



Página Principal / POSGRADO / ESCUELA DE NEGOCIOS / MAESTRÍA EN
FINANZAS / MAESTRÍA EN FINANZAS / MASTER EN FINANZAS 2020 / MF41-
20 / General / Modelo de Examen (Ejemplo)

Comenzado el lunes, 31 de agosto de 2020, 18:41

Estado Finalizado

Finalizado en lunes, 31 de agosto de 2020, 21:07

Tiempo empleado 2 horas 25 minutos

Pregunta 1

Correcta

Puntúa como 1,00

La compra de un bono corporativo en el mercado secundario reduce el ahorro disponible para el sector real de la economía.

Seleccione una:

☐ Verdadero

☒ Falso ✓

La respuesta correcta es 'Falso'

Pregunta 2

Correcta

Puntúa como 1,00

En clase discutimos como los mercados financieros permiten redistribuir derechos de propiedad, pero no afectan el nivel de activos reales de la economía. Que ocurriría si se desincentivara la “especulación financiera” poniendo un impuesto a la compra de activos financieros?

Seleccione una:

- ☐ a. Nada, no tendría efecto.
- ☐ b. El ahorro en la economía real seria mayor.
- ☒ c. El costo de financiamiento aumentaría, el ahorro seria menor. ✓

La respuesta correcta es: El costo de financiamiento aumentaría, el ahorro seria menor.

Pregunta 3

Correcta

Puntúa como 1,00

El banco central de Australia decide aumentar la tasa de interés de política monetaria de 3% a 4%. Sin embargo, las tasas a 1 mes en el mercado secundario caen. Por que?

Seleccione una:

- ☐ a.
1. El mercado no siempre lee correctamente la información.
- ☒ b. El mercado esperaba una suba mayor de tasas. ✓
- ☐ c. Hay mucha demanda de bonos, y suben los precios, haciendo que caigan sus tasas.
- ☐ d.
1. Hay poca oferta de bonos, y eso genera mayores precios.

La respuesta correcta es: El mercado esperaba una suba mayor de tasas.

Pregunta 4

Correcta

Puntúa como 1,00

Apple anuncia sus resultados trimestrales, y sus ganancias están en línea con lo esperado. Que debería ocurrir con el precio de la acción, suponiendo que el resto de la información esta en línea con lo esperado?

Seleccione una:

☐ a.

El precio cae, por una toma de ganancias al darse lo esperado.

El precio cae, por una toma de ganancias al darse lo esperado.

☒ b.

El precio se mantiene sin cambios sustanciales respecto al día anterior. ✓

☐ c. El precio sube, al darse el resultado esperado.

La respuesta correcta es:

El precio se mantiene sin cambios sustanciales respecto al día anterior.

Pregunta 5

Correcta

Puntúa como 1,00

Un portfolio manager quiere apostar a una baja en el precio de una acción de la compañía B&B. Para eso, toma una de las siguiente decisiones:

Seleccione una:

☐ a.

1. Vende opciones de compra (calls) a un precio de ejercicio mayor al actual.

☒ b. Pide prestado las acciones y las vende, con el compromiso de devolverlas. ✓

☐ c. Compra acciones de la competencia de B&B, llamada A&A.

La respuesta correcta es: Pide prestado las acciones y las vende, con el compromiso de devolverlas.

Pregunta 6

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Cual es la transacción mas arriesgada, entre las siguientes, si posteriormente a ejecutar la operación se espera que el índice del mercado suba significativamente?

Seleccione una:

- ☒ a. Comprar una opción de compra (call). ✗
 - ☐ b. Vender (lanzar) una opción de compra (write a call) a un precio mayor al actual.
 - ☐ c. Vender (lanzar) una opción de venta (write a put) a un precio mayor al actual.
 - ☐ d.
1. Compra una opción de venta (put).

La respuesta correcta es: Vender (lanzar) una opción de compra (write a call) a un precio mayor al actual.

Pregunta 7

Correcta

Puntúa como 1,00

Consideren un activo que tiene un pago incierto en 1 año, llamemos a ese pago incierto x . Ese pago incierto se correlaciona de manera negativa con el factor de descuento estocastico (por ejemplo, por que el pago es mas alto cuando el consumo es mayor). El pago esperado es $E(x)$. Supongamos que la tasa libre de riesgo a 1 año es r . El precio del activo, va a ser:

Seleccione una:

- ☐ a. Mayor a $E(x)/(1+r)$
- ☐ b. Igual a su valor esperado descontado a la libre de riesgo, $E(x)/(1+r)$
- ☒ c. Menor a $E(x)/(1+r)$ ✓
- ☐ d. Podría ser menor o mayor a $E(x)/(1+r)$

La respuesta correcta es: Menor a $E(x)/(1+r)$

Pregunta 8

Correcta

Puntúa como 1,00

Consideren una acción ordinaria que paga un dividendo anual por acción de USD2. La tasa libre de riesgo es 2%. El retorno esperado del mercado es 8%, y el beta de la acción es 1.1. Si el dividendo es constante en USD2, cual es la valuación de la acción bajo el CAPM?

Seleccione una:

- ☐ a.
1. USD2
- ☐ b.
1. USD16.6
- ☒ c.
1. USD23.2 ✓
- ☐ d. USD11.2

La respuesta correcta es:

1. USD23.2

Pregunta 9

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos que un fondo de inversiones decide aumentar su posición de APPLE en un 10%, a pesar de no cambiar su opinión sobre la compañía, solo por que a su PM le gustan los productos. Según la hipótesis de los mercados eficientes, el mercado esperaría que la accion:

Seleccione una:

- ☒ a. Permanezca estable ✓
- ☐ b. Baje
- ☐ c. Suba

La respuesta correcta es: Permanezca estable

Pregunta 10

Correcta

Puntúa como 1,00

En la antigüedad, se creía que la Hipótesis de los Mercados eficientes implicaba que los movimientos de los precios eran un random walk. Pero en las últimas décadas, se ve que ciertas variables como Precio/Ganancias predicen retornos. A que se podría deber?

Seleccione una:

- ☐ a. Los mercados no son eficientes
- ☒ b. Los retornos esperados son mas altos durante periodos económicos malos, al aumentar la aversión al riesgo. ✓
- ☐ c. Los retornos esperados son mas altos durante periodos económicos buenos, al aumentar el retorno del capital.

La respuesta correcta es: Los retornos esperados son mas altos durante periodos económicos malos, al aumentar la aversión al riesgo.

Pregunta 11

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Dada la informacion en el Excel Hoja 1 responda:

En diciembre 2015 ud. compro un bono soberano en dolares con cupon 8% y lo mantuvo en su portafolio hasta diciembre 2019.

El retorno total anual del periodo de holding sin reinverion fue:

Seleccione una:

- ☒ a. Ninguna de las anteriores ✖
- ☐ b. -7,00%
- ☐ c. -15,19%
- ☐ d. -20,47%
- ☐ e. -7,88%

La respuesta correcta es: -7,88%

Pregunta 12

Sin contestar

Puntúa como 1,00

Dada la informacion en el Excel Hoja 1 responda:

En diciembre 2015 ud. compro un bono soberano en dolares con cupon 8% y lo mantuvo en su portafolio hasta diciembre 2019.

El retorno total anual si hubiese vendido el bono en diciembre 2017 habria sido:

E

Seleccione una:

- ☐ a. 14,46%
- ☐ b. 15,00%
- ☐ c. Ninguna de las anteriores
- ☐ d. 7,24%
- ☐ e. 15,50%

La respuesta correcta es: 14,46%

Pregunta 13

Sin contestar

Puntúa como 1,00

Dada la informacion en el Excel Hoja 1 responda:

En diciembre 2015 ud. compro un bono soberano en dolares con cupon 8% y lo mantuvo en su portafolio hasta diciembre 2019.

Supongamos que en diciembre 2018, el mercado esperaba para diciembre 2019 dos escenarios posibles de precio:

- i) un precio de 40;
- ii) un precio de 115.

Si la prima de riesgo exigida para tener un bono soberano era 10%, la probabilidad implicita de cada escenario era:

Seleccione una:

- ☐ a. Ninguna de las anteriores
- ☐ b. 44% el i), 56% el ii)
- ☐ c. 25% el i), 75% el ii)
- ☐ d. 21% el i), 79% el ii)
- ☐ e. 62% el i), 38% el ii)

La respuesta correcta es: 21% el i), 79% el ii)

Pregunta 14

Correcta

Puntúa como 1,00

Suponga un bono con las siguientes condiciones, resumidas también en la Hoja 2 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: 8.75% anual, base 30/360
- Fecha de emisión: 9/5/2014
- Fecha de vencimiento: 9/5/2024
- Fecha de pago de cupon: semianual cada 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, empezando el 9 de noviembre de 2014
- Amortización: 6 pagos anuales consecutivos cada 9 de mayo, empezando el 9 de mayo de 2019

El 15 de agosto de 2014, el bono tradeaba a una YTM de 9.90%. Su precio era:

Seleccione una:

- ☒ a. 96.54 ✓
- ☐ b. 101.15
- ☐ c. 98.85
- ☐ d. 88.55
- ☐ e. 101.90

La respuesta correcta es: 96.54

Pregunta 15

Correcta

Puntúa como 1,00

Suponga un bono con las siguientes condiciones, resumidas en la Hoja 2 del excel:

- Principal: 100%
 - Cupon: 8.75% annual, base 30/360
 - Fecha de emision: 9/5/2014
 - Fecha de vencimiento: 9/5/2024
 - Fecha de pago de cupon: semianual cada 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, empezando el 9 de noviembre de 2014
- Amortizacion: 6 pagos anuales consecutivos cada 9 de mayo, empezando el 9 de mayo de 2019

El 15 de agosto de 2014, su duracion era:

Seleccione una:

- ☐ a. 8.0
- ☐ b. 10.0
- ☒ c. 5.2 ✓
- ☐ d. 7.5
- ☐ e. 4.3

La respuesta correcta es: 5.2

Pregunta 16

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Suponga un bono con las siguientes condiciones, resumidas tambien en la Hoja 2 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: 8.75% annual, base 30/360
- Fecha de emision: 9/5/2014
- Fecha de vencimiento: 9/5/2024
- Fecha de pago de cupon: semianual cada 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, empezando el 9 de noviembre de 2014
- Amortizacion: 6 pagos anuales consecutivos cada 9 de mayo, empezando el 9 de mayo de 2019

El 15 de agosto de 2014, su convexidad era:

Seleccione una:

- ☐ a. 34.77
- ☐ b. 45.05
- ☐ c. 23.11
- ☒ d. Ninguna de las anteriores ✖
- ☐ e. 0.45

La respuesta correcta es: 34.77

Pregunta 17

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Suponga un bono con las siguientes condiciones, resumidas también en la Hoja 2 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: 8.75% anual, base 30/360
- Fecha de emisión: 9/5/2014
- Fecha de vencimiento: 9/5/2024
- Fecha de pago de cupon: semianual cada 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, empezando el 9 de noviembre de 2014
- Amortización: 6 pagos anuales consecutivos cada 9 de mayo, empezando el 9 de mayo de 2019

El 15 de agosto de 2019, su YTM era 11.85%, su precio como porcentaje de su principal original era:

Seleccione una:

- ☐ a. 88.87
- ☐ b. 106.64
- ☐ c. 83.33
- ☒ d. 85.13 ✖
- ☐ e. Ninguna de las anteriores

La respuesta correcta es: Ninguna de las anteriores

Pregunta 18

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Queremos valorar el bono del ejercicio anterior (Hoja 2 del excel) a la fecha 31 de diciembre de 2019. Usando los Z disponibles en el Excel Hoja 3, responda:

El precio estimado del bono al 31 de diciembre 2019 en un escenario de hazard rate de 18%, recovery de 25% aproximadamente es:

Seleccione una:

- ☐ a. 65.5
- ☒ b. 83.0 ✖
- ☐ c. 76.4
- ☐ d. 91.3
- ☐ e. 79.6

La respuesta correcta es: 76.4

Pregunta 19

Correcta

Puntúa como 1,00

Queremos valorar el bono del ejercicio anterior (Hoja 2 del excel) a la fecha 31 de diciembre de 2019. Usando los Z disponibles en el Excel Hoja 3, responda:

La YTM estimada del bono al 31 de diciembre 2019 en un escenario de hazard rate de 18%, recovery de 25% aproximadamente es:

Seleccione una:

- ☐ a. 9.3%
- ☐ b. 12.7%
- ☒ c. 13.9% ✓
- ☐ d. 11.8%
- ☐ e. 18.0%

La respuesta correcta es: 13.9%

Pregunta 20

Correcta

Puntúa como 1,00

Queremos valorar el bono del ejercicio anterior (Hoja 2 del excel) a la fecha 31 de diciembre de 2019. Usando los Z disponibles en el Excel Hoja 3, responda:

El precio estimado del bono al 31 de diciembre 2019 en un escenario de hazard rate de 12%, recovery de 25% aproximadamente es:

Seleccione una:

- ☒ a. 83.2 ✓
- ☐ b. 98.5
- ☐ c. 89.9
- ☐ d. Ninguna de las anteriores
- ☐ e. 78.3

La respuesta correcta es: 83.2

Pregunta 21


Incorrecta

Puntúa como 1,00

Queremos valorar el bono del ejercicio anterior (Hoja 2 del excel) a la fecha 31 de diciembre de 2019. Usando los Z disponibles en el Excel Hoja 3, responda:

La YTM estimada del bono al 31 de diciembre 2019 en un escenario de hazard rate de 12%, recovery de 25% aproximadamente es:

Seleccione una:

- ☒ a. 10.1% 
- ☐ b. 10.7%
- ☐ c. 11.1%
- ☐ d. 8.7%
- ☐ e. 9.4%

La respuesta correcta es: 9.4%

Pregunta 22

Correcta

Puntúa como 1,00

Suponga que contamos en el mercado con el conjunto de bonos del gobierno nacional que estan en el Excel Hoja 4. Obtenga la curva de factores de descuento mediante bootstrapping. Responda:

Cual es el factor de descuento correspondiente a un plazo de 24 meses?

Seleccione una:

- ☐ a. 0.8822
- ☒ b. 0.9137 ✓
- ☐ c. Ninguna de las anteriores
- ☐ d. 0.9370
- ☐ e. 0.96125

La respuesta correcta es: 0.9137

Pregunta 23

Correcta

Puntúa como 1,00

Suponga que contamos en el mercado con el conjunto de bonos del gobierno nacional que estan en el Excel Hoja 4. Obtenga la curva de factores de descuento mediante bootstrapping.

Responda:

Cual es el factor de descuento correspondiente a un plazo de 36 meses?

Seleccione una:

- ☐ a. 0.83875
- ☒ b. 0.8469 ✓
- ☐ c. 0.8822
- ☐ d. 0.90875
- ☐ e. 0.94375

La respuesta correcta es: 0.8469

Pregunta 24

Correcta

Puntúa como 1,00

Suponga que contamos en el mercado con el conjunto de bonos del gobierno nacional que estan en el excel, Hoja 4. Obtenga la curva de factores de descuento mediante bootstrapping, y responda:

Cual es la tasa cupon cero correspondiente al plazo de 18 meses?

Seleccione una:

- ☐ a. 2.31%
- ☐ b. Ninguna de las anteriores
- ☐ c. 3.49%
- ☐ d. 3.67%
- ☒ e. 4.36% ✓

La respuesta correcta es: 4.36%

Pregunta 25

Incorrecta

Puntúa como 1,00

Suponga que contamos en el mercado con el conjunto de bonos del gobierno nacional que estan en el excel, Hoja 4. Obtenga la curva de factores de descuento mediante bootstrapping.

Supongamos que el gobierno nacional va a emitir un nuevo bono con las siguientes características:

- Vencimiento: 24 meses
- Cupon: 5%
- Frecuencia: Semianual
- Amortizacion: totalidad a vencimiento.

A que precio deberia ser emitido el nuevo bono para ser consistente con los precios de los bonos en el mercado?

Seleccione una:

- ☐ a. 97.4
- ☐ b. 86.8
- ☐ c. 100.9
- ☒ d. 98.5 ✖
- ☐ e. Ninguna de las anteriores

La respuesta correcta es: Ninguna de las anteriores

Pregunta 26

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono A con precio 75, duracion 7, convexidad 20.

El valor que mejor aproxima su nuevo precio tras un aumento de 200 puntos basicos en su rendimiento es:

Seleccione una:

- ☐ a. 61.0
- ☐ b. 62.3
- ☐ c. 61.4
- ☒ d. 64.8 ✓
- ☐ e. 64.5

La respuesta correcta es: 64.8

Pregunta 27

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono B con precio 75, duracion 7, convexidad 30.

El cambio porcentual en el precio del bono B ante una caida en 80 puntos basicos en su rendimiento es:

Seleccione una:

- ☐ a. 5.6%
- ☐ b. 6.3%
- ☒ c. 5.7% ✓
- ☐ d. -5.6%
- ☐ e. 4.8%

La respuesta correcta es: 5.7%

Pregunta 28

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono atado a la inflacion con las siguientes condiciones, resumidas tambien en la Hoja 5 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: 2.50% anual
- Fecha de emision: 08/03/2018
- Fecha de vencimiento: 08/03/2021
- Indice de inflacion (CER) inicial: 6.1530
- Fecha de pago de cupon: semianual cada 8 de marzo y 8 de septiembre de cada año, empezando el 8 de septiembre de 2018
- Amortizacion: a vencimiento

Si el indice CER al 20 de agosto de 2020 es 22.35, cual es su YTM a esa fecha a un precio de 365?

Seleccione una:

- ☐ a. 2.5%
- ☐ b. 5.33%
- ☐ c. 1.75%
- ☐ d. Falta informacion
- ☒ e. 3.63% ✓

La respuesta correcta es: 3.63%

Pregunta 29

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono atado a la inflacion con las siguientes condiciones resumidas en la Hoja 5 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: 2.50% anual
- Fecha de emision: 08/03/2018
- Fecha de vencimiento: 08/03/2021
- Indice de inflacion (CER) inicial: 6.1530
- Fecha de pago de cupon: semianual cada 8 de marzo y 8 de septiembre de cada año, empezando el 8 de septiembre de 2018
- Amortizacion: a vencimiento

Si el indice CER al 20 de agosto es 22.35, a que paridad cotiza este bono?

Seleccione una:

- ☒ a. 100.5 ✓
- ☐ b. 98.9
- ☐ c. 66.7
- ☐ d. 97.6
- ☐ e. 103.4

La respuesta correcta es: 100.5

Pregunta 30

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono atado a la inflacion con las siguientes condiciones tambien resumidas en la Hoja 5 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: 2.50% anual
- Fecha de emision: 08/03/2018
- Fecha de vencimiento: 08/03/2021
- Indice de inflacion (CER) inicial: 6.1530
- Fecha de pago de cupon: semianual cada 8 de marzo y 8 de septiembre de cada año, empezando el 8 de septiembre de 2018
- Amortizacion: a vencimiento

Supongamos que la inflacion esperada aumenta de 20% a 35%. Como afecta esto a la duracion del bono, a igual precio y YTM?

Seleccione una:

- ☐ a. La duracion cambia de 0.49 a 0.42
- ☐ b. Ninguna de las anteriores
- ☒ c. No la afecta ✓
- ☐ d. La duracion cambia de 0.49 a 0.34
- ☐ e. La duracion cambia de 0.25 a 0.15

La respuesta correcta es: No la afecta

Pregunta 31

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono a tasa flotante con las siguientes características también resumidas en la Hoja 6 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: tasa de Leliq.
- Fecha de emisión: 08/03/2020
- Fecha de vencimiento: 08/03/2021
- Fecha de pago de cupon: trimestral empezando el 8 de junio de 2020
- Amortización: a vencimiento

La tasa de descuento de un bono en pesos de igual riesgo de crédito es la tasa Leliq. Actualmente la Leliq es 38%.

Cual era el precio de este bono el 8 de junio de 2020 una vez pago el cupon?

Seleccione una:

- ☐ a. 100.5
- ☐ b. 98.6
- ☐ c. Falta información
- ☐ d. 109.5
- ☒ e. 100.0 ✓

La respuesta correcta es: 100.0

Pregunta 32

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono a tasa flotante con las siguientes características también resumidas en la Hoja 6 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: tasa de Leliq.
- Fecha de emisión: 08/03/2020
- Fecha de vencimiento: 08/03/2021
- Fecha de pago de cupon: trimestral empezando el 8 de junio de 2020
- Amortización: a vencimiento

La tasa de descuento de un bono en pesos de igual riesgo de crédito es la tasa Leliq. Actualmente la Leliq es 38%.

Al 15 de mayo de 2020, cuál era su duración?

Seleccione una:

- ☐ a. Falta información
- ☐ b. 0.5
- ☒ c. 0.07 ✓
- ☐ d. 0.11
- ☐ e. 0.74

La respuesta correcta es: 0.07

Pregunta 33

Correcta

Puntúa como 1,00

Supongamos un bono a tasa flotante con las siguientes características resumidas en la Hoja 6 del excel:

- Principal: 100%
- Cupon: tasa de Leliq.
- Fecha de emisión: 08/03/2020
- Fecha de vencimiento: 08/03/2021
- Fecha de pago de cupon: trimestral empezando el 8 de junio de 2020
- Amortización: a vencimiento

La tasa de descuento de un bono en pesos de igual riesgo de crédito es la tasa Leliq. Actualmente la Leliq es 38%.

Si el cupon fuese la tasa de Leliq más un spread fijo de 3%, ¿cuál era su precio el 8 de junio de 2020 una vez pago el cupon?

Seleccione una:

- ☐ a. 103.0
- ☐ b. 101.9
- ☒ c. Falta información ✓
- ☐ d. 97.0
- ☐ e. 98.75

La respuesta correcta es: Falta información

Pregunta 34

Correcta

Puntúa como 1,00

Usar los datos en la Hoja 7 del Excel. Calcular retornos lineales (no en logs) y responder:

El beta de la accion XYZ es:

Seleccione una:

- ☐ a. 0.66
- ☐ b. 0.89
- ☐ c. 0.95
- ☐ d. 1.31
- ☒ e. 1.62 ✓

La respuesta correcta es: 1.62

Pregunta 35

Correcta

Puntúa como 1,00

Use los datos en la Hoja 8 del excel.

La valuacion por multiplos de XYZ da:

Seleccione una:

- ☐ a. 5.46
- ☐ b. 0.4
- ☐ c. 3.64
- ☒ d. 4.64 ✓
- ☐ e. Falta informacion

La respuesta correcta es: 4.64

Pregunta 36

Correcta

Puntúa como 1,00

Use los datos en la Hoja 7 y Hoja 9 del Excel.

El WACC de XYZ da:

Seleccione una:

- ☒ a. 7.5% ✓
- ☐ b. 14.9%
- ☐ c. Ninguna de las anteriores
- ☐ d. 7.3%
- ☐ e. 11.4%

La respuesta correcta es: 7.5%