

## **NEGOCI15 – PRUEBA OBLIGATORIA GENERAL**

1. El Instituto de Crédito Oficial (ICO) se financia a través de:
  - a. los Presupuestos Generales del Estado.
  - b. subvenciones para el desarrollo de su propia actividad.
  - c. los mercados de capital nacional y extranjeros.
  - d. todas las anteriores son correctas.
  
2. El Instituto de Crédito Oficial está sometido al control de:
  - a. La Intervención General de la Administración del Estado
  - b. El Tribunal de Cuentas.
  - c. El Ministerio de Economía y Hacienda
  - d. Todas son correctas
  
3. Señale cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
  - a. Estado más Ayuntamientos configuran el total de las Administraciones Públicas españolas.
  - b. El Sector Público Administrativo está constituido por la Administración Central del Estado más las administraciones territoriales.
  - c. El Sector Público entendido en sentido restringido incluye solo al Estado.
  - d. El Estado incluye a las Comunidades Autónomas más la Seguridad Social.
  
4. Decir cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:
  - a. El Convenio Colectivo del ICO regula las relaciones laborales entre el Instituto de Crédito Oficial y su personal de plantilla, además de los miembros de los Órganos de Administración.
  - b. Sólo se excluye del ámbito de aplicación del Convenio Colectivo del ICO al personal de Alta Dirección y al Presidente.
  - c. El Instituto puede suscribir contratos individuales con trabajadores del grupo profesional de Técnicos, que quedarán excluidos del ámbito de aplicación del Convenio Colectivo.
  - d. El ámbito territorial de aplicación del Convenio Colectivo del ICO es el territorio nacional.
  
5. La verificación, realizada con posterioridad y efectuada de forma sistemática, de la actividad económico-financiera del sector público estatal, según el artículo 162 de la Ley General Presupuestaria, recibe el nombre de:
  - a. Función interventora.
  - b. Auditoría pública.
  - c. Control de legalidad.
  - d. Control financiero permanente.
  
6. La normativa de blanqueo de capitales y prevención de financiación del terrorismo:
  - a. Prescribe la identificación tanto del titular formal como del real así como el propósito de la relación de negocio
  - b. Se centra en la identificación del titular real siendo la del titular formal no relevante.
  - c. Permite la realización de operaciones sospechosas siempre y cuando se informen al SEPBLAC.
  - d. Se aplica al ICO al poder este captar depósitos reembolsables del público

7. De acuerdo al Código de Conducta del ICO, los conflictos de interés pueden surgir cuando las personas sujetas al código tengan intereses personales o privados que puedan afectar al desarrollo imparcial u objetivo de sus deberes. Respecto a los intereses personales o privados:
- Se manifiestan cuando de ellos se deriva una ventaja exclusivamente patrimonial.
  - Incluyen ventajas que repercuten siempre en la persona sujeta al código de conducta.
  - implican ventajas profesionales o patrimoniales de cualquier índole para el personal sujeto al código, sus familiares o terceros conocidos por aquéllos.
  - Ninguna de las anteriores.
8. Del Banco de España no depende (señale la respuesta correcta):
- El mercado de renta fija AIAF.
  - Las sociedades de factoring.
  - Los mercados de divisas.
  - Las entidades de dinero electrónico.
9. Cuál de los siguientes organismos decisorios no forma parte del Banco Central Europeo:
- el consejo europeo.
  - el comité ejecutivo.
  - el consejo de gobierno.
  - el consejo general.
- 
10. Las llamadas facilidades permanentes que realiza el Banco Central Europeo, se refieren a:
- Las que tiene por objeto proporcionar y absorber liquidez a un día.
  - Las que tratan de asegurar la liquidez del sistema a largo plazo.
  - Las que de forma "ad hoc" tratan de controlar los tipos de interés del mercado.
  - Todas son correctas.
11. La llamada "equivalencia ricardiana" sugiere que:
- El consumo de los individuos se ve alterado ante la decisión del gobierno entre financiar el gasto público mediante impuestos o mediante deuda pública.
  - Los intentos del gobierno de influir sobre la demanda agregada mediante la política fiscal están condenados al fracaso.
  - El efecto sobre el consumo que ejerce el déficit no es igual que el de los impuestos.
  - Todas son falsas.
12. Basilea III:
- Aumenta la cantidad y calidad del capital.
  - Tan sólo incrementa la cantidad de capital necesario para operar con vistas a reducir el impacto de las quiebras en los contribuyentes.
  - Únicamente incrementa la cantidad de capital para reducir la probabilidad de quiebra de las entidades de crédito.
  - Obliga a las entidades sistémicas a la redacción de planes de recuperación.
13. Para Basilea III que requisitos debería tener el capital ordinario y reservas (core capital):
- El dividendo o cupón no debería ser obligatorio y, en su caso, sería pagado a cargo de los beneficios de la entidad, no pudiendo estar vinculado ese importe

- al desembolso efectuado en el momento de la suscripción o compra del instrumento.
- b. Sus titulares deberían ser, en caso de liquidación de la entidad, los acreedores más subordinados.
  - c. Deberían absorber en primer lugar y en mayor medida las pérdidas.
  - d. Todas son correctas.
14. Para garantizar la igualdad en el ámbito del trabajo, se deberán elaborar y aprobar Planes de Igualdad, por aquellas empresas que cuenten con:
- a. 150 trabajadores.
  - b. Más de 150 trabajadores.
  - c. 250 trabajadores.
  - d. Más de 250 trabajadores.
15. El ICO es firmante de los 10 Principios de Pacto Mundial. Estos 10 principios son universalmente aceptados para promover:
- a. La integración de valores ético – sociales en los consejos de administración de las grandes corporaciones.
  - b. La responsabilidad social empresarial (RSE) en las áreas de Derechos Humanos, normas Laborales, Medioambiente y lucha contra la corrupción en las actividades y la estrategia de negocio de las empresas.
  - c. La abolición de prácticas contrarias a los Derechos Humanos en los países en vías de desarrollo.
  - d. La responsabilidad social empresarial (RSE) en las áreas de Derechos Humanos, normas Laborales, Medioambiente y medidas anti-corrupción en las empresas que operen en países en vías de desarrollo.

## NEGOCI15 – PRUEBA OBLIGATORIA ESPECÍFICA

1. Se está operando al 11% anual de interés (base año de 360 días) y se quiere fijar el tipo equivalente de descuento anual para operaciones a 95 días (base año de 365 días y ley financiera simple).
- 10,92 %.
  - 10,84 %.
  - 10,67 %.
  - 11,53 %.

2. Se imponen 20.000,00 € durante 10 años, al 1,20% de interés anual. Si cada año se retira el 35 % de los intereses producidos, ¿cuál será el importe de intereses ( $I_{10}$ ) que se generen en el año 10?

**NOTA:** utilizar la ley financiera de interés compuesto.

- 205,35 €.
- 220,38 €.
- 248,23 €.
- 257,38 €.

3. La Dirección General de la empresa X solicita a la Dirección Financiera el cálculo del coste efectivo de las fuentes de financiación ajena, dadas las siguientes condiciones: El crédito concedido por los proveedores es a 60 días, existiendo un descuento por pronto pago del 3% durante los 7 primeros días.

**NOTA:** Utilizar la ley financiera de interés compuesto. Base 365 días.

- 19,53 %.
- 21,62 %.
- 23,34 %.
- 25,87 %.

4. El 31 de diciembre del 2018 una Grupo de empresas ha decidido constituir un fondo de 15.000.000,00 € que debería estar disponible para atender a un determinado pago el 31 de diciembre de 2028.

A este efecto ha convenido con una entidad financiera la entrega de 100.000,00 € al final de cada uno de los meses de enero, febrero, marzo y abril de cada año a partir de 2019, y también de la cantidad que fuese necesaria para conseguir el fondo señalado, al final de los meses de septiembre, octubre y noviembre también de cada año.

Si el tipo de interés que se pactó para las citadas entregas fue del 6% anual, calcular el importe de las entregas correspondientes al final de los meses de septiembre, octubre y noviembre de cada año.

- 232.358 €.
- 237.392 €.
- 242.238 €.
- 248.334 €.

5. La empresa X ingresa al final de cada año 12.500 € durante 10 años. Si transcurridos estos diez años el Capital constituido es de 131.425,00 €. Determinar la Rentabilidad efectiva de la Operación, (Tae).

- 0,85%
- 1,11%
- 1,74%
- 1,92%

6. El señor X adquiere en unos grandes almacenes un artículo por 800 €. Le proponen aplazar el pago, en cuatro cómodos plazos mensuales iguales de 200,00 € cada mes. Si la comisión de gestión que se cobra es de 18,00 €. Determine el coste efectivo anual de esta operación para el señor X. Utilizar la ley financiera de interés compuesto.
- 10,50%.
  - 11,06%.
  - 11,57%.
  - 11,97%.
7. En un préstamo concedido al 8% durante los 10 primeros años y al 11% los 15 restantes, que se amortizará mediante anualidades constantes, la cuota de amortización del año 19, es de 1.223.233,00 €.
- ¿Cuál es el importe del préstamo concedido?
- 25.500.000 €
  - 25.750.000 €.
  - 26.000.000 €.
  - 26.250.000 €
8. Hace 2 años la empresa **VIVARUTA** formalizó un préstamo de 100.000 € y 15 años de duración, con las siguientes características: el interés nominal para el primer año es el 1,20 por 100 y el resto de los años lo contrata al Euribor más 1,20 por 100. En estos momentos se sabe que el Euribor del segundo año fue del 1 por 100. Sistema de amortización: indexado o francés híbrido o recalcule de cuotas - términos amortizativos.
- Trabajo a realizar: Mensualidades del préstamo durante el segundo año.
- 637,35 €.
  - 649,77 €.
  - 663,52 €.
  - 685, 72 €.
9. La Sociedad **LARUTA** formalizó un préstamo de 100.000 € en el banco K a un tanto fijo nominal anual del 2,5 por 100, con pagos mensuales crecientes en progresión un 1,5 por 100 anual acumulativo, calcular las cuantías de los términos amortizativos mensuales del primer año si la duración es de 12 años.
- 698,35 €.
  - 722,38 €.
  - 743,58 €.
  - 785,32 €.
10. El estado de flujos de efectivo nos indica:
- El efectivo disponible para pagar dividendos.
  - Cuáles han sido los cobros y pagos que ha realizado la empresa durante el ejercicio con respecto al efectivo y a los equivalentes de efectivo.
  - La evolución del patrimonio de la empresa.
  - El resultado del ejercicio.

11. A partir del siguiente balance de situación indique el importe de fondo de maniobra

Activo	Importe	Patrimonio y pasivo	Importe
Inmovilizado material	20.000	Capital social	25.000
Inmovilizado intangible	38.000	Reservas	18.000
Existencias	12.000	Deudas a largo plazo	33.000
Clientes	14.000	Deudas a corto plazo	7.000
Tesorería	4.000	Proveedores	5.000
Total	88.000	Total	83.000

- a. 18.000
- b. 25.000
- c. 32.000
- d. -14.000

12. Dado el siguiente balance de situación, expresado en masas patrimoniales, a la vista del mismo indique cuál de las siguientes afirmaciones es totalmente correcta

Activo	Importe	Patrimonio y pasivo	Importe
Activo no corriente	100.000	Patrimonio neto	50.000
Activo corriente	50.000	Pasivo no corriente	40.000
		Pasivo corriente	60.000
Total	150.000	Total	150.000

- a. Al ser el patrimonio positivo la sociedad es viable
- b. La sociedad está muy endeudada, sobre todo en el corto plazo
- c. El fondo de maniobra es positivo
- d. El ratio de garantía es superior a la unidad por lo que la sociedad no tiene problemas financieros

13. El análisis predictivo a corto plazo es más importante que el de largo plazo porque

- a. Mide la rentabilidad el corto plazo
- b. Por trata de analizar la capacidad de la solvencia en el corto plazo
- c. Porque se trata de averiguar el período medio de maduración
- d. Cuida de que el fondo de maniobra siempre sea positivo

14. EL MVA (Market value added) se expresa

- a. Cotización de la acción entre Valor teórico de la acción
- b. Valor de mercado de la acción menos valor en libros de la acción
- c. Cotización media de las acciones durante el último trimestre
- d. Valor razonable de la acción entre valor de mercado de la acción

15. La rentabilidad por dividendos se expresa:

- a. Cociente entre beneficio por acción dividido entre el EBITDA
- b. Importe destinado a dividendos entre el beneficio del ejercicio
- c. Cociente entre importe destinado a dividendos y capitalización bursátil
- d. Importe destinado a dividendos entre el beneficio antes de impuestos del ejercicio

16. Si se mantiene una política continua de dividendos aunque para ello se tenga que recurrir al endeudamiento

- a. Si la empresa tiene una rentabilidad económica positiva es posible mantener la situación indefinidamente

- b. La empresa presentará una situación financiera más deteriorada cada vez por lo que en un momento determinado tendrá que cortar el pago de los dividendos y realizar otros ajustes
  - c. Los gestores tienen que renegociar la deuda
  - d. Hay que aumentar el periodo medio de pago a los proveedores
17. Una empresa tiene una rentabilidad adecuada con el sector y además está generando la tesorería necesaria para atender sus obligaciones. Ante nuevas inversiones en el activo acudirá a la financiación ajena
- a. El director financiero siempre lo preferirá frente a la dificultad que suele presentar el aumento de los recursos propios
  - b. Si se desea incrementar la rentabilidad financiera
  - c. Si el coste de la deuda es inferior de la financiación ajena y el coste estimado de recursos propios
  - d. Todas las respuestas son correctas
18. Una compañía tiene que acometer una nueva inversión teniendo actualmente el ratio de endeudamiento (Deudas/Patrimonio neto) 4. Ante esta situación se plantea las siguientes alternativas de financiación. ¿Cuál elegiría Vd. en base a la información suministrada?
- a. Realizar una emisión de obligaciones y bonos
  - b. Realizar una emisión de obligaciones y bonos convertibles
  - c. Solicitar un préstamo sindicado
  - d. Solicitar una póliza de crédito
19. En las inversiones mantenidas hasta el vencimiento su valoración posterior se realizará:
- a. Al coste amortizado recogiendo los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - b. Al coste amortizado recogiendo los intereses devengados en el patrimonio neto.
  - c. Al valor razonable recogiendo los intereses devengados en el patrimonio neto.
  - d. Ninguna de las anteriores.
20. Los activos mantenidos hasta el vencimiento:
- a. Recogen instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio con fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la empresa tenga intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.
  - b. Se valoran inicialmente a valor razonable y posteriormente al coste amortizado, recogiendo en este caso los intereses devengados en cuentas de patrimonio (grupo 8 y 9).
  - c. El deterioro solo se determina en la fecha de vencimiento.
  - d. En ciertos casos pueden reclasificarse como activos disponibles para la venta
21. Si en una empresa aumenta el valor del patrimonio neto al aumentar de valor un activo, y no tiene relación con la propiedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad 2007, nos encontramos ante el concepto de:
- a. Activo.
  - b. Pasivo.
  - c. Gasto.

- d. Ninguna de las demás opciones es correcta.
22. El asiento de cierre de la contabilidad, se practica realizando:
- Un cargo en todas las cuentas de patrimonio neto y pasivo con abono a todas las cuentas de activo.
  - Un cargo en todas las cuentas de patrimonio neto y pasivo con abono a todas las cuentas de activo y determinadas cuentas de gastos.
  - Un cargo en todas las cuentas de activo con abono a todas las cuentas de patrimonio neto y pasivo.
  - Un cargo en todas las cuentas de activo y determinadas cuentas de gastos, con abono a todas las cuentas de patrimonio neto y pasivo.
23. "Activos vinculados al ciclo normal de explotación que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del mismo". De acuerdo con el Plan General de Contabilidad 2007, los activos que cumplan con esos requisitos, han de ser clasificados en el balance como:
- Activo no corriente.
  - Activo de la explotación.
  - Activo corriente.
  - Activo financiero.
24. "Una empresa ha perdido 6.000 u.m. en el ejercicio 200X-2, 4.000 u.m. en el ejercicio 200X-1 y 3.000 u.m. en el ejercicio actual 200X. Al cerrar el ejercicio 200X tan solo ha cancelado pérdidas de años anteriores por 2.000 u.m.". En relación con lo anterior y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad 2007, señala la proposición correcta:
- En el balance al cierre del ejercicio 200X ha de reflejar "Resultados de Ejercicios Anteriores" por -11.000.
  - En el balance al cierre del ejercicio 200X ha de reflejar "Resultados de Ejercicios Anteriores" por -13.000.
  - En el balance al cierre del ejercicio 200X ha de reflejar "Resultados de Ejercicios Anteriores" por -8.000.
  - En el balance al cierre del ejercicio 200X ha de reflejar "Resultados de Ejercicios Anteriores" por -10.000.
25. Conforme al Plan General de Contabilidad 2007, ¿en qué se diferencia una deuda, por ejemplo, un préstamo bancario o una letra de cambio a pagar a un proveedor, de una provisión?:
- No hay ninguna diferencia ya que en todos los casos estamos ante elementos de la misma naturaleza.
  - En que la deuda con el banco o con el proveedor son pasivos ciertos, mientras que una provisión es un pasivo que resulta indeterminado respecto a su importe o a la fecha en que se cancelará.
  - En que la deuda con el banco o el proveedor son pasivos mientras que la provisión es un elemento corrector de valor de un activo.
  - Ninguna de las demás opciones es correcta.



26. Con respecto a la cuenta "Partidas Pendientes de Aplicación" contenida en el Plan General de Contabilidad 2007, señala la proposición correcta:
- Figurará en el activo o en el pasivo, dependiendo de las circunstancias que se den con respecto a las remesas de fondos no identificables.
  - Figurará en el pasivo corriente del balance.
  - Figurará en el activo del balance si estamos ante remesas de fondos entregados cuya causa no resulte en principio identificable.
  - Es una cuenta de gastos.
27. Esta misma empresa realiza una ampliación de capital en marzo del año 2007. El efecto de la ampliación sobre la rentabilidad financiera (ROE) y sobre las ganancias por acción (EPS) será:
- incremento/incremento
  - incremento/disminución
  - disminución/incremento
  - disminución/disminución
28. Usted trabaja en una empresa que promueve un parque eólico a financiar mediante metodología Project Finance. Se encuentra negociando los términos del contrato de financiación con los potenciales acreedores. Han acordado un modelo financiero con un caso base estructurado inicialmente con apalancamiento 80/20 y ratio de cobertura del servicio de la deuda (RCSD) mínimo de 1,15x y medio de 1,30x en un escenario de recurso eólico P-90. Los acreedores le exigen incluir en contrato un recálculo del caso base a realizar en la fecha de puesta en marcha del proyecto (2018) aplicando unas hipótesis de recurso eólico actualizadas en ese momento, con el objetivo de establecer un nuevo RCSD a través de la aportación de fondos propios adicionales en caso de ser necesario. Indique qué cláusula es la más favorable desde su punto de vista:
- Establecer un RCSD mínimo de 1,20x y medio de 1,25x bajo escenario de producción P50 y un RCSD mínimo de 1,25x y medio de 1,30x bajo un escenario de producción P90.
  - Establecer un RCSD mínimo de 1,20x y medio de 1,35x bajo escenario de producción P50 y un RCSD mínimo de 1,15x y medio de 1,30x bajo un escenario de producción P90.
  - Establecer un RCSD mínimo de 1,35x y medio de 1,50x bajo escenario de producción P50 y un RCSD mínimo de 1,20x y medio de 1,35x bajo un escenario de producción P90.
  - Establecer un RCSD mínimo de 1,25x y medio de 1,20x bajo escenario de producción P50 y un RCSD mínimo de 1,15x y medio de 1,20x bajo un escenario de producción P90.

29. Se le pide que analice las siguientes sensibilidades de un modelo financiero para un Project Finance de un proyecto de línea de transmisión eléctrica situado en Europa con ingresos y financiación denominados en Euros y tipo de referencia Euribor. El esquema de ingresos es take or pay con pago por capacidad regulado indexado a la inflación. En su escenario central o base, el ratio del servicio de la deuda mínimo de 1,33x y el medio es de 1,40x.

Escenarios de sensibilidad	RCSD mínimo	RCSD Medio
a) Incremento en los costes de operación (+30%)	1,03x	1,08x
b) Reducción de la tarifa regulada (-10%)	1,20x	1,27x
c) Inflación (+1%)	1,33x	1,39x
d) Incremento del Euribor (+1,00%)	1,24x	1,28x

Asumiendo que el escenario descrito se repite cada año durante la vida de la financiación, indique en cuál de los escenarios de sensibilidad anteriores el resultado de RCSD mínimo y/o RCSD medio es incoherente con el enunciado del propio escenario y con los ratios de partida del caso base.

30. Se le pide que analice las siguientes sensibilidades de un modelo financiero para un Project Finance de un proyecto de línea de transmisión eléctrica situado en España con ingresos y financiación denominados en Euros y tipo de referencia Euribor. El esquema de ingresos es take or pay con pago por capacidad regulado indexado a la inflación. Cuenta con un IRS cubriendo el 100% del nominal del préstamo. En su escenario central o base, el ratio del servicio de la deuda mínimo de 1,33x y el medio es de 1,40x.

Escenarios de sensibilidad	RCSD mínimo	RCSD Medio
a) Reducción de la tarifa regulada (-15%)	1,13x	1,19x
b) Inflación (+1%)	1,34x	1,45x
c) Incremento en los costes de operación (+30%)	1,03x	1,08x
d) Incremento del Euribor (+1,00%)	1,30x	1,38x

Asumiendo que el escenario descrito se repite cada año durante la vida de la financiación, indique en cuál de los escenarios de sensibilidad anteriores el resultado de RCSD mínimo y/o RCSD medio es incoherente con el enunciado del propio escenario y con los ratios de partida del caso base.

31. Se le pide que analice las siguientes sensibilidades de un modelo financiero para un Project Finance de un proyecto línea de transmisión eléctrica situado en México. El esquema de ingresos es take or pay con pago por capacidad regulado denominado en USD e indexado a la inflación de EEUU. El 70% de los costes de operación están denominados en moneda local. La deuda está denominada en USD y el 75% del nominal está cubierto por un IRS. En su

escenario central o base, el ratio del servicio de la deuda mínimo de 1,33x y el medio es de 1,40x.

Escenarios de sensibilidad	RCSD mínimo	RCSD Medio
a) Inflación EEUU (+1%)	1,34x	1,45x
b) Inflación México (+1%)	1,30x	1,37x
c) Apreciación MXN frente a USD +10%	1,34x	1,37x
d) Incremento del LIBOR (+1,00%)	1,31x	1,37x

Asumiendo que el escenario descrito se repite cada año durante la vida de la financiación, indique en cuál de los escenarios de sensibilidad anteriores el resultado de RCSD mínimo y/o RCSD medio es incoherente con el enunciado del propio escenario y con los ratios de partida del caso base.

32. Cuando estamos descontando los flujos sobre el FCF, debemos realizarlo a una tasa de:

- Número de años de inversión por una prima de riesgo.
- Se debe de descontar a la WACC
- A la K del equity
- Un valor entre 10% y 15%

33. Cuando nos referimos a deuda Mezzanine, nos referimos a:

- Un tipo de deuda emitida por inversores extranjeros con el mismo rango que la deuda senior.
- Es el tipo de préstamo que ocupa la posición entre deuda y capital
- Es deuda con un tipo de interés más bajo que la bancaria tradicional.
- Es un préstamo con pago de intereses a vencimiento

34. Un caso base bancario debe perseguir:

- Estudiar la rentabilidad que una determinada operación de financiación supone para la entidad financiera que la estructura.
- Hacer una previsión de flujos de caja para instrumentar la deuda que puede soportar un proyecto.
- Saber exactamente en qué año se producirá un default.
- La venta en sindicación de partes del crédito con el que se financia un determinado proyecto de inversión.

35. Dentro del mundo financiero internacional un proyecto Greenfield se considera aquel que:

- La infraestructura a realizar y financiar está relacionada exclusivamente con proyectos de energías renovables.
- Se trata de una infraestructura ya en funcionamiento sobre la cual se acomete una importante obra de mantenimiento y limpieza.

- c. La infraestructura a realizar y financiar está relacionada exclusivamente con proyectos no emisores de CO2.
  - d. La infraestructura a realizar y financiar está relacionada con un proyecto que se parte de cero respecto a su construcción.
36. Respecto a las participaciones preferentes (PPR) cuál de las siguientes respuestas es correcta:
- a. Son valores emitidos por una sociedad que si confieren participación en su capital y si derecho de voto.
  - b. Son valores emitidos por una sociedad que no confieren participación en su capital ni derecho de voto.
  - c. Son valores emitidos por una sociedad que si confieren participación en su capital pero no derecho de voto.
  - d. Son valores emitidos por una sociedad que no confieren participación en su capital y si derecho de voto.
37. En una operación de financiación estructurada, las contribuciones de capital se suelen instrumentar en:
- a. Acciones y participaciones y también en acciones preferentes.
  - b. Deuda junior.
  - c. Bonos de rentabilidad fija.
  - d. Deuda "Senior"
38. Usted es el director financiero de una constructora y está montando una estructura de financiación de project finance de un proyecto. Los bancos piden desde el primer momento aplicar un full cash sweep. ¿Qué implicaciones tendrá para su compañía matriz?
- a. Su aplicación mejora la TIR del accionista.
  - b. El cash sweep no tiene efecto alguno en la TIR del accionista.
  - c. Su aplicación empeora la TIR del accionista
  - d. Su compañía constructora tendrá que aportar más fondos propios al proyecto cada vez que se aplique el cash sweep
39. La cláusula por la que se estipula un peaje económico para el concesionario sobre un número mínimo de vehículos que transiten por la infraestructura ejecutada y explotada por la Sociedad Vehículo de Proyecto se denomina:
- a. "Take and pay"
  - b. "Throug-put".
  - c. "Free throug".
  - d. "Tolling agreement".
40. En una operación de project finance el ratio que mostraría la capacidad de repago de la deuda del proyecto desde un momento "i" hasta el momento de vencimiento de la deuda en función de los cash flow previstos en ese periodo será:
- a. el RCSD
  - b. el PER
  - c. El Ratio de Solvencia
  - d. el LLCR

41. Una medida de la viabilidad o no de un proyecto puede ser realizar el análisis del margen sobre ventas. Cuando este sea positivo, se puede afirmar que el proyecto es rentable. Pero, ¿es suficiente esa afirmación para concluir que el proyecto se debería llevar a cabo o no?
- El margen sobre ventas es un indicador de la correcta evolución del proyecto y de la empresa, pero se debe analizar junto con otros ratios para ofrecer una imagen completa en el estudio que se efectúe.
  - No sirve por sí sólo; de manera aislada no indica nada más que las ventas han sido positivas o negativas. Se debe completar con un análisis de la rentabilidad financiera y económica y también si ha lugar con otros indicadores que reflejen la recuperación de los recursos invertidos.
  - El valor añadido del proyecto es otro indicador bastante fiable a analizar y que ofrece información muy importante para conocer el resultado de la inversión efectuada.
  - Las anteriores respuestas son correctas.
42. Una estructura de equity diferido en la estructuración de una operación de project finance tendrá los siguientes efectos:
- Acorta la vida media de la deuda senior
  - Permite acortar los plazos de construcción
  - Mejora la TIR del accionista
  - Ninguna es correcta
43. En una operación de project finance cuál es el ratio que responde habitualmente a la siguiente fórmula:  $FCF_n / SD_n$
- El RCSD
  - El PER
  - El Ratio de Solvencia
  - El LLCR
44. El riesgo País no comprende:
- Riesgo soberano es el de los acreedores de los estados o de entidades garantizadas por ellos, en cuanto pueden ser ineficaces las acciones legales contra el prestatario o último obligado al pago por razones de soberanía.
  - Riesgo de transferencia es el de los acreedores extranjeros de los residentes de un país que experimenta una incapacidad general para hacer frente a sus deudas, por carecer de la divisa o divisas en que estén denominadas.
  - Riesgos geopolíticos, catástrofes naturales
  - La insolvencia de un deudor en un tercer estado
45. Usted trabaja en un departamento de financiación internacional de un banco realizando operaciones de project finance. El director financiero de una constructora le propone hacer una operación de project finance para una concesión de una carretera con una cola de 8 meses. ¿Qué le está proponiendo la constructora a su entidad bancaria?
- Hacer una operación donde la deuda queda amortizada 8 meses después del fin de la concesión.
  - Hacer una operación donde la deuda queda amortizada 8 meses antes de la última inversión extraordinaria de mantenimiento.

- c. Hacer una operación donde la deuda queda amortizada 8 meses después de la última inversión extraordinaria de mantenimiento.
  - d. Hacer una operación donde la deuda queda amortizada 8 meses antes del fin de la concesión.
-

**NEGOCI15**

---

**A CONTINUACIÓN COMIENZA LA PRUEBA OPTATIVA:  
DEBE CONTESTAR SOLO A LAS PREGUNTAS DE UNO DE LOS TRES CÓDIGOS  
QUE SE PRESENTAN A CONTINUACIÓN**

## **ANÁLISIS Y GESTIÓN BANCARIA. OPTATIVO - CODIGO 001**

46. Dado un banco cuyo balance esta en euros y no tiene libro en MXN. Si participa en una estructura *project finance* destinada a financiar el diseño, construcción (36 mese) y explotación (360 meses) de un proyecto en México cuyos ingresos, fuente de repago del proyecto, están denominados en la moneda local MXN, es necesario,
- Financiar en la moneda del balance del banco, Euros, para evitar riesgo tipo de cambio y hacer, si el mercado lo permite, una cobertura Eur/MXN por el coste de la construcción exclusivamente durante el periodo de construcción (collar, forward u otras) cerrando dicho periodo.
  - Financiar el proyecto en la misma moneda de los ingresos MXN.
  - Financiar los costes operativos locales a través de una suficiente línea de circulante en moneda local y el coste de proyecto en la moneda del balance del banco, euros.
  - La correlación directa tipo de interés de la financiación contra tipo de cambio es una cobertura natural al riesgo cambiario que evita la necesidad de contratar coberturas a los bancos que financian en otras monedas distintas de su balance, por tanto el proyecto se deberá financiar en la moneda del balance del banco
47. Dentro de los criterios de valoración que se aplican a las entidades de crédito, señala la proposición correcta:
- Valor residual de un activo: Es el importe que la entidad podría obtener en un futuro por su enajenación, u otra forma de disposición, una vez deducidos los costes estimados para alcanzar esta.
  - Valor en libros de un activo: Es el importe por el que el activo se reconoce en balance una vez deducida su amortización acumulada y cualquier corrección de valor por deterioro.
  - Valor realizable: Es el importe efectivo que la entidad podría obtener por la venta no forzada de un activo.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
48. Una entidad de crédito emisora de un instrumento financiero, podrá clasificar este, o sus componentes, en la fecha de su reconocimiento inicial como:
- Pasivo financiero.
  - Activo financiero
  - Instrumento de capital.
  - Todas las anteriores.
49. ¿En cuál de las siguientes carteras no se incluirán los activos financieros de las entidades de crédito a efectos de su valoración?:
- Activos financieros a coste amortizado con cambios en pérdidas y ganancias.
  - Cartera de inversión a vencimiento.
  - Inversiones crediticias.
  - Activos financieros disponibles para la venta
50. El evento que puede dar lugar a un deterioro en los instrumentos de deuda de una entidad de crédito puede ser:



- a. El emisor o el obligado al pago de los instrumentos de deuda es posible que sea declarado, en concurso, en un futuro, o tiene dificultades financieras significativas.
  - b. No se ha producido el pago de principal o intereses en la misma fecha de vencimiento.
  - c. Se han concedido al emisor u al obligado al pago financiaciones, o se ha reestructurado su deuda, exclusivamente por tener dificultades financieras.
  - d. Ninguna de las anteriores.
51. Las coberturas contables en una entidad de crédito, se pueden clasificar, en función del tipo de riesgo que cubran, en:
- a. Coberturas del valor razonable.
  - b. Coberturas de los flujos de efectivo.
  - c. Coberturas de inversión neta en negocios en el extranjero.
  - d. Todas las anteriores.
52. Los depósitos a plazo fijo de clientes:
- a. Son recursos ajenos y forman parte del pasivo de la entidad de crédito.
  - b. Son recursos propios y forman parte del activo de la entidad de crédito.
  - c. Son recursos de clientes y, por tanto, recursos propios de los mismos y forman parte del activo de la entidad de crédito.
  - d. Son recursos que forman parte del patrimonio neto de la entidad de crédito.
53. En su reconocimiento inicial en el balance de una entidad de crédito, todos los instrumentos financieros se registrarán:
- a. Por su coste amortizado, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de compra.
  - b. Por su valor intrínseco, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de mercado.
  - c. Por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción.
  - d. Por su valor en venta, que, salvo evidencia en contrario, será su coste amortizado.
54. Un pagaré bancario:
- a. Es un instrumento de renta variable emitido por una entidad de crédito que supone financiación para la misma.
  - b. Es un instrumento de renta fija a corto plazo emitido por una entidad de crédito para financiarse y que está cubierto por el Fondo de Garantía de Depósitos.
  - c. Es un instrumento de renta fija a corto plazo emitido por una entidad de crédito para financiarse y no goza de la protección del Fondo de Garantía de Depósitos.
  - d. Es un instrumento de depósito de una entidad de crédito y como tal goza de la protección del Fondo de Garantía de Depósitos.
55. Las participaciones preferentes emitidas por una entidad de crédito:
- a. Han dejado de considerarse recursos propios computables.
  - b. Formarán parte de los recursos propios de la entidad de crédito si se trata de títulos perpetuos, siempre y cuando cumplan otros requisitos en su emisión que especifica la normativa.

- c. Nunca han formado parte de los recursos propios de las entidades de crédito, de ahí su carácter problemático.
  - d. Son pasivos financieros y, como tales, forman parte de los recursos propios.
56. Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros incluidos en las categorías de préstamos y partidas a cobrar, e inversiones mantenidas hasta el vencimiento:
- a. Se valorarán por su valor razonable, deduciendo los costes de la transacción.
  - b. Se valorarán por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
  - c. Se valorarán deduciendo los gastos de recuperación.
  - d. Se valorarán por el valor pendiente de cobro que haya en cada momento.
57. Se considera una operación de refinanciación a una:
- a. Operación que, cualquiera que sea su titular o garantías, se concede o se utiliza por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras –actuales o previsibles– del titular (o titulares) para cancelar una o varias operaciones concedidas.
  - b. Operación que, cualquiera que sea su titular o garantías, se concede o se utiliza aunque no haya dificultades financieras del titular (o titulares) para cancelar una o varias operaciones concedidas y mejorar sus condiciones de plazo o de coste.
  - c. Operación que, cualquiera que sea su titular o garantías, se concede o se utiliza por razones legales relacionadas la necesidad de cancelar una o varias operaciones concedidas.
  - d. Operación que, cualquiera que sea su titular o garantías, se concede para renegociar una operación previa en el curso de la adecuación de la misma a las nuevas condiciones del mercado.
58. El margen bruto se obtiene:
- a. Una vez deducidos los gastos de administración al margen de intereses.
  - b. Considerando una serie de partidas, positivas y negativas, entre las que cabe destacar los ingresos y gastos por comisiones y los ingresos y gastos por diferencias de cambio, entre otras, que se suman o restan al margen de intereses.
  - c. Considerando una serie de partidas, como el impuesto sobre beneficios, las amortizaciones y las provisiones, principalmente, que se deducen del margen de intereses.
  - d. Restando los gastos de personal al margen financiero.
59. Un préstamo en divisas:
- a. Es el que se otorga a un no residente en otra moneda, puesto que los residentes deben tomarlos en euros.
  - b. Se recibe y debe devolverse en la divisa en que se haya tomado, aunque la legislación permite que en todo caso se pague en euros para evitar el riesgo de cambio.
  - c. Se recibe y debe devolverse en la divisa que figure en el contrato, incurriendo el prestatario en el riesgo de cambio si opera habitualmente en otra divisa.
  - d. Está prohibido por la legislación de control de cambios porque puede implicar la evasión de capitales.

60. Si la curva de tipos del mercado interbancario está invertida:

- a. Los intereses a corto plazo son menores que los intereses a mayor plazo, lo que indica una posible subida en el futuro de los tipos de interés.
- b. Los intereses a corto plazo son mayores que los intereses a mayor plazo, lo que indica una posible subida en el futuro de los tipos de interés.
- c. Los intereses a corto plazo son mayores que los intereses a mayor plazo, lo que indica una posible bajada en el futuro de los tipos de interés.
- d. Los intereses a corto plazo son mayores que los intereses a mayor plazo, lo que indica una posible subida en el futuro de los tipos de interés.

## **AVALES Y GARANTÍAS INTERNACIONALES. OPTATIVO – CÓDIGO 002**

46. Si una empresa X solicita un aval internacional exclusivamente de "performance" para una licitación adjudicada en favor de la administración licitante y dentro del contexto habitual en este tipo de licitaciones
- En ningún caso tiene riesgo financiero de la empresa X.
  - Puede haber cláusulas de deterioro financiero de X que impliquen riesgo financiero de la empresa X para el banco emisor del aval.
  - Se trata de avales que exclusivamente cubren el correcto desempeño técnico de la obra y no se ven afectados por circunstancias ajenas a la misma.
  - Los avales de performance se conceden como garantía previa a la licitación y no una vez adjudicado en firme el proyecto.
47. En las garantías a primer requerimiento sometidas a las URDG:
- La garantía es por naturaleza dependiente de la relación entre ordenante y beneficiario. El compromiso del garante está sujeto a las reclamaciones o excepciones derivadas del contrato entre ordenante y beneficiario.
  - La garantía es por naturaleza independiente de la relación entre ordenante y beneficiario. El compromiso del garante no está sujeto a las reclamaciones o excepciones derivadas de otra relación que la que existe entre garante y beneficiario.
  - La garantía es por naturaleza independiente de la relación entre ordenante y beneficiario. El compromiso del garante está sujeto a las reclamaciones o excepciones derivadas del contrato entre garante y ordenante.
  - La garantía es por naturaleza dependiente de la relación entre garante y beneficiario. El compromiso del garante está sujeto a las reclamaciones o excepciones derivadas de la relación que existe entre ordenante y beneficiario
48. Una garantía emitida con arreglo a las URDG:
- Es revocable antes del vencimiento.
  - Es revocable, pero sólo puede revocarla el beneficiario.
  - Es irrevocable desde su emisión.
  - Es irrevocable desde su vencimiento.
49. La diferencia esencial entre un crédito documentario y una garantía internacional emitida con arreglo a las URDG:
- El crédito documentario cada banco lo interpreta de la una forma y la garantía está normalizada.
  - El crédito documentario se utiliza como medio de pago en el comercio internacional y una garantía no es un medio de pago.
  - El crédito documentario es una operación similar a la garantía, pero más onerosa.
  - No hay diferencia, ya que un crédito documentario es una garantía internacional
50. Indica cuál de las siguientes afirmaciones son una ventaja de sometimiento de las garantías a las URDG desde el punto de vista del beneficiario
- Es claramente irrevocable

- b. Está en vigor desde el mismo momento de la emisión
- c. Las dos primeras
- d. Ninguna de ellas

51. Indica cuál de las siguientes afirmaciones son una ventaja de sometimiento de las garantías a las URDG desde el punto de vista del ordenante

- a. El marco regulatorio es conocido
- b. La ley y jurisdicción aplicable por defecto son las del país del ordenante
- c. Las condiciones de extinción son claras
- d. Todas son correctas

52. Cuando nos referimos a una Garantía de Licitación o Tender Bond, nos referimos a:

- a. Asegurar un pago al comprador en caso de que el vendedor no cumpla de forma adecuada, o de forma completa, o en el tiempo estipulado, con sus obligaciones contractuales
- b. Cubre el periodo de mantenimiento establecido contractualmente, durante el cual el suministrador continua siendo responsable del buen funcionamiento de la máquina
- c. Su propósito es asegurar que quien concurre a licitación no retire o altere su oferta hasta el momento de su definitiva adjudicación, y que en caso de obtener la licitación, acepte y firme el contrato de conformidad con los términos ofertados
- d. Garantiza la devolución de la totalidad del importe anticipado, y si es el caso, de los intereses.

53. Cuando nos referimos a una Garantía de buena ejecución o performance guarantee, nos referimos a:

- a. Asegurar un pago al comprador en caso de que el vendedor no cumpla de forma adecuada, o de forma completa, o en el tiempo estipulado, con sus obligaciones contractuales
- b. Cubre el periodo de mantenimiento establecido contractualmente, durante el cual el suministrador continua siendo responsable del buen funcionamiento de la máquina
- c. Su propósito es asegurar que quien concurre a licitación no retire o altere su oferta hasta el momento de su definitiva adjudicación, y que en caso de obtener la licitación, acepte y firme el contrato de conformidad con los términos ofertados
- d. Garantiza la devolución de la totalidad del importe anticipado, y si es el caso, de los intereses.

54. En un crédito documentario Stand-by:

- a. La documentación original de la exportación viaja a través de las entidades financieras.
- b. Al ser un aval de ejecución documentaria, el exportador tendrá que presentar los documentos requeridos en caso de impago, para poder reclamar el mismo.
- c. Si se produce el impago, el exportador no podrá reclamar el cobro.

- d. Debe enviar los documentos comerciales indicados en el condicionado del crédito al domicilio del comprador directamente.

55. Cuando nos referimos a una Garantía de Retención, nos referimos a:

- a. Cuando el comprador se garantiza la devolución de las cantidades anticipadas en caso de que el vendedor no cumpla con el contrato
- b. Una parte de cada pago realizado por el comprador queda retenido hasta que el contrato haya sido completado
- c. En las ventas de máquinas y bienes de equipo, una vez entregada la mercancía, se establezca un periodo de tiempo durante el cual el suministrador es responsable de su buen funcionamiento
- d. Ninguna es correcta

56. Indica cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor la naturaleza de las fianzas:

- a. Las fianzas contractuales son garantías que crean obligaciones de naturaleza sustitutiva a la obligación principal, en las que la responsabilidad del afianzado nace como consecuencia del incumplimiento de un contrato establecido entre dos partes, afianzado (importador) y beneficiario (exportador).
- b. Las fianzas contractuales no constituyen ningún tipo de garantía que cree obligaciones de naturaleza accesoria a la obligación principal
- c. Las fianzas contractuales son garantías que crean obligaciones de naturaleza accesoria a la obligación principal, en las que la responsabilidad del afianzado nace como consecuencia del incumplimiento de un contrato establecido entre dos partes, afianzado (importador) y beneficiario (exportador)
- d. Ninguna es correcta

57. La principal diferencia entre garantía y fianza radica en:

- a. El importe máximo por el que se pueden constituir
- b. No hay ninguna diferencia
- c. Puede requerir evidencia de incumplimiento y ello puede crear inconvenientes y dilaciones
- d. Las fianzas no están reconocidas en los EEUU

58. ¿Cuál es el principal objetivo que se persigue con las garantías a primer requerimiento?:

- a. Defender al importador de los abusos de aduanas
- b. Mecanismo de financiación rápido y eficaz
- c. Evitarle al exportador los problemas derivados de la dificultad en la acreditación del incumplimiento del importador, ya sea por problemas legales en la ejecución de los avales o por las trabas planteadas por las entidades financieras garantes en defensa de los intereses de sus clientes
- d. Todas ellas

59. Selecciona aquella opción que mejor describa las características de las garantías a primer requerimiento:

- a. El cobro es en 5 días como máximo
- b. Coste exclusivo del importador salvo acuerdo en otro sentido
- c. Las dos primeras son correctas
- d. Ninguna es correcta

60. En una garantía a primera demanda las partes que intervienen son:

- a. Ordenante, beneficiario, y garante
- b. Ordenante y garante
- c. Ordenante, beneficiario, garante y contra garante
- d. Garante y contra garante

## **OPERACIONES Y MERCADOS FINANCIEROS. OPTATIVO – CÓDIGO 003**

46. Señale la afirmación correcta. EL FONPRODE
- Es el Fondo para la Promoción del Desarrollo, que cubre parte de las acciones que realizaba el Fondo de Ayuda al desarrollo (FAD) y se contempla que conceda créditos, si bien el importe de éstos no podrá sobrepasar el 5% del total de la ayuda oficial al desarrollo bruta.
  - No está en vigor desde 2011, puede financiar operaciones de naturaleza no reembolsable y reembolsable, tanto de deuda como de capital.
  - No pertenece al Ministerio de Exteriores y no está administrado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).
  - Es un Fondo para la promoción del Desarrollo, que cubre parte de las acciones que antiguamente realizaba el FAD, ambos fondos son administrados por el Ministerio de Economía.
47. En las operaciones simultáneas:
- Se realiza una compra venta al contado y el comprador no tiene plena disponibilidad de los valores adquiridos hasta que se produce la operación de retorno.
  - Las operaciones de compra y de venta se realizan a la vez sobre diferentes activos y por el mismo importe nominal, teniendo el comprador plena disponibilidad de los valores adquiridos.
  - Las operaciones de compra venta se refieren al mismo tipo de activo y no existe plena disponibilidad de los valores y sólo se pueden realizar transacciones hasta antes de la fecha pactada para la retrocesión de los activos.
  - Las dos operaciones (de compra y de venta) se refieren al mismo tipo de activo y por el mismo importe nominal. El comprador tiene plena disponibilidad de los valores adquiridos, con independencia de la fecha en que se ha contratado la operación de retorno.
48. En las operaciones simples:
- La transacción se realiza de manera sencilla y sin muchos costes, por eso se denomina operación simple, ya que carece de complicaciones en su ejecución.
  - La transacción se realiza en una sola operación. Al vender los valores, se transmiten todos los derechos que incorporan: cupones, valores de reembolso, etc.
  - La transacción se realiza en varias operaciones no complejas que entrañan la transmisión de los derechos del vendedor al comprador.
  - La transacción se realiza en una sola operación, pero por su simplicidad sólo se transmite el derecho de reembolso, manteniendo el resto de derechos el vendedor.
49. Cuando la TIR de un bono sube:
- Su precio sube en el mercado secundario.
  - Su precio baja en el mercado secundario.
  - Su precio se estanca en el mercado secundario.
  - Su precio no tiene por qué modificarse en el mercado secundario.



50. Las participaciones preferentes:
- En caso de liquidación del emisor, tienen derecho preferente de cobro frente a cualquier otro acreedor.
  - En caso de liquidación del emisor, tienen derecho preferente de cobro frente a la deuda senior, pero no frente a la deuda junior.
  - En caso de liquidación del emisor, tienen derecho preferente de cobro sólo frente a los accionistas.
  - En caso de liquidación del emisor, tienen derecho preferente de cobro frente a los acreedores comerciales, pero no frente a los financieros.
51. Una cédula hipotecaria:
- Se emite para financiar hipotecas y tiene la garantía de la deuda senior del emisor.
  - Tiene la garantía de la deuda mezzanine del emisor.
  - Tiene la garantía especial que le otorga la Asociación Hipotecaria Española, que las respalda.
  - Tiene la garantía de la cartera hipotecaria del emisor que queda afecta a la cédula.
52. En los Bonos y Obligaciones del Estado indexados a la inflación europea:
- El cupón anual se calcula con arreglo al tipo de interés de emisión, porque la indexación sólo afecta al nominal a vencimiento.
  - El cupón anual se calcula atendiendo a la siguiente fórmula:  $\text{cupón real} \times \text{nominal} \times \text{coeficiente de indexación}$ .
  - El cupón anual se calcula atendiendo a la siguiente fórmula:  $\text{cupón real} \times \text{nominal} \times \text{índice de precios al consumo}$ .
  - El cupón anual es 0, porque lo que se revaloriza es el nominal a vencimiento en base a la inflación europea.
53. Los pagarés del empresa:
- Son títulos con rendimiento implícito que cotizan en el mercado AIAF.
  - Son títulos con rendimiento explícito que cotizan en el mercado AIAF.
  - Son títulos a corto plazo emitidos por el Estado que cotizan en el mercado SEND.
  - Son títulos privados para financiar el corto plazo de las empresas, con rendimiento explícito y que cotizan en el mercado AIAF.
54. La estructura temporal de los tipos de interés:
- Representa gráficamente la línea que resulta de la sucesión de puntos en el tiempo, en el que cada uno muestra el vencimiento de diversos activos.
  - Representa gráficamente la línea que resulta de la sucesión de puntos en el tiempo, en el que cada uno muestra el rendimiento hasta el vencimiento y el plazo de tiempo hasta el mismo.
  - Representa gráficamente el rendimiento de los activos, ordenados de mayor a menor según su vencimiento.
  - Representa gráficamente el vencimiento de los activos, ordenados de mayor a menor según su rendimiento.
55. La duración de un bono cupón cero:
- Es el día anterior al vencimiento.
  - Es una función de su TIR y de su vencimiento.
  - Coincide con su vencimiento.
  - No tiene duración.

56. En un sistema de tipo de cambio fijo:
- El banco central comprará y venderá divisas al precio fijado, aunque podrá ejecutar la política monetaria de forma independiente al tipo de cambio.
  - La política monetaria se supeditará al mantenimiento del tipo de cambio.
  - La política monetaria ayudará a mantener el tipo de cambio, pero será el estado en última instancia quien dará la contrapartida al tipo de cambio fijado.
  - La política monetaria no surte efectos y se deberá usar la política fiscal para mantener el tipo de cambio.
57. Si hemos comprado una opción de compra:
- La ejercitaremos en el caso de que el precio de mercado al vencimiento esté por encima del precio de ejercicio.
  - La ejercitaremos en el caso de que el precio de mercado al vencimiento esté por debajo del precio de ejercicio.
  - La ejercitaremos en el caso de que el precio de mercado al vencimiento sea igual al precio de ejercicio.
  - No la ejercitaremos en el caso de que el precio de mercado al vencimiento esté por encima del precio de ejercicio.
58. En los mercados OTC de derivados:
- Se corre el riesgo de contraparte ya que no existe una cámara de compensación para eliminarlo.
  - No se corre el riesgo de contraparte porque todos los intervinientes son solventes.
  - Nunca se corre el riesgo de contraparte porque se utilizan las cámaras de compensación de los mercados organizados.
  - Se corre el riesgo de contraparte a pesar de existir una cámara de compensación.
59. En un futuro, las posiciones:
- Se liquidan en el vencimiento del futuro.
  - Se liquidan en determinadas fechas establecidas en el contrato.
  - Se liquidan diariamente y deben cubrirse las pérdidas.
  - No se liquidan hasta que una de las partes lo solicita.
60. Si se vende un futuro:
- Se obtendrá una pérdida cuando el precio del subyacente sea inferior al precio del contrato.
  - Se obtendrá una pérdida cuando el precio del subyacente sea superior al precio del contrato.
  - No se obtendrá una pérdida cuando el precio del subyacente sea superior al precio del contrato.
  - Se obtendrá una ganancia cuando el precio del subyacente sea superior al precio del contrato.