

Apellidos: _____ Nombres: _____

COMPROMISOS DE HONOR

Yo, _____, al firmar este compromiso, reconozco que el presente examen está diseñado para ser resuelto de manera individual, que puedo usar un computador para cálculos aritméticos, un lápiz o esferográfico; que solo puedo comunicarme con la persona responsable de la recepción del examen; y cualquier instrumento de comunicación que hubiere traído, debo apagarlo y depositarlo en la parte anterior del aula, junto con algún otro material que se encuentre acompañándolo. No debo, además, consultar libros, notas ni apuntes adicionales a los que se entreguen en esta evaluación. Los temas debo desarrollarlos de manera ordenada.

Firmo al pie del presente compromiso, como constancia de haber leído y de aceptar la declaración anterior.

Número de Matrícula _____

Paralelo _____

Como estudiante de la Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas, me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por eso no copio ni dejo copiar.

Firma de Compromiso del Estudiante

1. Verdadero o Falso. Justifique su respuesta. (24 Puntos)

Enunciado	V / F	Justificación
1. Cuando la tasa de interés del bono es mayor que la tasa requerida por el comprador, el precio es descontado.		
2. A mayor tasa de interés requerida por el inversionista, mayor es el precio del bono.		
3. Ante cambios en la tasa de descuento, un bono con mayor tiempo de maduración tiene mayor volatilidad.		

<p>4. Cuando existen cambios significativos en la tasa de interés requerida, la mejor forma de aproximar un nuevo precio de un bono es mediante su duración.</p>		
<p>5. Para el caso de valuación de acciones, la tasa de capitalización del mercado se conforma por los ingresos, dividendos y ganancias de capital.</p>		
<p>6. Las acciones comunes de una empresa se caracterizan por su prioridad al momento de pagar los dividendos.</p>		

2. Valuación de Acciones (35 Puntos)

1. (15 Puntos) Hace cuatro años, Fontaine Inc., pagó un dividendo de \$ 12.2 dólares por acción. Además, ayer pagó un dividendo de \$ 20.4 por acción. Los dividendos crecerán durante los cinco años siguientes a la misma tasa que crecieron en los últimos cuatro años. Después de ello, los dividendos crecerán 9% anual. ¿Cuál será el dividendo de la empresa dentro de 13 años?
2. (20 Puntos) La empresa Agua Limpia pagará un dividendo semestral por acción de \$ 55 dólares al final de cada uno de los próximos 16 trimestres. De ahí en adelante, el dividendo crecerá a una tasa trimestral de 1,2% para siempre. La tasa de rendimiento apropiada sobre la acción es de 8,78%. ¿Cuál es el precio actual de la acción?

3. Valuación de Bonos (41 Puntos)

1. (16 Puntos) Hoy, Corporación Amigos tiene dos bonos diferentes en circulación.

 - El bono Alfa tiene valor nominal de \$ 36.000 y vence dentro de 23 años. Este bono no efectúa pagos en los primeros ocho años, luego paga \$ 777 dólares cada seis meses

en los siete años subsiguientes y por último paga \$ 1.800 cada cuatro meses en los últimos ocho años.

- El bono Beta tiene valor nominal de \$ 20.000 y vencimiento a 20 años; no realiza pagos de cupón durante los primeros 10 años y luego de ese momento paga \$ 846 cada año hasta el final de su tiempo de maduración.

Si el rendimiento requerido sobre ambos bonos es de 6%, ¿cuál es el precio actual de los bonos?

2. (25 Puntos) Jerarquice los siguientes bonos en orden decreciente de convexidad y determine la duración modificada de cada uno:

Bono	Cupón (%)	Plazo (años)	TIR (%)
A	15	20	10
B	15	15	10
C	0	20	10
D	8	20	10
E	15	15	15