



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



EXAMEN DE MERCADO DE VALORES MEJORAMIENTO 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

Tema 1 (10%)

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 establecer las políticas generales del Mercado de Valores es _____.
- b) El ente encargado de ejecutar lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos es _____.
- c) Dentro del Mercado de Valores Ecuatoriano, el segmento extrabursátil se diferencia del bursátil por el hecho de que el primero _____.
- d) El mecanismo de garantía denominado "sobrecolateralización" consiste en que _____.
- e) El mecanismo de suscripción denominado _____ implica que la casa de valores no adquiere la emisión, ni asume el riesgo de vender la emisión a los inversionistas.
- f) Los fondos de inversión _____ permiten la incorporación en cualquier momento de aportantes (o partícipes), así como el retiro de uno o varios de ellos.
- g) Los intermediarios de valores en el Ecuador son _____.

Tema 3 (20%)

1. El uso de análisis técnico supone que las cotizaciones de precios ofrecen suficiente información para predecir sus tendencias
 - a. Verdadero
 - b. Falso
2. Si se observa un descenso de precio acompañado de un aumento de volumen, la recomendación sería:
 - a. Comprar
 - b. Vender
3. Si se observa un aumento de precio acompañado de un descenso de volumen, cuál de las dos recomendaciones daría:
 - a. No Comprar
 - b. No Vender
4. Al establecer bandas sobre la media móvil de largo plazo...
 - a. Se esperaría un mayor número de transacciones que si no se usaran bandas
 - b. Se esperaría un menor número de transacciones que si no se usaran bandas
5. Un agujero de rotura al alza significa el fin de la tendencia alcista
 - a. Verdadero
 - b. Falso

Tema 4 (20%). Crisis Financiera Global.

- a) Explique al menos una causa económica, y una de tipo moral, de la crisis financiera global (crisis crediticia o crisis *subprime*).
- b) Explique detalladamente cómo y con qué objetivo se estructuraron titularizaciones previo al desenlace de la crisis.
- c) Explique las repercusiones de la crisis en Estados Unidos y en el mundo.

Tema 5 (10%)

Una acción ha tenido los siguientes precios de fin de mes y dividendos:

Mes	Precio	Dividendos
1	43.12	-
2	49.07	0.55
3	51.19	-
4	47.24	-
5	56.09	-
6	67.21	0.81



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



- a) Determine el retorno de cada mes (retornos simples).
b) Si un inversionista compró en el mes 0 la acción en \$45, y reinvierte los dividendos al 0.5% mensual, ¿cuál sería su rentabilidad acumulada al final del mes 6?

Tema 6(20%)

Usted cuenta con la siguiente información sobre 2 empresas pertenecientes al mismo giro de negocio:

	A	B
Precio de la acción	\$60	\$30
Ganancias al 31 de diciembre	\$90,000.00	\$50,000.00
Numero de acciones en circulación al 31 de diciembre	15,000	12,000
Beta	1.5	1.5
Payout	30%	45%
Crecimiento esperado en las ganancias (encuestas sobre pronósticos)	5%	5%

- a) Calcule el PER de Mercado. Se justifica la diferencia en el PER según los determinantes observados?
b) Calcule el PER fundamental asumiendo crecimiento constante al infinito (empresas estables). La tasa libre de riesgo es 5% y la prima por riesgo de mercado es 4%. Suponga que alguien está interesado en comprar uno de estos títulos y le pide su recomendación; estime los precios de los títulos y haga la recomendación que considere pertinente.

Fórmulas:

$$\text{Retorno simple: } R_t = \frac{P_t + \text{div}_t}{P_{t-1}} - 1$$

$$\text{Retorno acumulado: } R_{\text{acum}} = \frac{\text{Riqueza Final}}{\text{Inversión Inicial}} - 1$$

$$\text{PER de Mercado} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Utilidad por acción}}$$

$$\text{CAPM: } R_i = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

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