

Test de Cultura Financiera de Inversor Global.

Conozca cual es su nivel como inversor. En el presente Test le formularemos algunas preguntas. Sume sus respuestas positivas y acceda a un diagnostico del tipo de inversor que usted es.

Actualmente, se percibe un cambio importante en cuanto a la relación de las personas con el dinero. En este contexto, los libros de educación financiera se ubican por primera vez entre los best-seller de no ficción en un fenómeno que ocurre en forma global. Estos libros resultan muy útiles como ayuda para cambiar el paradigma en lo referente a la responsabilidad de los individuos en el manejo de sus ahorros y en la creación de fuentes de ingresos, pero poseen una cierta falencia a la hora de educar sobre los aspectos “duros” de las finanzas.

Aumentar el nivel de nuestra cultura financiera se ha convertido en un *must* (obligación) para cualquier individuo que aspire a la independencia financiera. ¿Es posible aprender aspectos útiles de las finanzas, entendiendo como útiles a mecanismos de razonamientos que sean 100% aplicables en nuestra vida cotidiana? ¿Se puede, viniendo de otros campos de las ciencias (medicina, psicología, derecho, etc...) asimilar distinciones que nos permitan incrementar el flujo de nuestros ingresos provenientes de las decisiones de inversión que (conciente o inconcientemente) realizamos periódicamente?

La respuesta es afirmativa, y los resultados pueden ser realmente increíbles. Al involucrarnos directamente en el manejo de nuestros ahorros creamos una nueva fuente de potenciales ingresos totalmente ociosa hasta ese momento, y logramos poner a trabajar el dinero para nosotros en vez de trabajar nosotros para él. Ahora bien, nadie dice que sea un camino fácil. El compromiso asumido con el manejo del dinero lleva consigo una educación que no es fácilmente adquirible, y un cierto esfuerzo para entender las premisas fundamentales del lenguaje financiero. Pero antes de empezar a transitar cualquier camino que elijamos, es de vital importancia saber cual es el origen, de donde salimos y cuanta es la distancia que tenemos que recorrer para llegar allí donde queremos estar.

Para tal fin es que hemos diseñado el **Test de Cultura Financiera**. El test se compone de 22 preguntas sobre temas prácticos-financieros, separados en temas de finanzas generales, acciones, bonos y demás instrumentos financieros. Una vez completado el mismo, se accederá a un diagnostico de nivel que permitirá al inversor saber cuál es su nivel de cultura financiera actual, al mismo tiempo que se le harán sugerencia en cuanto a las maneras de incrementar el mismo.

Test de Cultura Financiera: Preguntas

1) La diferencia entre interés simple y compuesto es:

- a) Que un depósito a tasa de interés simple paga una tasa variable mientras que un depósito a tasa de interés compuesta paga una tasa de interés fija.
- b) Que el rendimiento en el largo plazo es mayor en depósitos a tasa de interés simple que a tasa de interés compuesta, dado que es el método mas usado en el sistema financiero.
- c) Que en un depósito a tasa de interés compuesta los intereses capitalizan sobre el valor del depósito más los intereses de cada período, mientras que en un depósito a

tasa de interés simple siempre se capitaliza sobre el monto original depositado
d) Respuestas a y c son correctas.

2) Usualmente, a la hora de descontar un proyecto de inversión trayendo a valor presente sus flujos de fondos futuros estimados:

- a) Se usa interés compuesto.
- b) Se usa interés simple.
- c) Su usa interés simple para proyectos inferiores a 5 años e interés compuesto para proyectos iguales o mayores a 5 años.
- d) Ninguna de las anteriores.

3) Cual de las siguientes fórmulas es utilizada para el cálculo de la rentabilidad porcentual de una inversión (P2=precio venta, P1=precio compra):

- a) $((P2/P1)-1)*100$
- b) $((P1-P2/P2-P1)-1)*100$
- c) $((P2-P1)/P1)*100$
- d) Respuestas a y c son ambas correctas.

4) Suponga que ud. va a cobrar dentro de un año \$10.000 producto de una deuda de un particular, pero necesita el dinero hoy 1 de enero. Suponga además que ud. cuenta con la posibilidad de pedir prestado en el banco a un interés anual del 10%, y su deseo es que le otorguen un monto tal que al vencimiento del préstamo ud. cancele el mismo con el dinero proveniente de la deuda de \$10.000 mencionada anteriormente. El monto que tendrá que pedirle hoy al banco es de:

- a) \$10.000
- b) \$9.100.
- c) \$9090.
- d) \$9.900

5) El precio de mercado de cualquier activo debería ser igual a una estimación de sus flujos futuros de fondos descontados a una tasa de costo de oportunidad:

- a) Verdadero.
- b) Falso.
- c) Siempre y cuando la tasa libre de riesgo sea menor al 7%.
- d) Ninguna de las anteriores.

6)Cuál de las siguientes definiciones se acerca más al concepto de inflación:

- a) Aumentos de más de 15% anual en los precios de los bienes de primera necesidad que componen el IPC (Índice de Precios al Consumidor)
- b) Baja de precios menores a alzas de salarios.
- c) Aumento sostenido en el IPC.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

7) Cuál de los siguientes datos corresponde a la tasa que se termina pagando por préstamo personal:

- a) La TNA (Tasa Nominal Anual)
- b) La TES (Tasa Efectiva Semestral)

- c) El CFT nominal (Costo Financiero Total)
- d) El CFT efectivo (Costo Financiero Total)

8) Al sacar un préstamo en un banco, cuál de los siguientes ítems no está calculado en la tasa TNA (tasa nominal anual) que los mismos proveen:

- a) IVA sobre intereses.
- b) Gastos administrativos.
- c) Seguro de vida.
- d) Todos los anteriores.

2º Módulo: Preguntas sobre inversiones a renta fija

9) Cuando la FED (Reserva Federal de EEUU) sube las tasas de interés, lo normal es que:

- a) Suba el precio de los bonos riesgosos, porque aumenta el riesgo de los mismos.
- b) Baje el precio de los bonos riesgosos, porque los inversores demandan más acciones.
- c) Baje el precio de los bonos riesgosos, porque aumenta la tasa de descuento utilizada para calcular el precio de los bonos.
- d) No repercuta en el precio de los bonos.

10) Si nos informan que la tasa de rendimiento de un bono típico es superior a su tasa de cupón, podemos inferir de antemano:

- a) Que el Bono cotiza bajo la par.
- b) Que el Bono cotiza sobre la par.
- c) Que el Bono cotiza a la par.
- d) No se puede determinar.

11) El spread over treasury de un bono típico es:

- a) El costo del sector tesorería de la empresa por emitir deuda.
- b) El diferencial entre el dinero que queda en la tesorería de la empresa y lo que se invierte en proyectos de inversión.
- c) La prima de riesgo que existe entre la empresa emisora del bono y otras empresas del sector.
- d) La prima de riesgo que existe entre un bono riesgoso y los bonos emitidos por el tesoro de los EEUU.

12) Las acciones preferentes adquiribles en los mercados americanos de renta fija:

- a) Son un híbrido entre acciones y bonos, y son generalmente deuda perpetua con valor nominal de usd 25.
- b) Son las acciones que prefieren comprar los inversores con menor aversión al riesgo ante casos de turbulencia financiera.
- c) Tienen un rendimiento esperado mayor a las acciones ordinarias.
- d) Todas son correctas.

13) Los pagos por parte de los inquilinos en los contratos de alquileres:

- a) Se calculan con tasa adelantada.
- b) Se calculan con tasa vencida.
- c) Se calculan con tasa efectiva semestral.
- d) Ninguna de las anteriores.

3º Módulo: Preguntas sobre renta variable

14) La diferencia entre asumir una posición “Long” y una posición “Short” en acciones es:

- a) Que en la posición “Long” las pérdidas pueden ser ilimitadas y las ganancias limitadas, mientras que en la posición “Short” las pérdidas pueden ser limitadas y las ganancias ilimitadas.
- b) Que para tomar una posición “Long” hace falta tener una cuenta de márgenes mientras que para tomar una posición “Short” la misma no es necesaria.
- c) Que en la posición “Long” el inversor está especulando con una suba de los precios mientras que en la posición “Short” el inversor está especulando con una caída de los mismos.
- d) Las respuestas a y c son correctas.

15) Cuando una empresa que cotiza en bolsa realiza un “split”

- a) Los tenedores de acciones se ven perjudicados al caer el precio del papel.
- b) Los tenedores de bonos realizan un “fly to quality”.
- c) Se divide el capital social de la empresa entre accionistas y proveedores.
- d) Ninguna de las anteriores.

16) El retorno histórico del S&P 500 de los EEUU desde 1926 hasta 1998:

- a) Es menor al 10% anual.
- b) Es mayor al 20%.
- c) Es mayor al 10% pero menor al 20%.
- d) Ninguna de las anteriores.

17) El beta de las acciones:

- a) Es el coeficiente de correlación que mide la variación de las acciones de la empresa en función del mercado en donde cotiza.
- b) Es el coeficiente de determinación que mide el price earning de la empresa contra el resto de las empresas de su industria.
- c) Es la tasa a la cuál financia la empresa sus nuevos proyectos.
- d) a y c son correctas.

4º Módulo: Preguntas sobre estructura de instrumentos financieros

18) En un Fideicomiso Financiero, en caso de default de la financiera que armó la cartera de préstamos:

- a) Los deudores no deberán pagar más sus cuotas.
- b) El fideicomiso deja de existir.
- c) Los acreedores de la financiera no podrán ir en contra de los activos del fideicomiso.
- d) Los acreedores de la financiera se convierten automáticamente en dueños del fideicomiso.

19) La diferencia entre el Sistema de Amortización Francés y el Sistema de Amortización Directo es que:

- a) El sistema Francés amortiza todo el capital al vencimiento mientras que el Sistema Directo no.
- b) El sistema Francés es un sistema de tasa sobre valor nominal del préstamo mientras que el Sistema Directo es un sistema de tasas sobre saldo.
- c) El sistema Francés es un sistema de tasa sobre saldo mientras que el Sistema Directo es un sistema de tasa sobre valor nominal del préstamo.
- d) Respuestas a y c son correctas.

20) El tenedor de un put comprado en el mercado de opciones:

- a) Tiene el derecho de comprar acciones del activo subyacente a un precio establecido de antemano.
- b) Tiene la obligación de comprar acciones del activo subyacente a un precio establecido de antemano.
- c) Tiene el derecho de vender acciones del activo subyacente a un precio establecido de antemano.
- d) Tiene la obligación de vender acciones del activo subyacente a un precio establecido de antemano.

21) En un Swap financiero:

- a) Dos empresas firman un contrato para intercambiar sus flujos y beneficiarse de esa manera con las ventajas (relativas o absolutas) de la otra parte.
- b) Una empresa emite un bono para luego rescatarlo antes del vencimiento.
- c) Dos empresas se fusionan para aumentar el valor de sus acciones en el mercado.
- d) Respuestas a y b son correctas.

22) Cuando se realiza una operatoria de short selling en el mercado de acciones:

- a) La posición Short debe pagar de su bolsillo los dividendos (que eventualmente pague la empresa emisora de las acciones operadas) al inversor que le compró las acciones.
- b) La posición Short puede ganar como máximo el 99% de lo que puso, mientras que su pérdida puede ser superior al 100% de su cartera.
- c) El agente de bolsa no puede obligar a la posición Short a cubrir su posición si este no quiere hacerlo.
- d) Respuestas a y b son correctas.

Test de cultura financiera: Respuestas

Respuestas 1º Módulo: Preguntas sobre conceptos financieros generales.

1) c. Que en un depósito a tasa de interés compuesto los intereses capitalizan sobre el valor del depósito más los intereses de cada período, mientras que en un depósito a tasa de interés simple siempre se capitaliza sobre el monto original depositado. Las colocaciones a tasas de interés compuestas tienen una curva de rendimiento exponencial mientras que las colocaciones a tasa de interés simple tienen una curva de rendimiento lineal. En finanzas se usa siempre interés compuesto para realizar cualquier tipo de cálculos.

2) a. Se usa interés compuesto.

Para descontar flujos de fondos se van trayendo los mismos al presente según su período de ocurrencia.

3) d. Respuestas a y c son ambas correctas.

Ambas fórmulas $((P2/P1)-1)*100$ y $((P2-P1)/P1)*100$ son correctas para calcular rentabilidades porcentuales de un período a otro.

4) c. \$9090.

La fórmula es $VP=VF/(1+i)$, en donde VP es Valor Presente (lo que queremos averiguar), VF es Valor Futuro (\$10.000) e i es Tasa de Interés (10% o 0.10).

5) a. Verdadero.

El precio actual o presente de un activo, en un mercado arbitrado, debe ser igual a sus flujos futuros de fondos netos valuados en tiempo presente, es decir, descontados a una tasa de costo de oportunidad.

6) c. Aumento sostenido en el IPC.

Para que exista inflación el aumento en el Índice de Precios al Consumidor debe ser sostenido. Por lo tanto un aumento excepcional de una sola vez, independientemente de su monto, no se considera inflación.

7) d. El CFT efectivo.

El Costo Financiero Total (CFT) tiene calculado todos los costos originados por el préstamo. Si se puede optar, se debe mirar el CFT efectivo antes que el CFT nominal, porque el primero está calculado a tasa efectiva mientras que el segundo a tasa nominal.

8) d. Todos los anteriores.

El cálculo de la TNA (Tasa Nominal Anual) por parte de los bancos que ofrecen los créditos se hace sobre cuota pura. La cuota pura no tiene en cuenta el IVA sobre intereses, los gastos administrativos ni el seguro de vida.

Tampoco tiene en cuenta el IVA sobre el seguro de vida ni el costo del mantenimiento de abrir una caja de ahorro en un banco, requisito que es usualmente demandando por los bancos.

Respuestas 2º Módulo: Preguntas sobre inversiones a renta fija.

9) c. Baje el precio de los bonos riesgosos, porque aumenta la tasa de descuento utilizada para calcular el precio de los bonos.

Los cupones de los bonos típicos se descuentan a la tasa de rendimiento del bono para calcular su precio. Esa tasa de rendimiento es igual a la tasa de los bonos libre de riesgo más una prima por riesgo.

Cuando la FED sube las tasas, suben los bonos libres de riesgo, por lo cuál sube también el rendimiento de los bonos riesgosos. Por ese motivo sube la tasa de descuento y cae el precio (valor presente) de los bonos.

10) a. Que el Bono cotiza bajo la par.

Si la tasa de rendimiento es mayor que la tasa de cupón, esto se da porque el precio del bono es menor a su valor nominal (cotiza bajo la par). Como al vencimiento el bono devuelve su valor nominal, ese "premio" de comprarlo por debajo aumenta la tasa de rendimiento.

11) d. La prima de riesgo que existe entre un bono riesgos y los bonos emitidos por el tesoro de los EEUU.

Spread Over Treasury quiere decir Diferencial por Encima del Tesoro, y es igual a la prima de riesgo que pagan los bonos riesgosos por sobre los bonos libre de riesgos, que no son ni mas ni menos que los emitidos por el tesoro de los EE.UU.

12) a. Son un híbrido entre acciones y bonos, y son generalmente deuda perpetua con valor nominal de usd 25.

Las acciones preferentes son deuda perpetua, y el dividendo que pagan se asemeja al cupón de los bonos.

Es un instrumento que prácticamente no se conoce en nuestro país pero que tiene un volumen importante en los mercados desarrollados.

13) b. Se calculan con tasa adelantada.

Los alquileres se pagan por cuota adelantada, porque se paga siempre antes de usar el bien, o sea que primero se paga y después se "vive". Lo contrario ocurre cuando se saca un préstamo, ya que primero se recibe el importe y luego se comienza a pagar.

Respuestas 3º Módulo: Preguntas sobre renta variable:

14) c. Que en la posición "Long" el inversor está especulando con una suba de los precios mientras que en la posición "Short" el inversor está especulando con una caída de los mismos.

Se dice que un inversor esta Long cuando compra acciones de una determinada empresa esperando que su precio aumente.

Se dice que un inversor está Short cuando vende en descubierto acciones de una determinada empresa que previamente había alquilado, esperando que las mismas bajen de precio para comprarlas luego mas baratas y devolvérselas a su dueño.

15) d. Ninguna de las anteriores.

Un Split se da cuando el precio de cotización de una acción se divide por un número X. Como contrapartida se les da a los tenedores de esa acción ese número X de acciones más para que no ganen ni pierdan con esta división.

Por ejemplo acciones de la empresa XYZ que valen \$180 pasan a valer \$90, y se le acreditan en la cuenta de los tenedores del papel el doble de las acciones que tenían originariamente.

16) c. Es mayor al 10% pero menor al 20%.

El rendimiento del S&P 500 fue de 11.22% en el período citado.

17) a. Es el coeficiente de correlación que mide la variación de las acciones de la empresa en función del mercado en donde cotiza.

Un beta de 1 significa que el activo está perfectamente correlacionado con el mercado en donde cotiza, con lo cuál su rendimiento será el mismo que el del mercado.

Un beta negativo significa que el activo está negativamente correlacionado con el mercado, con lo cuál su rendimiento será el opuesto al mismo.

Respuestas 4º Módulo: Preguntas sobre estructura de instrumentos financieros.

18) c. Los acreedores de la financiera no podrán ir en contra de los activos del fideicomiso.

En una estructura de fideicomiso el riesgo se aísla del emisor, y este es uno de sus principales objetivos.

19) c. El sistema Francés es un sistema de tasa sobre saldo mientras que el directo es un sistema de tasa sobre valor nominal del préstamo.

En el sistema de amortización sobre deudas Francés los intereses se pagan sobre el saldo de lo amortizado, con lo cuál la parte de la cuota que corresponde a los intereses va disminuyendo a medida que la deuda se va amortizando.

En el sistema Directo, los intereses se pagan siempre sobre el valor nominal del préstamos independientemente de lo amortizado hasta ese momento.

20) c. Tiene el derecho de vender acciones del activo subyacente a un precio establecido de antemano.

El inversor que compró el Put de opciones tiene el derecho (pero no la obligación) de venderle a la otra parte el activo subyacente al precio establecido.

Por tal motivo se compran Put cuando se espera que el activo subyacente caiga de precio.

21) a. Dos empresas firman un contrato para intercambiar sus flujos y beneficiarse de esa manera con las ventajas (relativas o absolutas) de la otra parte.

Los contratos de Swaps tratan de aprovechar las ventajas que existen entre distintas empresas en cuanto a sus necesidades de financiación o de cobertura.

22) d. Respuestas a y b son correctas.

La posición que realizó el short debe pagarle a la contraparte (que compró genuinamente las acciones en el mercado) los dividendos que la empresa pague a sus accionistas.

Además, el inversor que realiza el short puede ganar hasta el 99% de lo que invirtió (si el papel tiende a cero), pero puede perder un monto indefinido si la operación se vuelve en su contra.

Test de Cultura Financiera. Diagnóstico

Nivel de Inversor Básico (0 a 4 respuestas bien).

Su nivel es el básico, y no debe desanimarse por ello, más bien todo lo contrario.

Sería recomendable para Ud. comenzar con lo básico de la literatura financiera, como ser libros de texto de economía.

La lectura diaria de periódicos económicos y revistas relacionadas con el tema de las inversiones no debería faltar en su vida cotidiana.

Es recomendable que ud. se inscriba en los cursos básicos sobre el tema, empezando por el curso número 1 (Alternativas Para Multiplicar Nuestros Ahorros) y el curso número 2 (Economía y Cálculo Financiero para Inversores) que dicta el Centro de Capacitación para Inversores de Inversor Global.

Nivel de Inversor Medio (de 5 a 12 respuestas bien)

Felicitaciones, Ud. ya ha realizado sus primeros pasos hacia el manejo integral de sus ahorros y está en el camino correcto para poner a trabajar el dinero en su beneficio.

Tiene clara las distinciones acerca de los distintos instrumentos básicos con los cuales puede incrementar la rentabilidad de sus inversiones y posee distinciones financieras importantes.

Se encuentra en el momento justo para aspirar a subir un escalón más y lograr un mayor grado de sofisticación en sus inversiones.

La lectura diaria de periódicos económicos y revistas relacionadas con el tema de las inversiones debería no debería faltar en su vida.

Ud. podría inscribirse en el curso 3 (Multiplicando el Dinero a Través del Mercado de

Capitales) que dicta el Centro de Capacitación para Inversores de Inversor Global como una forma de solidificar ciertos conceptos que pueden ser útiles o, si siente que tiene en claro las distinciones entre los activos de renta variable (acciones) y renta fija (bonos) en cuanto a sus características y utilización, puede considerar anotarse en el Curso 4 (Multiplicando el Dinero Mediante el Trading de Activos por Internet).

Nivel Avanzado (13 a 20 preguntas bien).

Ha demostrado Ud. ser una persona conocedora del lenguaje financiero y sus implicancias prácticas.

Está ud. en el camino adecuado y podría profundizar aún más sus conocimientos, ya que tiene muy en claro que mientras más invierta en su propia cultura financiera mejores serán sus resultados en este campo.

Tanto el Curso 4 (Multiplicando el Dinero Mediante el Trading de Activos por Internet) como el curso 5 (Multiplicando el Dinero Mediante el Análisis Técnico) que dicta el Centro de Capacitación para Inversores de Inversor Global pueden aportarle ciertas distinciones útiles en su búsqueda.

Debería ud. además buscar por su cuenta inscribirse en cursos y seminarios de temas técnicos de inversiones, sobre todo en charlas organizadas por las universidades privadas especialistas en temas económicos-financieros.

También le recomendamos profundizar su búsqueda de información en la Web, sobre todo en lo referente a temas de instrumentos financieros derivados como opciones y futuros.

Nivel de Excelencia Financiera (21 y 22 preguntas bien)

Felicitaciones, su nivel de cultura financiera se encuentra en los estándares mas altos del presente test, lo cual significa que es ud. una persona que maneja una serie de distinciones de máxima calidad a la hora de invertir sus ahorros.

Solamente si ud. siente que le falta cierta información para pasar del conocimiento a la práctica, podría ud inscribirse tanto el Curso 4 (Multiplicando el Dinero Mediante el Trading de Activos por Internet) como el curso 5 (Multiplicando el Dinero Mediante el Análisis Técnico) que dicta el Centro de Capacitación para Inversores de Inversor Global

Deseamos que pueda encontrar en nuestra revista información útil para volcar sus conocimientos y que siga aprendiendo (como ud. bien sabrá, esto nunca se termina y es fundamental estar siempre actualizado).

Test de cultura financiera de Inversor Global. Revista Inversor Global. Recursos para el Inversor Inteligente. Fascículo N° 33. Agosto – Septiembre 2.006.