

Titulación profesional europea: *European Financial Planner*

Nivel EFP.

Duración total: 120 minutos

1. ¿Cuáles son los objetivos que persigue la esterilización monetaria por parte del BCE en su última instrumentalización de política monetaria?
 - I. Aumentar la presión sobre el rendimiento del bono alemán.
 - II. Vender igual cantidad de bonos alemanes que la compra de bonos españoles.
 - III. Reducir el riesgo sistémico en el sistema bancario europeo.
 - a Solamente la I y la III.**
 - b Solamente la II y la III.
 - c La I, II y III.

2. ¿Cuál de los siguientes factores se consideran determinantes de la evolución de los precios?
 - I. La situación del ciclo económico.
 - II. El comportamiento de los salarios
 - III. El tipo de cambio de la moneda.
 - a Sólo la I y la II.
 - b Sólo la II y la III.
 - c I, II y III.**

3. Un bono FRN de 1.000 euros de nominal paga cupones variables anuales de Euribor + 2%, vencimiento 4 años. Considerando la información adicional que se proporciona sobre los tipos de interés; calcular el precio del FRN:

Tipos cupón cero:

- 1 año: 2,6000%
- 2 años: 2,7014%
- 3 años: 2,8548%
- 4 años: 3,0637%

Tipos implícitos:

- 1 año: 2,6000%
- ${}_1i_2$: 2,8029%
- ${}_2i_3$: 3,1623%
- ${}_3i_4$: 3,6929%

- a. 1.042,31 euros.
 - b. 1.074,56 euros.**
 - c. 1.051,52 euros.
4. Un bono convertible tiene una delta de 0,60. ¿Cuál de los siguientes factores afecta más su precio en este momento?
- a Un aumento en el precio de la acción subyacente.**
 - b Una disminución en los tipos de interés.
 - c Un bono convertible con una delta de 0,60 se afecta de igual manera tanto por una disminución de los tipos de interés como por un aumento en el precio de la acción.
5. Recientemente el Tesoro de Estados Unidos realizó una emisión de TIPS (Treasury Inflation Protected Securities) a cinco años cuyo resultado fue una rentabilidad de -0,55%. ¿Qué lógica financiera subyace al inversor que compra este bono al momento de la emisión?
- a Espera una inflación futura muy superior a la inflación actual.**
 - b Espera una inflación futura muy inferior a la inflación actual.
 - c Espera que la Reserva Federal siga bajando los tipos de interés en el plazo largo de la curva.
6. Si un cliente invierte en un bono corporativo de la empresa europea ZSA a 5 años, la rentabilidad obtenida será equivalente a la obtenida mediante:
- a La compra de un bono de deuda alemana a 5 años más la venta de un CDS a 5 años sobre la empresa ZSA en el cual el inversor recibirá un tipo fijo y pagará en caso de que tenga lugar el evento de crédito.**
 - b Un CDS a 5 años sobre la empresa ZSA en el cual el paga fijo y recibirá un pago en el caso de que se produzca el evento de crédito.

c. La compra de un bono de deuda alemana a 5 años mas un CDS a 5 años sobre la empresa ZSA en el cual el inversor pagara un tipo fijo y recibirá un pago en caso de que tenga lugar el evento de crédito.

7. Teniendo en cuenta las siguientes características de un bono y suponiendo que la TIR va a subir 25 p.b.:

- Precio entero del bono 115,21%
- Duración corregida 7,60
- TIR 4,25%
- Coeficiente Corrector por Convexidad (CCC) 0,42

¿Cuál será la variación absoluta estimada que tendrá el precio del bono explicada por la sensibilidad y la convexidad?

a **-2,16 p.p.**

b -2,19 p.p.

c -2,10 p.p.

8. Las acciones de la compañía ABC actualmente se negocian a 55,00 euros. El precio de una call con precio de ejercicio de 60,00 euros y vencimiento 3 meses es de 2,00 euros. El tipo de interés libre de riesgo es del 2% (capitalización continua). Calcular el precio de un put europea con el mismo precio de ejercicio y vencimiento, para el caso de que la empresa no pague ningún dividendo:

a. **6,70 euros.**

b. 5,70 euros.

c. 7,00 euros.

9. ¿Cómo puede un inversor obtener una posición; larga de Gamma y corta de volatilidad?

a Comprar y vender opciones de vencimiento corto plazo.

b Compra opciones de vencimiento corto plazo y vender opciones de vencimiento largo plazo.

c Compra opciones de vencimiento largo plazo y vender opciones de vencimiento corto plazo.

10. Supóngase que su cliente compra un straddle con un precio de ejercicio de 75,00 euros y las primas de las opciones call y put son de 5,0 y 4,0 euros respectivamente. Calcule el beneficio de su cliente si el activo subyacente al vencimiento se situase en 84 euros:

a. -9,00 euros.

b. 0,00 euros.

c. 4,00 euros.

11. Una empresa realiza un Collar prima cero con una entidad financiera para hacer frente a posibles alzas en los tipos de interés que pudieran incrementar sus costes financieros ¿Qué operaciones ha realizado la entidad financiera?

a Comprar un *cap* y venta de *floor*.

b Vender un *cap* y comprar un *floor*.

c Vender un *cap* y vender de *Caps* con distintos precios de ejercicios.

12. Supóngase que la acción de la compañía TRES se está negociando a 50€ y existe una opción call con precio de ejercicio de 45€ a tres meses. Si el tipo de interés libre de riesgo (compuesto continuo) a 3 meses es del 1,5% y la desviación estándar de los rendimientos de la acción es del 16% ¿Calcular el valor de la call a 3 meses, sabiendo que: $N(d1) = 0,976$ y $N(d2) = 0,973$

a 5,10 euros.

b 5,06 euros.

c 5,18 euros.

13. Dado un Fondo Hedge con las siguientes características:

- Capital: 100 millones de dólares.
- Posición larga en acciones ABC: 250 millones de dólares.
- Posición corta en acciones ZXY: 150 millones de dólares.
- Beta tanto de las posiciones larga y corta : 1

Si el año pasado el mercado bursátil se apreció en un 20%, ¿cuál fue la rentabilidad obtenida por el *Fondo Hedge*?

a **20%**

b 10%

c 15%

14. ¿Cuál de las siguientes estrategias utilizadas por los hedge funds funciona como la venta de una PUT?

a. Renta variable en posiciones largas/cortas.

b. Global Macro.

c. Arbitraje de fusiones.

15. En un mercado de futuros sobre commodities, en donde los coberturistas toman posiciones largas (compradoras) resulta ser un mercado:

Donde:

F_T = Precio del futuro con vencimiento en T

$E(S_T)$ = Valor esperado del subyacente en T

- a Contango, en donde el $F_T < E(S_T)$
- b Backwardation en donde el $F_T < E(S_T)$
- c **Contango, en donde $F_T > E(S_T)$**

16. El principal motivo para invertir en commodities es:

- a La correlación positiva de los *commodities* con las acciones y los bonos.
- b La menor volatilidad de los *commodities* en relación a los activos tradicionales.
- c **La correlación positiva de los *commodities* con las expectativas de inflación.**

17. ¿Qué se entiende por operaciones buy-out?

- a **El *buy-out* se dirige normalmente a un tipo de compañías consolidadas, con un negocio estable y en buena situación financiera.**
- b El *buy-out* invierte en empresas que están desarrollando productos o servicios. Adquiere habitualmente empresas poco maduras, con un gran potencial de incremento de su cuenta de resultados.
- c Es la compra de compañías no cotizadas mediante el uso muy escaso de apalancamiento.

18. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones NO es una característica de las SOCIMI?

- a. Liquidez Diaria.
- b. **Reparto de beneficios en forma de dividendos de forma potestativa por parte de la gestora.**
- c. La inversión mínima es una acción.

19. En el año 2010, un fondo hedge tenía una exposición del 100% sobre acciones del sector energético y una exposición corta del 30% en acciones del sector automovilístico. Asumiendo que el activo libre de riesgo es del 3,5% y con la información de la tabla siguiente;

	Acciones de energía	Acciones de automóvil	Índice de mercado
Ponderación en la cartera	100%	(30%)	
Beta	0,60	1,30	
Retornos esperados 2010	52%	-8,75%	4,92%

Calcular la rentabilidad exigida de la cartera utilizando el modelo CAPM.

- a 41,53%
- b 3,80%**
- c 3,50%

20. Calcular el VaR paramétrico de la siguiente inversión:

- 500 acciones de ABC a 9,25 EUR.
- Horizonte temporal 1 día.
- Nivel de Confianza 95%.
- Volatilidad diaria de ABC: 2,50%;

- a. 38,40 euros.
- b. 190,203 euros.**
- c. 19.020,3 euros.

21. Calcular el ratio de Sortino, dada la siguiente información de un fondo de inversión:

- Rentabilidad mínima aceptable 4%
- Rentabilidad del Benchmark 10%
- Rentabilidad esperada del fondo 12%
- Rentabilidad esperada del mercado 9%
- Beta 1,25
- Volatilidad de la cartera 7,3%
- Semi-desviación de la cartera 8,2%
- Activo libre de riesgo 2%

- a 0,243.
- b 0,975.**
- c 1,090.

22. En el entorno de la gestión de carteras, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- a. Recomendaríamos una total indexación de la cartera a un índice de referencia, según el perfil de riesgo del cliente, ya que los gestores nunca batan al mercado.
 - b. Dentro de los niveles de asignación de activos aplicaremos una asignación estratégica, por naturaleza a largo plazo, donde los inversores realizan apuestas en base al rendimiento a largo plazo de las diversas clases de activos.**
 - c. Sólo recomendaríamos una asignación táctica de activos donde los gestores implementan apuestas de corto plazo en base a modelos disponibles hoy para predecir los rendimientos de los activos. La justificación es que los gestores generalmente suelen batir al mercado.
23. ¿Qué ventajas tiene la aplicación del “Dollar Cost Averaging” en las carteras?
- I. Reducir los costes de transacción.
 - II. Adquirir un mayor número de acciones en situaciones de mercado bajista.
 - III. Adquirir un menor número de acciones a un menor precio en situaciones de mercado alcista.
- a Sólo la II.**
 - b Sólo la I y la II.
 - c Sólo la II y la III.
24. ¿Cuál de las siguientes distribuciones de rentabilidad presenta un mayor riesgo de cola?
- a Distribución normal.
 - b Distribución leptocúrtica.**
 - c Distribución platocúrtica.
25. Suponga la siguiente situación: Dentro del proceso de planificación financiera de un cliente, resalta la necesidad de que otorgue un testamento. Se trata de una familia normal, sin particularidades significativas. En este caso, usted como planificador financiero certificado por EFPA España deberá:
- a. Remitir a su cliente a un notario para que otorgue testamento lo antes posible.
 - b. Buscar un modelo de testamento y adaptarlo a las necesidades de su cliente.
 - c. Buscar un abogado especialista en derecho civil (salvo que su cliente ya tenga uno), plantearle la situación de su cliente y remitírselo para que el especialista realice el testamento que corresponda.**

26. En el ámbito de los contratos de derecho privado, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es cierta?
- Pueden incluir pactos contrarios a la ley, en la medida que no afecten a terceras personas diferentes a los contratantes.
 - Si un contratante ha manifestado su consentimiento producto de un engaño, dicho contrato puede ser anulado.**
 - Si un contratante es menor de edad, el contrato que suscriba será válido si las condiciones que incorpora le son favorables.
27. Las obligaciones contractuales se extinguen por:
- Compensación.
 - Prescripción.
 - Novación.
 - Reducción.
- Sólo I, II y III.
 - Sólo I y III.**
 - Sólo II y III.
28. Doña Ana recibió de su esposo fallecido, entre otros bienes, el usufructo del piso familiar; siendo los nudos propietarios sus hijos Luis y María por partes iguales. Doña Ana quiere complementar su pensión de viudedad y está pensando en alquilar el piso para irse a otro más pequeño. Como planificador financiero de doña Ana, ¿cuál sería su recomendación?
- No puede alquilar el piso salvo que tenga el consentimiento expreso tanto de Luis como de María.
 - Podrá alquilar el piso si cuenta, como mínimo, con el consentimiento expreso de alguno de sus hijos.
 - Podrá alquilar el piso sin tener que pedir consentimiento a ninguno de sus hijos.**
29. Don Luis y Doña Claudia tienen un patrimonio importante. Su hija (Laura) se ha casado en régimen de gananciales con Andrés hace un par de años. Los padres esperan que el matrimonio sea “para toda la vida”, pero en este caso tienen sus sospechas. Don Luis y Doña Claudia le comentan a usted esta situación en medio de una reunión para hablar sobre la cartera de inversiones y, como planificador financiero, les recomienda que vayan a donde un abogado para que Laura y Andrés firmen capitulaciones matrimoniales modificando el régimen económico de su matrimonio al de separación de bienes. Este consejo es:
- Adecuado, pues las capitulaciones se pueden firmar antes o después del matrimonio y, en el segundo caso, tienen efectos retroactivos.
 - Inadecuado, pues las capitulaciones sólo se pueden firmar antes del matrimonio. Para cambiar el régimen económico pueden irse a vivir a una Comunidad Autónoma donde se aplique el régimen de separación de bienes.
 - Adecuado, pues las capitulaciones se pueden firmar antes o después del matrimonio pero, en el segundo caso, no tienen efectos retroactivos.**

30. La aceptación de la herencia con beneficio de inventario consiste en:

- a. Aceptar la herencia sin limitación de la responsabilidad por parte del heredero que así acepta, pero especificando claramente los bienes que le corresponden.
- b. Ocurre cuando un heredero no acepta ser parte de la comunidad de propietarios de un bien del cual le corresponde una cuota parte en la herencia por no poderse partir y distribuir.
- c. **Aceptar la herencia pero limitando la responsabilidad a los bienes recibidos.**

31. Usted tiene un cliente bastante mayor (Pedro) que está enfadado con su hija (Gloria), pues se ha casado en segundas nupcias con una persona que no era del agrado de la familia, pese a la manifestación expresa de todos (y en particular, de Pedro) en cuanto a la no aprobación de esa relación. Gloria tiene una situación económica muy desahogada. En ese sentido, Pedro quiere modificar su testamento para desheredar a Gloria. ¿Usted qué le diría?

- a. Que si la reprobación de la relación ha sido expresa y hay testigos; podría desheredarla.
- b. Que si durante el anuncio de boda hubo discusiones entre Gloria y Pedro, y hay testigos, podría desheredarla.
- c. **Que no puede desheredarla pues esa situación no encaja dentro de una de las causas legales de desheredamiento a los descendientes.**

32. Dentro del marco de la estrategia en la Gestión del Patrimonio Familiar, la gestión orientada al crecimiento se caracteriza por:

- I. Los niveles de gasto deben ser controlados
- II. Se requiere obtener tasas de rentabilidad superiores a la media sobre sus inversiones a largo plazo.
- III. El horizonte temporal es igual o menor a 20 años.

- a. La I y III.
- b. La II y III.
- c. **La I y II.**

33. Para la validez del Protocolo Familiar:

- a. Es necesario que se otorgue en escritura pública.
- b. Es necesario que además de otorgarse en escritura pública, se inscriba o deposite en el Registro Mercantil de la Sociedad cabecera del grupo empresarial familiar al que se refiera.
- c. **Basta que se firme en documento privado para que obligue a todos los firmantes.**

34. En cuanto al equilibrio de masas en un balance, es cierto que:

- a. **La estructura del activo depende del sector/tipo de industria en que se encuentre la empresa, mientras que la estructura del pasivo depende de los accionistas.**
- b. Tanto la estructura del activo como la estructura del pasivo dependen de los accionistas.
- c. Tanto la estructura del activo como la estructura del pasivo dependen del sector/tipo de industria en que se encuentre la empresa.

35. La empresa IRS S.A. tiene el siguiente activo circulante (cifras en miles de euros):

➤ Stocks:	180
➤ Clientes:	550
➤ Tesorería:	85
➤ Activo Circulante:	815

La cifra de ventas ha sido de 3.140 y la de coste de ventas 2.560. IRS S.A. dice que tiene una política de cobro a clientes de 45 días. Analizando estos datos, usted puede determinar que el plazo medio de cobro de la empresa IRS S.A. es:

- a 95 días.
- b 64 días.**
- c 57 días.

36. El valor de mercado de los recursos propios de la empresa RIO representa el 65% del valor total de la empresa. Las acciones tienen una beta de 1,3; el coste de su deuda después de impuestos es del 6%, el tipo de interés libre de riesgo a 10 años es del 3% y la prima de riesgo es del 5%. Calcular el WACC de la empresa RIO:

- a. 8,00%
- b. 8,28%**
- c. Faltan datos para calcular el WACC.

37. Uno de sus clientes está muy contento pues se acaba de enterar que una empresa de la competencia que cotiza en el MAB, la cual es bastante similar a la suya en cuanto a tamaño, facturación, áreas de negocio, etc; ha sido opada a un múltiplo de 8,5 veces el EBITDA. La empresa de su cliente no cotiza en bolsa (no tiene planes de hacerlo) y tiene un EBITDA para el presente ejercicio de 85 millones de euros y el EBITDA promedio de los últimos tres años ha sido 92 millones de euros. Por otra parte, tiene una deuda financiera neta de 150 millones de euros. Teniendo en cuenta esta información, ¿cuál de las siguientes afirmaciones le parece correcta?
- a **Según el múltiplo EBITDA, su cliente podría vender su empresa por aproximadamente 464 millones de euros.**
 - b Según el múltiplo EBITDA, su cliente podría vender su empresa por aproximadamente 632 millones de euros.
 - c Según el múltiplo EBITDA, su cliente podría vender su empresa por aproximadamente 572,5 millones de euros.
38. Para valorar una empresa por descuento de flujos, si se utiliza el WACC como tipo de descuento, ¿cuál de los siguientes parámetros se debe descontar?
- I. Flujo de caja.
 - II. Flujo de caja libre.
 - III. Beneficio neto.
 - IV. Dividendos.
- a **Sólo II.**
 - b Sólo I o III.
 - c Precisamente una ventaja del WACC es que permite descontar cualquiera de los cuatro parámetros planteados.
39. En orden cronológico, las etapas claves en el proceso de gestión de carteras del cliente son :
- I. Especificar los objetivos y restricciones del cliente.
 - II. Implementación del *Asset Allocation*.
 - III. Gestionar las expectativas del mercado del cliente.
 - IV. Medición de la rentabilidad/riesgo de la cartera.
- a I, II, III y IV.
 - b I, IV, III y II.
 - c **I, III, II y IV.**
40. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones NO se considera una restricción a la hora de diseñar el Plan de Inversión al cliente?
- a Sus necesidades de liquidez.
 - b **Las condiciones del mercado.**
 - c El horizonte temporal.

41. El grado mayor de traslación del riesgo por parte del tomador del seguro se manifiesta en:

- a El seguro médico.
- b El seguro *unit-linked*.
- c **El seguro de accidentes.**

42. Teniendo en cuenta la siguiente información de un cliente:

- El cliente se jubilará dentro de 8 años.
- Su salario actual neto es de 108.000 euros anuales, con incrementos estimados del 4,0% anual.
- Tendrá el derecho a la pensión máxima de jubilación, que actualmente es de 33.383,14 euros netos y se espere que se incremente según la inflación prevista, que se estima en un 2,0% anual.
- Actualmente tiene un piso alquilado, que le reporta 14.000 euros anuales de ingresos netos.
- Tiene activos financieros por valor de 15.000 euros, que se espera le generen una rentabilidad del 5,5% anual.

De los ahorros que tenga cuando llegue el momento de su jubilación, ¿qué importe debería retirar el primer año para mantener unos ingresos iguales al 85% de su último salario?

- a. **70.118 euros.**
- b. 86.521 euros.
- c. 47.098 euros.

43. La familia Pérez tiene dos hijos de 6 y 3 años. En la última reunión que tuvo con su planificador, Antonio Pérez (según la MIFID, tiene poca tolerancia al riesgo) le pregunta a su planificador si los depósitos bancarios son el vehículo más apropiado para alcanzar el objetivo de educación, (enviar a sus hijos a los 18 años a una universidad privada). ¿Cuál de las siguientes respuestas por parte del planificador sería correcta?

- a Si, los depósitos bancarios son el mejor vehículo para alcanzar el objetivo de la educación ya que obtiene unos rendimientos estables a lo largo del tiempo.
- b No, los bonos a corto plazo son el vehículo más apropiado ya que históricamente han demostrado que obtienen una mayor rentabilidad real.
- c **No, las acciones son la mejor opción ya que obtienen mayor rentabilidad a largo plazo.**

44. Al revisar la cobertura con seguros que tiene su cliente, detecta que tiene las siguientes pólizas:

- Un seguro de vida-ahorro con una provisión matemática de 350.000 euros, cuyos beneficiarios, en caso de muerte, son su esposa y sus hijos a partes iguales.
- Un seguro de coche a todo riesgo.
- Un seguro de vida riesgo por valor de 100.000 euros, cuyos beneficiarios son su esposa y sus hijos a partes iguales.
- Un *unit-link* domiciliado en Luxemburgo, cuyo valor de mercado es actualmente 185.000 euros.

En este contexto, y teniendo en cuenta la información suministrada, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a. Existe un solapamiento entre el seguro de vida-ahorro y el seguro de vida riesgo, le recomendaría cancelar el seguro de vida riesgo y destinar la prima que se ahorra para inversión a largo plazo.
- b. No existe un solapamiento entre el seguro de vida-ahorro y el seguro de vida riesgo, pues el capital a recibir por parte de sus beneficiarios en cada caso de muerte es diferente.
- c. **No existe un solapamiento entre el seguro de vida-ahorro y el seguro de vida riesgo, pues atienden a necesidades diferentes.**

45. Luís tiene una hija (Susana), la cual tiene 15 años. A los 19 años, Susana quiere realizar los estudios universitarios de ADE que duran 4 años en una universidad privada.

- La matrícula actualmente cuesta 9.000 euros y se espera que se incremente un 3% cada año.
- Luís está divorciado y es responsable de la mitad del total del coste de la matrícula.

Luís se reúne con su planificador financiero para que este le indique cuanto debe ahorrar mensualmente a partir de hoy en su plan de inversión para poder alcanzar el objetivo de la educación de Susana.

- Supóngase que la rentabilidad esperada del plan de inversión es del 5% anual.
- El horizonte temporal del plan de ahorro es cuatro años.

- a 325,98 euros.
- b 331,86 euros.
- c **355,09 euros.**

46. Un contribuyente del IRPF tiene un local comercial cedido en alquiler a un óptico recién licenciado que acaba de cumplir 29 años. El importe anual percibido en concepto de alquiler asciende a 24.000 euros. Calcule qué importe deberá integrarse en la base imponible del IRPF del arrendador en concepto de rendimientos del capital inmobiliario teniendo en cuenta los siguientes datos adicionales:

- Para la compra del local comercial se está pagando un préstamo al banco, del que este año se han satisfecho 18.000 en concepto de amortización de principal y 7.000 euros en concepto de intereses.
- Gastos de comunidad y amortización anual del local: 1.850 euros.

a - 2.850 euros.

b 15.150 euros.

c 9.090 euros.

47. Al cumplir los 18 años, Félix ha percibido una prestación de supervivencia del seguro de vida contratado hace 12 años por su padre con el objetivo de acumular hasta la mayoría de edad de su hijo unos ahorros con los que financiar sus estudios universitarios. ¿Debe Félix pagar algún impuesto por la percepción del dinero procedente del seguro?

a Sí, deberá hacer frente al pago del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, declarando una adquisición inter vivos. Deberá declarar la prestación del seguro, y podrá invocar las deducciones y bonificaciones que, en su caso, tenga aprobadas la Comunidad Autónoma donde tenga fijada D. Félix su residencia fiscal a efectos de dicho Impuesto.

b No deberá declarar nada por ningún impuesto porque las transmisiones gratuitas entre padres e hijos no tributan en ningún caso.

c Sí, deberá declarar en el IRPF un rendimiento del capital mobiliario que tributará a un tipo de gravamen que actualmente oscila entre un 21% y un 27%.

48. ¿Qué importe habrá de satisfacer por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 una empresa del sector azulejero de 100 empleados cuyo importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2011 ascendió a 9 millones de euros y que este año ha obtenido 550.000 euros de beneficio?

a 165.000 euros.

b 137.500 euros.

c 150.000 euros.

49. La Sra. García es accionista mayoritaria, junto con determinados miembros de su familia, de una SICAV cotizada en el MAB. La participación de la Sra. García data de hace cinco años, fecha en la que desembolsó 500.000 euros por el 25% del capital de la SICAV. En el presente ejercicio 2012 ha resultado beneficiaria de una reducción de capital con devolución de aportaciones, percibiendo 75.000 euros. ¿Qué carga tributaria corresponderá a la Sra. García en su IRPF por esta operación?

- a **Deberá declarar 75.000 euros en concepto de rendimiento del capital mobiliario derivado de la participación en fondos propios de entidades.**
- b El importe obtenido en la reducción de capital minorará el coste de adquisición de las acciones de la Sra. García. Al ser el coste de adquisición de sus acciones superior al importe obtenido en la reducción de capital, entonces no existirá tributación alguna en el momento en que se produce la reducción de capital.
- c Deberá declarar una ganancia de patrimonio integrable en la base imponible general por un importe de 75.000 euros.

50. Indique qué tributación corresponde aplicar en el Impuesto sobre la renta de no Residentes a una plusvalía de 10.000 euros obtenida en España por un particular residente fiscal en Argentina como consecuencia del reembolso de las acciones de una empresa cotizada del Ibex 35. España y Argentina tienen suscrito un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

- a 2.100 euros.
- b **0 euros.**
- c 1.980 euros.

Anexo

Fórmulas del valor actual y final de una renta en progresión geométrica inmediata y postpagable:

$$V_0 = a_1 \frac{1 - \left(\frac{1+g}{1+I}\right)^n}{I - g}$$

$$V_f = a_1 \frac{(1+I)^n - (1+g)^n}{I - g}$$

Valor actual y final de una renta constante, inmediata y postpagable:

$$V_0 = a_1 \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n * i}$$

$$V_f = a_1 \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$