



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



EXAMEN DE MERCADO DE VALORES

PARCIAL 2 DEL IT 2012-2013

APELLIDOS: ..... NOMBRES: .....

MATRICULA: ..... PARALELO: .....

"Como estudiante de la FEN me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad,  
por eso no copio ni dejo copiar".

\_\_\_\_\_  
*Firma de Compromiso del Estudiante*

**Instrucciones:**

- El tiempo **máximo** para desarrollar el examen es **90 minutos**.
- No puede usar formulario ni ayuda de ningún tipo.

**Tema 1 (15%)**

Explique qué es un Fideicomiso Mercantil, detallando las partes que intervienen en su conformación. Luego, señale en qué se diferencia un Fideicomiso Mercantil de un Encargo Fiduciario. De un ejemplo de aplicación del Fideicomiso Mercantil identificando sus partes y su objetivo.

**Tema 2 (20%)**

Complete los siguientes enunciados:

- a) El ente encargado de ejecutar lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos es \_\_\_\_\_.
- b) Dentro del Mercado de Valores Ecuatoriano, el segmento extrabursátil se diferencia del bursátil por el hecho de que el primero \_\_\_\_\_.
- c) La subordinación de una emisión de un proceso de titularización implica que el originador \_\_\_\_\_.
- d) El mecanismo de suscripción \_\_\_\_\_ implica que la casa de valores no adquiere la emisión, ni asume el riesgo de vender la emisión a los inversionistas.

**Tema 3 (15%)**

Verdadero o Falso. Un proceso de titularización...

- a) Es una forma de financiamiento \_\_\_\_\_.
- b) Implica traspasar activos susceptibles de titularizar a un patrimonio autónomo, de manera que respalden los títulos a emitir \_\_\_\_\_.
- c) Genera iliquidez al originador porque transfiere activos a un patrimonio autónomo \_\_\_\_\_.
- d) Implica que el originador registra como pasivo los títulos emitidos \_\_\_\_\_.
- e) Exige calificación de riesgo para los títulos que se emiten \_\_\_\_\_.

**Tema 4 (10%)**

Se aspira configurar un esquema de titularización de una cartera de aproximadamente 110 créditos para vivienda otorgados por la empresa Terra, que tienen vencimientos entre 6 y 10 años, y que serían transferidos al Patrimonio Autónomo denominado Fideicomiso de Titularización "TerraCartera", administrado por "Fiduciary". Los títulos a emitir pagarán intereses y amortizarán el capital trimestralmente, a una tasa del 10% anual, con un plazo de 9 años. Se espera colocar parte de los títulos al Instituto de Seguridad Social del Ejército.

- a) Emisor:
- b) Originador:
- c) Inversionista:
- d) Activo susceptible de titularización:



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



e) Agente de Manejo:

**Tema 5 (25%)**

VAN Corp. reportó ganancias por acción de \$2.5 en el año anterior (20X0), y pagó dividendos por acción de \$1.6. Las utilidades han crecido en 7.5% anual promedio los últimos cinco años, pero se espera que crezcan de manera constante sólo al 4% anual en el futuro (empezando desde el año 20X1) manteniendo la misma razón de pago de dividendos. La acción tiene un beta de 0.8 y se tranza en \$22. La tasa de descuento de los bonos globales de más largo plazo es 6% y la prima por riesgo de mercado es 5.5%.

- Estime el PER fundamental para VAN Corp.
- ¿Qué tasa de crecimiento está implícita en el PER de mercado actual?
- Según sus estimaciones, ¿conviene comprar la acción al precio actual?
- d) Si lee en un informe que The Financial Company (TFC), empresa que se desenvuelve en el mismo negocio que VAN Corp., tiene un PER de mercado de 10, ¿concluiría que VAN Corp. está más barata o más cara que TFC? ¿En qué supuestos se basa esta comparación?

**Tema 6 (15%)**

Valoración de empresas

- ¿Por qué es útil la valoración de empresas dentro del análisis fundamental?
- Explique si el método de opciones reales es excluyente o complementario al de Flujo de Caja Descontado. Mencione un ejemplo en que el método de opciones reales pudiera ser utilizado en la valoración de empresas. En su ejemplo señale qué elementos equivalen a cada una de las siguientes variables del modelo de opciones: activo subyacente, precio de ejercicio, vencimiento de la opción.

---

**Fórmulas:**

$$\text{PER de Mercado} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Utilidad por acción}} \quad \text{CAPM: } R_i = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

$$\text{PER Fundamental: } \frac{p}{u} = \frac{(div/u) * (1 + g_{div})}{k_p - g_{div}}$$