

CONVOCATORIA 02/23 – Primera prueba: ejercicio escrito – Cuestionario tipo test
--

1. La Autoridad Europea de Valores y Mercados (en adelante, ESMA por sus siglas en inglés) es:
 - a) Una institución de la Unión Europea junto con el Consejo de la Unión Europea, la Comisión Europea y el Parlamento Europeo.
 - b) Un órgano de la Unión Europea independiente, cuyo objetivo es mejorar la protección de los inversores y promover mercados financieros estables y ordenados.
 - c) Un órgano de la Unión Europea dependiente de la Comisión Europea cuyo objetivo es mejorar la protección de los inversores y promover mercados financieros estables y ordenados.
 - d) Una agencia independiente de la Unión Europea encargada de aprobar normativa para conseguir mejorar la protección de los inversores y promover mercados financieros estables y ordenados.

2. Las resoluciones que dicta la CNMV en el ejercicio de la potestad administrativa que le atribuye la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión:
 - a) Ponen fin a la vía administrativa y no son recurribles en vía contencioso-administrativa.
 - b) No ponen fin a la vía administrativa y son recurribles en vía contencioso-administrativa.
 - c) No ponen fin a la vía administrativa y son susceptibles de recurso de alzada.
 - d) Ponen fin a la vía administrativa y son recurribles en vía contencioso-administrativa.

3. La capitalización simple:
 - a) En un entorno de tipos de interés positivos, para un inversor y a largo plazo, es más ventajosa que la capitalización compuesta.
 - b) Permite determinar el montante de un capital futuro utilizando una fórmula no acumulativa.
 - c) En un periodo de 3 años, coincide exactamente el resultado aplicando capitalización simple y compuesta.
 - d) Permite determinar el montante de un capital futuro utilizando una fórmula acumulativa.

4. Una bajada de tipos de interés tiende a:
 - a) Aumentar el precio de los bonos
 - b) Disminuir el precio de las acciones
 - c) Disminuir el precio de los instrumentos públicos de renta fija.
 - d) Apreciar la moneda que emita el banco central correspondiente, respecto al resto de monedas.

5. El mercado monetario se distingue del mercado de renta variable:
- a) En que en el mercado monetario solo se negocian activos financieros de renta fija con plazo de amortización corto.
 - b) En el mercado monetario se presta dinero entre bancos a un tipo de interés relacionado con el riesgo de cada entidad.
 - c) En el mercado monetario se intercambian solamente activos cuyo subyacente son títulos de deuda pública mientras que en el de renta variable los activos negociados en general son acciones.
 - d) Ninguna de los anteriores.
6. El Reglamento de Régimen Interior de la CNMV debe ser aprobado:
- a) Por su Consejo.
 - b) Por su Comité ejecutivo al tratarse de una norma de organización interna de la CNMV.
 - c) Previo el informe preceptivo del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.
 - d) Por el Comité Consultivo de la CNMV.
7. La regulación y supervisión de las Agencias de calificación (rating) en la Unión Europea:
- a) Es una competencia de las autoridades nacionales, en el caso de España la CNMV.
 - b) Es una competencia de ESMA delegada en las autoridades nacionales.
 - c) Es competencia de las autoridades nacionales, con la excepción del registro, que es competencia de ESMA.
 - d) Es una competencia directa y exclusiva de ESMA.
8. Si en capitalización compuesta el tipo de interés anual es el 7% ¿Cuál es el tipo efectivo mensual compuesto equivalente?
- a) 0,5654%.
 - b) 0,5833%.
 - c) 0,6111%.
 - d) 0,7000%.
9. El riesgo de mercado hace referencia al:
- a) Riesgo vinculado a la operativa propia del negocio por inadecuación o fallos en procesos internos, personal y sistemas internos o a causa de eventos externos.
 - b) Riesgo de que una de las partes de un contrato financiero no pueda obtener la liquidez necesaria para asumir sus obligaciones.
 - c) Riesgo consecuencia de las fluctuaciones de tipos de interés.
 - d) Riesgo de variaciones en los precios de los activos, que podrían dar lugar a una rentabilidad inferior a la esperada.

10. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe correctamente el concepto de apalancamiento financiero?
- a) El apalancamiento financiero se refiere al uso de capital propio para financiar las inversiones de una empresa.
 - b) El apalancamiento financiero implica el uso de deuda para aumentar el potencial de retorno sobre la inversión de una empresa.
 - c) El apalancamiento financiero es la práctica de mantener altos niveles de liquidez para cubrir obligaciones a corto plazo.
 - d) El apalancamiento financiero se refiere a la diversificación de la cartera de inversiones de una empresa.
11. Para una inversión determinada en el momento presente, la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR):
- a) Es el valor que hace que la suma de los costes presentes descontados de un proyecto sea igual a sus ingresos futuros sin descontar.
 - b) Es el valor que hace que la suma de los costes presentes de un proyecto sea igual a la suma de sus ingresos futuros descontados al valor presente.
 - c) Es la tasa de interés a la cual el Valor Anual Neto de un proyecto es positivo.
 - d) No permite valorar si un proyecto es rentable. Para ello se utiliza la Tasa Anual Equivalente (TAE).
12. Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre los riesgos asociados a la actividad en los mercados financieros es falsa:
- a) La volatilidad es una forma de medir el riesgo de precio.
 - b) Un producto líquido no es igual a un producto sin riesgo.
 - c) Cuanto mayor sea la rentabilidad que ofrece una inversión, mayor será su nivel de riesgo.
 - d) Cualquier emisión de deuda soberana tiene riesgo de impago nulo.
13. En relación con la estructura temporal de los tipos de interés:
- a) En una curva creciente, el inversor exigirá un tipo de interés menor cuanto mayor sea el plazo.
 - b) En una curva creciente, el inversor exigirá un tipo de interés mayor cuanto menor sea el plazo.
 - c) En una curva decreciente, el inversor exigirá un tipo de interés mayor cuanto menor sea el plazo.
 - d) En una curva decreciente, el inversor exigirá un tipo de interés menor cuanto menor sea el plazo.

14. Dentro de las funciones principales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores se encuentran:
- a) Supervisar los mercados financieros en España incluyendo todas las actividades de las entidades de crédito, intermediarios financieros y entidades aseguradoras.
 - b) Identificar, prevenir y mitigar el desarrollo del riesgo sistémico y procurar una contribución sostenible de los mercados de valores al crecimiento económico.
 - c) Velar por la transparencia de los mercados de valores, la correcta formación de los precios en los mismos y la protección de los inversores, promoviendo la difusión de cuanta información sea necesaria para asegurar la consecución de esos fines.
 - d) Proporcionar un marco normativo adecuado para garantizar la fiabilidad de la información corporativa, desde el punto de vista de su formulación (contabilidad y sostenibilidad), y desde el punto de vista de su verificación o auditoría.
15. Indique el valor presente de un flujo perpetuo de 1.000 descontado al 5%:
- a) 5.000.
 - b) 10.000.
 - c) 20.000.
 - d) 25.000.
16. ¿Cómo puede una compañía mejorar (reducir) su ratio Pasivo exigible/Activo Total?
- a) Aumentando su endeudamiento.
 - b) Transformando deuda a corto plazo en deuda a largo plazo.
 - c) Convirtiendo deuda a largo plazo en deuda a corto plazo.
 - d) Ampliando su capital social.
17. Si la estructura de tipos de interés es plana en el tiempo, significa que:
- a) Los tipos forward implícitos decrecen en el tiempo.
 - b) Los tipos cupón cero decrecen en el tiempo.
 - c) Los tipos forward implícitos son iguales a los tipos cupón cero.
 - d) Los tipos forward implícitos crecen en el tiempo.
18. La empresa GLOBAL ha realizado en 2024 una inversión de 20.000 euros en la compra de maquinaria nueva para su almacén logístico de Nairobi. Con esta inversión espera incrementar sus beneficios en 10.500 euros en 2025, en 11.025 euros en 2026 y en 11.576,25 euros en 2027, año en el que la maquinaria tendrá un valor residual de 5.788,125 euros. Teniendo en cuenta que el tipo de interés libre de riesgo en el mercado de capital previsto para el período 2024/27 es el 5%, el valor actual neto esperado de la inversión es de:
- a) 18.889,375 euros.
 - b) 35.000 euros.
 - c) 38.889,375 euros.
 - d) 15.000 euros.

19. Señale la afirmación correcta considerando las características de cada producto de inversión:
- a) Los productos estructurados incorporan instrumentos derivados, normalmente opciones, que permiten a la entidad emisora ligar la rentabilidad del producto a los activos de referencia.
 - b) Las participaciones preferentes son valores emitidos por una sociedad que confieren más derechos de voto que las acciones ordinarias.
 - c) Los productos de renta fija, como las obligaciones, confieren a su tenedor tanto derechos económicos como políticos en la junta general de accionistas.
 - d) Un fondo de inversión es una institución de inversión colectiva, esto es, un patrimonio con personalidad jurídica formado por las aportaciones de un número variable de accionistas.
20. En relación con la competencia normativa de la CNMV para el adecuado ejercicio de sus competencias, la CNMV puede:
- a) Aprobar leyes y reales decretos en el ámbito de los mercados de valores y servicios de inversión, previa habilitación expresa del Gobierno.
 - b) Dictar disposiciones de desarrollo en forma de circulares, siempre que esté habilitada para ello. Además, podrá elaborar guías técnicas con criterios, prácticas, metodologías o procedimientos para el cumplimiento de la normativa aplicable.
 - c) Dictar leyes, reales decretos y circulares en el ámbito de los mercados de valores y servicios de inversión. Además, podrá elaborar guías técnicas con criterios, prácticas, metodologías o procedimientos para el cumplimiento de la normativa aplicable.
 - d) La CNMV no tiene competencia normativa. Solo puede elevar al Gobierno y al Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital propuestas sobre las medidas o disposiciones relacionadas con los mercados de valores que estime necesarias.

REGUNTAS DE RESERVA

21. De acuerdo con el teorema de Modigliani y Miller, en ausencia de impuestos, para la financiación de una empresa:
- a) Siempre es preferible la financiación por acciones.
 - b) Siempre es preferible la financiación por emisión de deuda.
 - c) La combinación de deuda y acciones es irrelevante.
 - d) El valor de acciones emitidas debe ser superior al valor de la deuda que se va a devolver una vez descontados los pagos de intereses.

22. ¿Cuál de los siguientes bonos del mismo emisor es más atractivo, desde el punto de vista de la rentabilidad, para un inversor que espera mantener su inversión hasta el vencimiento?:

Características	Bono A	Bono B
Valor nominal	10.000 €	10.000 €
Precio de emisión	100%	101%
Cupón anual (sin tener en cuenta el efecto fiscal)	0,8%, pagadero anualmente	1%, pagadero anualmente
Plazo	3 años	3 años
Tasa interna de rentabilidad (TIR)	0,80%	0,66%

- a) El bono A.
- b) El bono B.
- c) Ambos bonos tienen el mismo atractivo.
- d) Con estos datos no hay suficiente información.