

Control de Práctica Nivel II

Instrucciones:

- Resuelva todos los ejercicios mostrando los cálculos necesarios.
- Redacte las respuestas argumentativas de forma clara y breve.
- Se permite el uso de calculadora financiera básica.

EJERCICIO 1

Un cliente desea analizar una cartera compuesta por cuatro activos con las siguientes características:

Activo	Rentabilidad esperada	Desviación típica	Peso en cartera
Letras tesoro	2,0%	0,0%	15%
Fondo A	8,5%	12,0%	40%
Fondo B	6,0%	7,0%	25%
C ETF Emergentes	10,0%	18,0%	20%

La matriz de correlaciones entre los activos (excepto el activo libre de riesgo) es la siguiente:

	A	B	C
A	1,00	0,65	0,75
B		1,00	0,60
C			1,00

Nota: La correlación con el activo libre de riesgo es 0.

- Calcule la rentabilidad esperada de la cartera.
- Calcule la varianza y desviación típica de la cartera (considere las correlaciones).
- Analice el efecto del activo libre de riesgo en el riesgo total de la cartera.
- Redacción breve (máx. 6 líneas): ¿Cómo explicarías a un cliente conservador, en un lenguaje sencillo, la utilidad de incluir un activo libre de riesgo (ej. Letras del Tesoro) en su cartera? Señala cómo cambia la estabilidad de su inversión y la relación rentabilidad-riesgo.

EJERCICIO 2

Una empresa cotizada ha pagado un dividendo de 1,5 € este año. Se espera que los dividendos crezcan a una tasa constante del 4% anual.

La estructura financiera de la empresa es:

- 40% deuda y 60% fondos propios
- WACC = 6,3%
- Coste de la deuda (K_d) = 3%
- Tipo impositivo: 25%

Otros datos:

- Rentabilidad libre de riesgo = 2%
- Prima de mercado = 5%
- Beta = 1,1

2A. Calcule el coste del capital propio (K_e) utilizando el modelo CAPM.

2B. Verifique que se cumple el WACC con los datos proporcionados.

2C. Calcule el valor teórico de la acción aplicando el modelo de Gordon.

2D. Redacción breve (máx. 6 líneas): Si fueras el asesor financiero de un cliente que posee acciones de esta empresa, ¿cómo le explicarías el impacto que tendría un aumento de la beta sobre el valor de sus acciones y el riesgo que asume al mantenerlas en cartera?