- ☐ 84.9
- ☒ 87.7 ✖

- ☐ 92.0
- ☐ 98.8
- ☐ Falta información

La respuesta correcta es: 92.0

Pregunta 24

Parcialmente correcta

Puntúa como 3,00

(6 minutos) Una Letra a descuento emitida por el Tesoro de la Republica Argentina tiene las siguientes características: Principal ARS100, Fecha de emisión 21/5/2021, Fecha de Vencimiento 30/01/2022. Su precio al viernes 3/9/2021 era ARS85 (con liquidación en T+2, o sea el 7/9/2021, al ser viernes la fecha de compra).

Cual era, en esa fecha, su YTM con capitalización semi-anual? (aproximen al valor mas cercano)

- ☐ 36.5% ☐ 39.5% ☐ 42.5% ☒ 45% ✓

La respuesta correcta es: 45%

A la misma fecha, se tradea una Lepas, con tasa flotante, con las siguientes características: Principal ARS100, Fecha de emisión para el devengamiento (29/6/2021), Fecha de Vencimiento 29/01/2022, Tasa de Referencia: Tasa de Pase + 350pb.

Supongamos que la tasa de pase es 36.5%, y que se mantiene constante desde la emisión del bono, y el BC anuncio que se va a mantener constante hasta mediados de 2022. Cuanto debería valer la Lepas?

- ☐ 99 ☐ 101 ☒ 97 ✗ ☐ 105 ☐ 107

La respuesta correcta es: 105

A la misma fecha, se emite una Letra con cupon de 35% (también con liquidación T+2), a 150 días, con las siguientes características: Principal ARS100, Cupon 35%, Fecha de emisión 7/9/2021, Fecha de Vencimiento 4/2/2022 (cupón y principal). Cuanto debería valer la nueva letra (usen la convención actual/actual)?

- ☒ 90 ✗ ☐ 97 ☐ 120 ☐ 110 ☐ 114

La respuesta correcta es: 97

Pregunta 25

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Si un portfolio manager supera consistentemente al proxy del mercado - una vez que ajustamos el portafolio en términos de riesgo usando el CAPM - y el mercado es eficiente, se debe concluir que

- ☐ a. Ninguna de las opciones es correcta.
- ☐ b. el CAPM es válido y el proxy es adecuado.
- ☐ c. el proxy es inadecuado.
- ☐ d. el CAPM no es válido o el proxy es inadecuado.
- ☒ e. el CAPM no es válido. ✗

La respuesta correcta es: el CAPM no es válido o el proxy es inadecuado.

Pregunta 26

Parcialmente correcta

Puntúa como 3,00

(8 minutos) Un inversor observa los precios de las letras a descuento en pesos a tres plazos: 6 meses, 1 año, y 18 meses. Su precios en el mercado son ARS82.55, ARS67.18 y ARS54.49. En base a esos precios, responda las siguientes preguntas:

Cual es la tasa de interés, con capitalización semi-anual, a 18 meses?

- ☒ 45% ✓ ☐ 43% ☐ 41% ☐ 39%

La respuesta correcta es: 45%

Cual es la tasa forward de 6 meses a 6 meses?

- ☒ 46% ✓ ☐ 43% ☐ 49% ☐ 38%

La respuesta correcta es: 46%

Cual es la tasa de interés, con capitalización trimestral, a 18 meses?

- ☐ 42.6% ☐ 44.6% ☐ 38.2% ☒ 35.2% ✗

La respuesta correcta es: 42.6%

Pregunta 27

Correcta

Puntúa como 1,00

Los defensores de la EMH suelen abogar

- ☐ a. una estrategia de inversión activa.
- ☐ b. una estrategia de inversión activa e invertir en un index fund.
- ☐ c. invertir en un index fund.
- ☐ d. una estrategia de inversión pasiva.
- ☒ e. invertir en un index fund y una estrategia de inversión pasiva. ✓

La respuesta correcta es: invertir en un index fund y una estrategia de inversión pasiva.

Pregunta 28

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Un país esta al borde una elección presidencial con dos candidatos con fuertes diferencias de política economica: 1) el candidato A, que propone emisión monetaria para financiar al fisco y alto gasto publico, aduciendo que la deuda no se puede pagar 2) el candidato B, que propone reducir gastos para eliminar el déficit, mientras se sigue una política monetaria contractiva. El día anterior a la elección, las encuestas muestran un empate técnico. El día de la elección, el candidato A se impone por 52% a 48% de los votos. Que debería ocurrir con los precios de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito y moneda?

- ☐ a. Suben fuertemente, al ganar el candidato A
- ☒ b. Se mantienen en niveles similares, dado que el mercado ya anticipaba una elección reñida
- ☐ c. Caen fuertemente, al ganar el candidato A.

✗

La respuesta correcta es: Caen fuertemente, al ganar el candidato A.

Pregunta 29

Correcta

Puntúa como 1,00

¿Cuál de las siguientes afirmaciones con respecto a la línea de asignación de capital (CAL) es falsa?

- ☒ a. La CAL también se denomina frontera eficiente de activos de riesgo en ausencia de un activo libre de riesgo.
- ☐ b. La CAL conjunto de oportunidades de inversión formado con un activo de riesgo y un activo libre de riesgo.
- ☐ c. La pendiente del CAL es el Sharpe Ratio del portafolio de tangencia.
- ☐ d. La CAL muestra combinaciones de riesgo-rendimiento.

✓

La respuesta correcta es: La CAL también se denomina frontera eficiente de activos de riesgo en ausencia de un activo libre de riesgo.

Pregunta 30

Parcialmente correcta

Puntúa como 4,00

Calculadora (15 min)

La Provincia de Buenos Aires realizó un canje de su deuda con fecha de liquidación hoy (3 de septiembre de 2021). El 1 de mayo de 2020, la provincia entró en default. Desde esa fecha no paga ningún cupón ni amortización.

El bono existente a ser canjeado es un bono con vencimiento en 16 de marzo de 2024. Su principal es 100%, y su cupón es 9.75% pagado semi anualmente cada 16 de marzo y 16 de septiembre.

En el canje, la provincia entregó: i) 100 de un bono nuevo 2037 por cada 100 de principal del bono 2024, ii) 100 del bono nuevo 2037 por cada interés devengado no pagado del bono existente 2024, devengado hasta el 30 de junio de 2021

El interés devengado no pagado del bono 2024 que se canjeó por nuevos bonos 2037 fue:

- ☐ 9.75%
- ☐ 11.35%
- ☐ 12.6%
- ☐ 14.3%
- ☐ 14.6%
- ☒ 19.5% ✖
- ☐ Falta información

La respuesta correcta es: 12.6%

El nuevo bono 2037 emitido hoy (3 de septiembre de 2021) vence el 3 de septiembre de 2037, y tiene las siguientes condiciones de pago:

- Cupón step up con frecuencia semianual, base de cálculo 30/360.
- Paga cupón el 3 de marzo y de septiembre de cada año, devengando desde la última fecha de pago (o fecha de emisión), a las siguientes tasas anuales:
 - 3 de marzo 2022-3 de septiembre 2022: paga 2.5%
 - 3 de marzo 2023-3 de septiembre 2024: paga 3.5%
 - 3 de marzo 2025-3 de septiembre 2026: paga 4.5%
 - 3 de marzo 2027 en adelante: paga 5.5%
- Principal 100%, amortiza en 16 pagos semianuales a partir de marzo 2030, tal que:
 - En años 2030-2031 amortiza 2.5% en cada pago semianual
 - En años 2032-2033 amortiza 5% en cada pago semianual
 - En años 2034-2035 amortiza 7.5% en cada pago semianual
 - En años 2036-2037 amortiza 10% en cada pago semianual

El flujo de caja del nuevo bono 2037 el 3 de marzo de 2035 es:

- ☐ 4.8%
- ☐ 5.26%
- ☐ 6.6%
- ☐ 7.3%
- ☐ 7.5%
- ☒ 9.0% ✔
- ☐ 10.25%

La respuesta correcta es: 9.0%

A una YTM de 14%, el precio del nuevo bono 2037 es:

- ☒ 43.0 ✓
- ☐ 44.6
- ☐ 45.3
- ☐ 45.8
- ☐ 46.3
- ☐ 46.9
- ☐ 47.6

La respuesta correcta es: 43.0

A una YTM de 14%, el valor del canje del bono 2024 es:

- ☐ 47.2
- ☒ 48.4 ✓
- ☐ 49.1
- ☐ 50.2
- ☐ 51.0
- ☐ 51.8
- ☐ 55.6

La respuesta correcta es: 48.4

Pregunta 31

Incorrecta

Puntúa como 1,00

En el modelo APT, considere dos portafolios: uno con 20 y otro con 50 activos, en ambos casos los portafolios están bien diversificados y el desvío estándar no sistémico tiene un valor promedio, , igual a 25%. ¿Cuál es la ganancia en términos de la reducción del riesgo no sistémico de pasar del portafolio de 20 a 50 activos?

- ☐ a. 5.59%
- ☐ b. 3.54%
- ☐ c. 3.05%
- ☐ d. 2.05%
- ☒ e. 0%

✗

La respuesta correcta es: 2.05%

Pregunta 32

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Un inversor analiza un país emergente, y considera que el país está a punto de caer en una crisis de balance de pagos, con lo cual va a perder acceso a los mercados de deuda internacionales, y la probabilidad de default implícita en sus bonos va a aumentar. Dado que el mercado no espera esa crisis, el inversor debería, para explotar su visión:

- ☐ a. Vender CDS (Credit Default Swap)
- ☒ b. Entrar a una transacción de repo, pidiendo prestado dinero a un broker para comprar el bono en el mercado, que simultáneamente usa como colateral del préstamo, con el compromiso de recomprar el bono en el futuro. ✗
- ☐ c. Comprar bonos cortos y vender bonos largos, inmunizando su posición por DV01.
- ☐ d. Comprar CDS (Credit Default Swap)

La respuesta correcta es: Comprar CDS (Credit Default Swap)

Pregunta 33

Correcta

Puntúa como 2,00

CER (5 min)

El gobierno nacional emitió hoy (3 de septiembre de 2021) un bono atado a la inflación. El bono es bullet, con cupon de 3.75% anual pagado en forma semianual cada 3 de marzo y septiembre, empezando el 3 de marzo de 2022. Su fecha de vencimiento es 3 de marzo de 2025. El índice de inflación (CER) hoy es 42.65.

La YTM del bono hoy es 7.8%. Su precio hoy es:

- ☒ 87.8 ✓
- ☐ 92.6
- ☐ 98.3
- ☐ 119.5
- ☐ 127.2
- ☐ 142.7
- ☐ Falta informacion

La respuesta correcta es: 87.8

La inflacion esperada para los siguientes 12 meses que hasta ahora era 35% se acelera a 45%. Los factores de descuento reales no cambiaron. El precio del bono con CER hoy ahora es:

- ☒ 87.8 ✓
- ☐ 94.4
- ☐ 96.6
- ☐ 127.3
- ☐ 128.9
- ☐ 142.7
- ☐ 145.0
- ☐ Falta informacion

La respuesta correcta es: 87.8

Pregunta 34

Correcta

Puntúa como 1,00

Los resultados de Fama y French que sugieren que el CAPM no es válido, apoyan las siguientes afirmaciones

- ☒ a. Todas las opciones son correctas. ✓
- ☐ b. Es necesario reconsiderar las teorías e implicaciones del *research* que contradice el CAPM.
- ☐ c. El single index model tiene que ser ajustado para tener en cuenta - por ejemplo - el comportamiento cíclico de los betas de activos.
- ☐ d. Se deben utilizar procedimientos econométricos robustos para la estimación del beta.

La respuesta correcta es: Todas las opciones son correctas.

◀ PROGRAMA 2021

Ir a...

Excel Examen ▶

