

1. **La Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés):**
 - a) Aprueba normas técnicas de regulación y ejecución. Emite directrices y recomendaciones dirigidas a las autoridades nacionales competentes o a las entidades financieras.
 - b) Elabora proyectos de normas técnicas de regulación y de ejecución y emite directrices y recomendaciones. Cada una de las autoridades nacionales de supervisión confirmará si cumple la directriz o recomendación o, en caso de que decida no cumplirla, informará a ESMA exponiendo sus motivos.
 - c) Elabora proyectos de normas técnicas de regulación y ejecución y emite directrices y recomendaciones. En relación con las directrices y recomendaciones emitidas por ESMA, las autoridades nacionales de supervisión no se pronuncian.
 - d) No tiene funciones normativas.
2. **Una subida de los tipos de interés de la deuda emitida por el Estado tiende, en condiciones normales, a:**
 - a) Disminuir el precio de los bonos ya emitidos.
 - b) Aumentar el precio de las acciones.
 - c) Aumentar el precio de las participaciones de los fondos de renta fija no pública.
 - d) Desviar inversión minorista de la deuda hacia los depósitos bancarios.
3. **Si tenemos perspectivas alcistas del precio de una acción y queremos operar con opciones compraremos:**
 - a) Un futuro alcista.
 - b) Una opción swap en divisas alcista.
 - c) Una opción call.
 - d) Una opción put.
4. **En un fondo de inversión de renta fija:**
 - a) Las pérdidas para el partícipe, si las hubiera, están limitadas a las comisiones desembolsadas, dado que los títulos de renta fija en que está invertido el fondo tienen un valor fijo y los intereses no pueden ser negativos.
 - b) El valor de las participaciones puede aumentar o disminuir respecto del precio de adquisición dependiendo de las condiciones de mercado.
 - c) La liquidez está asegurada en cualquier caso.
 - d) El porcentaje de acciones cotizadas y productos derivados está limitado a un 25% de la cartera.

5. **El Sistema Europeo de Supervisión Financiera:**
- a) Incluye a las tres Autoridades Europeas de Supervisión (AES), la Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) y los supervisores nacionales, y se encarga de la supervisión macro y microprudencial.
 - b) Está formado por el BCE, los bancos centrales nacionales y el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, y su única función es la supervisión macroprudencial.
 - c) Se compone de las tres Autoridades Europeas de Supervisión, que supervisan individualmente a todas las entidades financieras de la UE.
 - d) Está integrado por el Consejo de la UE y la Comisión Europea, y se ocupa de la elaboración de directivas financieras y de su adecuada implementación en todos los Estados miembros de la UE.
6. **Un inversor contrata con una entidad bancaria un depósito a plazo fijo. El tipo de interés anual del depósito es del 3% y el plazo es de 4 años. El inversor decide realizar una imposición inicial de 200.000 euros y mantenerla hasta el término del cuarto año. Si la entidad bancaria aplica el criterio de capitalización compuesta, indique la respuesta correcta:**
- a) El capital acumulado al cabo de los 4 años será de 224.000 euros.
 - b) Los intereses pagados hasta el final del año 2 ascienden a 12.180 euros.
 - c) Los intereses devengados hasta el final del año 3 ascienden a 18.545,4 euros.
 - d) Ninguna de las anteriores respuestas es correcta.
7. **Señale la afirmación correcta considerando las características del producto de inversión:**
- a) Las participaciones preferentes son valores emitidos por una sociedad que se amortizan en una fecha predefinida, en la cual se reembolsa el capital al tenedor.
 - b) Las participaciones preferentes son valores emitidos por una sociedad que confieren participación en el capital de la sociedad y solo confieren derechos de voto en las circunstancias definidas en el folleto de emisión.
 - c) Las participaciones preferentes son instrumentos financieros complejos y de elevado riesgo, que pueden generar rentabilidad positiva, pero también pérdidas.
 - d) A pesar de que no confieren derechos de voto, las participaciones preferentes garantizan, al menos, la devolución total del capital invertido.
8. **En el 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, siempre que no se extiendan a competencias del Banco de España.
 - 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) Imponer sanciones administrativas y penales a participantes en los mercados en función del delito cometido.

- d) Proponer a la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) la adopción de normativa de obligado cumplimiento en relación con los mercados de valores. Dicha normativa, de ser aprobada, debe ser refrendada por el Parlamento español.

9. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones refleja una diferencia entre el mercado monetario y el mercado de capitales?

- a) El mercado monetario se centra en instrumentos emitidos por empresas, mientras que el mercado de capitales solo incluye deuda pública.
- b) En el mercado monetario predominan los instrumentos de financiación a corto plazo con alta liquidez y bajo riesgo, mientras que en el mercado de capitales se negocian activos utilizados para financiar inversiones permanentes o estratégicas.
- c) Los instrumentos del mercado monetario siempre conllevan mayor riesgo que los del mercado de capitales.
- d) El mercado de capitales se utiliza exclusivamente para operaciones entre bancos centrales y entidades financieras.

10. ¿Cuál de las siguientes curvas representa la estructura de tipos de interés en un mercado con expectativas de inflación baja y una política monetaria expansiva?

- a) Una curva de rendimientos con pendiente positiva, indicando que los tipos de interés a corto plazo son más bajos que los tipos de interés a largo plazo.
- b) Una curva de rendimientos con pendiente negativa, indicando que los tipos de interés a corto plazo son más altos que los tipos de interés a largo plazo.
- c) Una curva de rendimientos plana, indicando que los tipos de interés a corto y largo plazo son similares.
- d) Ninguna de las anteriores.

11. En relación con los futuros financieros, señale la respuesta correcta:

- a) Un futuro financiero es un contrato entre dos partes en la que una de ellas tiene el derecho, pero no la obligación, a comprar o vender un activo financiero a un determinado precio en una fecha futura.
- b) En el mercado regulado español de derivados se negocian futuros con ejercicio tanto de estilo americano como europeo.
- c) La compra de un futuro financiero no puede tener como finalidad la gestión de riesgos ya que no hay intercambio del subyacente.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

12. Una empresa altamente apalancada financieramente:

- a) No puede emitir deuda adicional si el apalancamiento sobrepasa el 50% de su valor en libros.
- b) Puede reducir su apalancamiento emitiendo deuda subordinada.
- c) Está en mejores condiciones para diversificar su cartera de inversiones.
- d) Puede usar la deuda para aumentar el potencial de retorno sobre la inversión de la propia empresa.

13. En un proceso de titulización de activos:

- a) Se produce la movilización de préstamos desde el balance del vehículo que emite los bonos de titulización al de una entidad bancaria con objeto de obtener liquidez.
- b) Se produce la transformación de activos ilíquidos del balance del originador en instrumentos financieros negociables.
- c) Los bonos de titulización solo pueden negociarse en sistemas multilaterales de negociación.
- d) Todas las anteriores son correctas.

14. El parámetro de sensibilidad DELTA de las opciones refleja:

- a) El cambio del precio de una opción ante variaciones del precio del activo subyacente.
- b) La derivada parcial del precio de la opción respecto al tiempo (plazo residual de la opción).
- c) La derivada parcial del precio de la opción respecto a la volatilidad del mercado
- d) El cambio del precio de una opción ante variaciones de la tasa de interés.

15. El mercado interbancario es:

- a) Un mercado minorista en el que se negocian activos de riesgo medio y de alta liquidez, existe una alta regulación financiera y se negocian activos a corto plazo.
- b) Mercado no organizado en el que un emisor de títulos representativos de deuda pone a disposición de inversores la compra de dichos títulos.
- c) Un mercado de renta fija en el que se negocian valores representados mediante anotaciones en cuenta entre entidades financieras.
- d) Mercado en el que las instituciones financieras se ceden depósitos a plazos ordinariamente muy cortos, de elevada liquidez y directamente o a través de mediadores especializados.

16. En relación con los tipos de interés, señale cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- a) El tipo de interés spot es el tipo de interés implícito entre dos tipos de interés forward.
- b) Para calcular los tipos de interés spot y forward utilizamos la ley financiera de capitalización simple para operaciones a largo plazo.
- c) Según la teoría de la preferencia por la liquidez, si los tipos de interés al contado se mantienen constantes con el plazo, la curva cupón cero será creciente como consecuencia de la prima por liquidez que incorporan los activos a más largo plazo.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

17. Un bono tiene un valor nominal de 1.000 €, paga un cupón anual del 5 % y vence en 3 años. Si el tipo de interés de mercado es del 3 %, ¿cómo cotizará este bono en el mercado secundario (respecto a su valor nominal)?

- a) A la par.
- b) Con prima.
- c) Con descuento.
- d) No se puede determinar sin conocer la TIR.

- 18. Un proyecto tiene flujos de caja futuros muy elevados, pero también un coste inicial altísimo. Si el VAN resulta negativo, se puede concluir que:**
- a) El proyecto compensa con creces la inversión.
 - b) El coste de oportunidad es superior a la rentabilidad generada.
 - c) La TIR será necesariamente mayor que el coste de capital.
 - d) El proyecto debería aceptarse porque los flujos son altos.
- 19. Los riesgos de un bono convertible son:**
- a) Riesgo del precio de la acción.
 - b) Riesgo de tipo de interés.
 - c) Riesgo de crédito.
 - d) Todas las anteriores son correctas.
- 20. ¿Qué representa la tasa de descuento en la valoración de activos financieros?**
- a) La rentabilidad mínima exigida por los inversores.
 - b) La inflación esperada a largo plazo.
 - c) El coste histórico del capital invertido.
 - d) El tipo de interés fijado por el banco central.

PREGUNTAS DE RESERVA

- 21. El Comité Consultivo de la CNMV es el órgano que:**
- a) Prepara y estudia los asuntos que vayan a ser sometidos al Consejo de la CNMV.
 - b) Asesora al Consejo de la CNMV.
 - c) Estudia, informa y delibera sobre los asuntos que someta a su consideración la persona titular de la presidencia.
 - d) Resuelve las autorizaciones administrativas que le hayan sido atribuidas por delegación del Consejo.
- 22. ¿Cómo se financia la CNMV?**
- a) Con fondos de los Presupuestos Generales del Estado y subvenciones europeas.
 - b) Exclusivamente con aportaciones de las entidades supervisadas.
 - c) Con la recaudación de tasas y contribuciones por servicios que presta, así como con cargo a fondos los Presupuestos Generales del Estado.
 - d) Con tasas y créditos bancarios, sin recibir ninguna aportación del Estado.