**1. ¿Qué es un rebalanceo de portafolios?**

A) Comprar únicamente los activos que han subido de valor  
B) Ajustar las ponderaciones de los activos para mantener la estrategia establecida  
C) Vender todo el portafolio y recomprar nuevos activos  
D) Invertir solo en activos del sector tecnológico

**2. ¿Con qué frecuencia suele realizarse el rebalanceo de un portafolio?**

A) Cada día  
B) Cuando el mercado lo indique  
C) De acuerdo a intervalos predefinidos como trimestral, semestral o anual  
D) Solo al final de cada año fiscal

**3. ¿Qué significa que un activo esté “overweight” en un portafolio?**

A) Su ponderación está por debajo de la meta  
B) Su ponderación está igual que la meta  
C) Su ponderación está por encima de la meta  
D) El activo es más riesgoso que otros

**4. ¿Cuál de los siguientes es un beneficio del rebalanceo?**

A) Aumenta el riesgo del portafolio  
B) Permite especular con mayor frecuencia  
C) Ayuda a controlar el riesgo y mantener la estrategia  
D) Minimiza la diversificación

**5. ¿Qué es el “Backtesting Dinámico”?**

A) Simular una estrategia sin rebalanceo  
B) Simular una estrategia aplicando rebalanceos periódicos  
C) Probar solo estrategias pasivas  
D) Probar estrategias sin datos históricos

**6. ¿Cuál es el primer paso para hacer un backtesting dinámico?**

A) Visualizar los resultados  
B) Optimizar los pesos del portafolio  
C) Descargar los datos de precios históricos  
D) Definir la estrategia de salida

**7. ¿Qué es el Tactical Asset Allocation (TAA)?**

A) Estrategia pasiva de mantener activos fijos  
B) Estrategia activa de ajustar las ponderaciones para aprovechar oportunidades del mercado  
C) Estrategia de invertir solo en bonos  
D) Comprar y vender sin un plan definido

**8. ¿Cuándo suele ser recomendable estar “overweight” en activos pro-cíclicos?**

A) Cuando la economía está en recesión  
B) Durante la fase de Macro Bottoming  
C) Cuando la economía está en expansión  
D) Cuando hay una crisis bancaria

**9. ¿Qué indica la beta de un portafolio?**

A) El costo de los activos  
B) La liquidez de la cartera  
C) Cuánto se mueve un activo respecto al mercado  
D) El spread de compra-venta

**10. ¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de sector anti-cíclico?**

A) Tecnología  
B) Bienes raíces  
C) Utilities (servicios públicos)  
D) Sector financiero

**11. ¿Qué es el Alpha en inversiones?**

A) El costo de transacción  
B) La tasa de rendimiento por encima del mercado generada por el administrador  
C) La diferencia entre el Ask y el Bid  
D) El volumen de transacciones

**12. ¿Cuál de los siguientes no es un tipo de eficiencia de mercado según Eugene Fama?**

A) Eficiencia débil  
B) Eficiencia semi-fuerte  
C) Eficiencia absoluta  
D) Eficiencia fuerte

**13. ¿Qué implica el “spread” en el mercado bursátil?**

A) La diferencia entre el precio de compra y el precio de venta  
B) El número de acciones negociadas  
C) El volumen total de transacciones  
D) La tasa de rendimiento de un activo

**14. ¿Qué representa el “índice de confianza empresarial” (BCI)?**

A) El crecimiento de la inflación  
B) La confianza de las empresas sobre la economía  
C) La cantidad de ventas realizadas por mes  
D) El rendimiento de los bonos

**15. ¿Qué tipo de orden instruye comprar o vender un activo al mejor precio disponible en ese momento?**

A) Orden limitada  
B) Orden a mercado (MKT)  
C) Orden stop  
D) Orden oculta

**16. ¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de un mercado “quoted-driven”?**

A) Bolsa con reglas automáticas de ejecución  
B) Mercado con operaciones a través de dealers o market makers  
C) Mercado basado en subastas públicas  
D) Plataforma de crowdfunding

**17. ¿Cuál es el objetivo principal de un Investment Policy Statement (IPS)?**

A) Maximizar comisiones de intermediarios  
B) Servir de referencia escrita para la toma de decisiones objetivas y alineación con los objetivos del cliente  
C) Aumentar la especulación en el portafolio  
D) Garantizar rendimientos fijos

**18. ¿Cuál no es un componente principal del IPS?**

A) Propósito del IPS  
B) Evaluación de benchmarks  
C) Restricciones de inversión  
D) Estrategias de marketing digital

**19. ¿Qué significa tener “aversión al riesgo” alta?**

A) Preferir activos con alto riesgo y alta rentabilidad potencial  
B) Preferir activos de renta fija y evitar grandes pérdidas  
C) Invertir solo en acciones tecnológicas  
D) Mantener liquidez mínima en el portafolio

**20. ¿Cuál de los siguientes es un factor de restricción de inversión TTLLU?**

A) Tipo de cambio  
B) Tax Constraints (impuestos)  
C) Tasa de interés interbancaria  
D) Tiempo de ejecución

**21. ¿Qué mide el “volumen” en el mercado bursátil?**

A) El número total de órdenes realizadas  
B) El número total de títulos negociados en un periodo específico  
C) El precio promedio de los activos  
D) La profundidad de mercado

**22. ¿Qué tipo de orden permite ejecutar una transacción sin mostrar públicamente la cantidad total a negociar?**

A) Orden limitada  
B) Orden a mercado  
C) Orden volumen oculto (iceberg order)  
D) Orden de stop

**23. ¿En cuál fase del ciclo económico se recomienda invertir en activos defensivos?**

A) Macro bottoming  
B) Macro improving  
C) Macro peaking  
D) Macro declining

**24. ¿Cuál de las siguientes NO es una causa común de ineficiencia de mercado?**

A) Información asimétrica  
B) Acceso igualitario a la información  
C) Comportamiento irracional de los inversionistas  
D) Limitaciones para operar ciertos activos

**25. ¿Qué es el “Consumer Confidence Index” (CCI)?**

A) Un indicador del volumen de transacciones diarias  
B) Un índice que mide la confianza de los consumidores en la economía  
C) Un índice que mide la rentabilidad de los fondos de inversión  
D) Una métrica del spread en el mercado

**26. ¿Qué indica un valor del BCI mayor a 100?**

A) Pesimismo empresarial  
B) Alta volatilidad  
C) Mayor confianza empresarial  
D) Caídas en el mercado

**27. ¿Cuál de las siguientes opciones describe una "orden stop"?**

A) Se ejecuta al mejor precio disponible  
B) Solo se ejecuta si el precio alcanza un nivel específico  
C) Se ejecuta sin mostrar el volumen total  
D) Es exclusiva para bonos

**28. ¿Qué representa el “ask price” en el mercado bursátil?**

A) Precio más bajo al que un inversionista está dispuesto a comprar  
B) Precio más alto al que un inversionista está dispuesto a comprar  
C) Precio más bajo al que un inversionista está dispuesto a vender  
D) Precio promedio ponderado de la sesión

**29. ¿Qué significa tener un portafolio “underweight” en un activo?**

A) El activo tiene una ponderación por arriba de la meta  
B) El activo tiene una ponderación igual a la meta  
C) El activo tiene una ponderación por debajo de la meta  
D) El activo es el más riesgoso del portafolio

**30. ¿Cuál es la fórmula para estimar los días para liquidar una posición?**

A) Número de acciones x precio de mercado  
B) Número de acciones / volumen promedio diario  
C) Precio de compra - precio de venta  
D) Volumen total negociado / número de días

**31. ¿Qué tipo de activos suelen tener beta superior a 0.7?**

A) Pro-cíclicos  
B) Anti-cíclicos  
C) Renta fija  
D) Commodities refugio

**32. ¿Para qué se utiliza la partición de la base de datos en el backtesting dinámico?**

A) Para analizar únicamente los precios actuales  
B) Para organizar los datos según las ventanas de rebalanceo  
C) Para calcular el spread de cada activo  
D) Para evaluar la liquidez diaria

**33. ¿Qué implica una política monetaria “Hawkish”?**

A) Reducción de tasas de interés  
B) Apreciación de la moneda y alza de tasas de interés  
C) Expansión del gasto público  
D) Aumento de la inflación

**34. ¿Qué se busca con la “rotación sectorial” en portafolios?**

A) Mantener siempre la misma asignación  
B) Cambiar la asignación de activos entre sectores según el ciclo económico  
C) Elegir solo activos de baja liquidez  
D) Invertir solo en activos de renta fija

**35. ¿Cuál es el propósito principal de los “benchmarks” en un IPS?**

A) Maximizar impuestos  
B) Servir como referencia para evaluar el desempeño del portafolio  
C) Determinar el volumen negociado  
D) Indicar el spread aceptable

**36. ¿Cuál es una característica de los mercados eficientes?**

A) Las transacciones generan grandes fluctuaciones en los precios  
B) Los participantes pueden comprar y vender activos rápidamente con costos mínimos  
C) No existe liquidez en el mercado  
D) Solo se pueden negociar activos de renta fija

**37. ¿Qué tipo de activos suelen considerarse “refugio” en tiempos de crisis?**

A) Acciones tecnológicas  
B) Commodities como oro y plata  
C) Bonos basura  
D) Acciones de consumo discrecional

**38. ¿Qué tipo de análisis NO permitiría obtener rendimientos superiores en un mercado eficiente en su forma débil?**

A) Análisis fundamental  
B) Análisis técnico  
C) Información privilegiada  
D) Estrategias cuantitativas

**39. ¿Cuál es el propósito de tener un “benchmark” en la evaluación de desempeño de un portafolio?**

A) Medir el volumen transaccionado  
B) Comparar el rendimiento del portafolio contra un estándar de referencia  
C) Determinar el riesgo de liquidez  
D) Calcular el spread entre activos

**40. ¿Qué representa el “volumen oculto” en una orden de mercado?**

A) El volumen total negociado en la sesión  
B) La cantidad de títulos no visible en el libro de órdenes  
C) El precio promedio ponderado de compra  
D) El volumen de un solo inversionista

**41. ¿Qué sucede si se rebalancea un portafolio con demasiada frecuencia?**

A) Se elimina todo el riesgo  
B) Los costos de transacción pueden reducir las ganancias  
C) Se obtienen siempre mayores rendimientos  
D) El portafolio se vuelve más ilíquido

**42. ¿Qué es un “market maker”?**

A) Un inversionista individual  
B) Un participante que proporciona liquidez publicando precios de compra y venta  
C) Un regulador del mercado  
D) Un benchmark

**43. Según el IPS, ¿qué debe hacerse antes de definir los objetivos de riesgo y retorno?**

A) Evaluar la aversión al riesgo del cliente  
B) Elegir los activos del portafolio  
C) Seleccionar los benchmarks  
D) Definir las restricciones TTLLU

**44. ¿Qué implica una política monetaria “Dovish”?**

A) Alza de tasas  
B) Política restrictiva  
C) Baja de tasas e impulso al crecimiento económico  
D) Venta masiva de activos

**45. ¿Qué es una inversión “core holding”?**

A) Una inversión especulativa de corto plazo  
B) Una inversión fundamental y estable a largo plazo  
C) Una posición en derivados  
D) Una inversión solo en mercados emergentes

**46. ¿Qué componente del IPS define los activos permitidos y el uso de apalancamiento?**

A) Propósito del IPS  
B) Guías de inversión  
C) Evaluación del desempeño  
D) Apéndices

**47. ¿Cuál de los siguientes NO se considera una restricción de inversión TTLLU?**

A) Tax constraints  
B) Time horizon constraints  
C) Trend following constraints  
D) Liquidity constraints

**48. ¿Qué opción describe mejor una estrategia de “rotación sectorial”?**

A) Mantener siempre la misma proporción sectorial  
B) Ajustar la asignación de activos según la fase del ciclo económico  
C) Invertir solo en empresas grandes  
D) Eliminar sectores defensivos del portafolio

**49. ¿Cuál es el principal riesgo de invertir en mercados con baja liquidez?**

A) Menores costos de transacción  
B) Facilidad para liquidar posiciones rápidamente  
C) Dificultad para vender activos sin afectar su precio  
D) Mayor diversificación

**50. ¿Qué es el spread máximo permitido en GBM respecto al precio spot?**

A) 1%  
B) 2%  
C) 10%  
D) 5%

**51. ¿Para qué sirve el “stop” en una orden stop limitada?**

A) Comprar a precio de mercado  
B) Activar la orden solo si se alcanza un precio específico  
C) Ocultar el volumen de la orden  
D) Ejecutar una orden automáticamente al cierre

**52. ¿Cómo se mide la profundidad de un activo financiero?**

A) Por la diferencia entre el ask y el bid  
B) Por la cantidad de órdenes a diferentes precios  
C) Por el volumen de la última transacción  
D) Por la cantidad de activos en el portafolio

**53. ¿Cuál es el principal objetivo de la evaluación de la aversión al riesgo del cliente?**

A) Maximizar el retorno esperado  
B) Determinar la tolerancia y capacidad de asumir riesgos  
C) Definir el spread permitido  
D) Elegir el tipo de orden a utilizar

**54. En el contexto del IPS, ¿cuál de las siguientes es una restricción absoluta de riesgo?**

A) Mantener el rendimiento dentro de un rango  
B) Evitar pérdidas mayores al X% en un periodo específico  
C) Superar la inflación en X%  
D) Usar solo órdenes limitadas

**55. ¿Qué es una “iceberg order”?**

A) Una orden con volumen oculto  
B) Una orden que solo se ejecuta en condiciones de alta liquidez  
C) Una orden con un límite de precio  
D) Una orden que se ejecuta después del cierre de mercado

1. El principal beneficio de realizar rebalanceos periódicos en un portafolio de inversión es:

* A) Aprovechar únicamente los activos con mayor rendimiento reciente
* B) Mantener la alineación con los objetivos de riesgo y evitar la sobreconcentración en activos específicos
* C) Disminuir la diversificación y aumentar la especulación
* D) Eliminar la necesidad de monitorear el portafolio

**Selecciona la opción correcta:**

1. En el contexto del backtesting dinámico, ¿cuál es la razón principal para utilizar ventanas de rebalanceo en la simulación?

* A) Para reducir artificialmente la volatilidad histórica
* B) Para reflejar la realidad de ajustes periódicos y medir el impacto de las decisiones activas en el portafolio
* C) Para evitar el cálculo de métricas de desempeño
* D) Para ignorar la evolución del mercado

**Selecciona la opción correcta:**

1. Según la teoría de rotación sectorial, ¿cuándo es recomendable sobreponderar activos defensivos (anti-cíclicos) en tu portafolio?

* A) En la fase de “Macro Bottoming”
* B) En la fase de “Macro Peaking” donde el mercado presenta caídas y pesimismo
* C) En la fase de “Macro Improving”
* D) En momentos de alta euforia bursátil

**Selecciona la opción correcta:**

1. La “beta” de un activo financiero se utiliza principalmente para:

* A) Medir el rendimiento absoluto de un activo
* B) Determinar la sensibilidad del activo ante movimientos del mercado en general
* C) Calcular el downside risk de la cartera
* D) Medir la proporción de renta fija en el portafolio

**Selecciona la opción correcta:**

1. De acuerdo con la Hipótesis de los Mercados Eficientes (EMH), si un mercado es eficiente en su forma semi-fuerte:

* A) El análisis fundamental permite obtener rendimientos superiores
* B) Toda la información pública ya está incorporada en los precios
* C) Solo la información pasada de precios se refleja en el precio actual
* D) La información privilegiada es irrelevante para los precios

**Selecciona la opción correcta:**

1. Una de las principales causas de ineficiencia en los mercados financieros es:

* A) La existencia de alta liquidez en todos los activos
* B) Comportamiento irracional de los inversionistas y asimetría de información
* C) Los bajos costos de transacción
* D) La transparencia total en la formación de precios

**Selecciona la opción correcta:**

1. Una “iceberg order” es una orden de mercado en la que:

* A) Se ejecuta al mejor precio disponible sin restricción
* B) El volumen total de la orden no es completamente visible para el mercado
* C) Solo puede ejecutarse en mercados ilíquidos
* D) El inversionista asume siempre el mayor riesgo de liquidez

**Selecciona la opción correcta:**

1. El “spread” en el mercado bursátil es importante porque:

* A) Representa la diferencia entre el precio más alto y el más bajo de la sesión
* B) Es el costo de transacción derivado de la diferencia entre el precio de compra (bid) y el de venta (ask)
* C) Determina el volumen máximo de una operación
* D) Es una métrica exclusiva para activos de renta fija

**Selecciona la opción correcta:**

1. Dentro del Investment Policy Statement (IPS), el propósito de las restricciones TTLLU es:

* A) Maximizar el riesgo y el retorno esperado
* B) Definir limitaciones específicas relacionadas con impuestos, horizonte temporal, liquidez, legalidad y unicidad del cliente
* C) Determinar los benchmarks de evaluación
* D) Eliminar la subjetividad en la evaluación del riesgo

**Selecciona la opción correcta:**

1. ¿Cuál de los siguientes es un objetivo relativo de retorno dentro de un IPS?

* A) Lograr un retorno anual del 10%
* B) Superar la inflación en 2%
* C) Generar un rendimiento superior al de un índice de referencia en 3%
* D) Evitar pérdidas mayores al 5% anual