examundo

Examen de práctica Series 7 en español

65 preguntas con respuestas. Las guías y las traducciones las hizo y las revisó un software. Ninguna persona las ha revisado todavía.

Actualizado el 25 de noviembre de 2026 · examundo.tech/es/series-7/

Recomendaciones y registros (F3)

1. En una anualidad variable, durante el período de acumulación, ¿quién asume principalmente el riesgo de inversión de los activos en la cuenta separada (separate account)?

In a variable annuity during the accumulation period, investment risk on assets held in the separate account is borne primarily by whom?

A. La compañía de seguros
B. La FDIC
C. La SIPC
D. El rentista

2. Un cliente con un tramo de impuestos alto y un horizonte de inversión largo se interesa en un programa de participación directa (DPP) de petróleo y gas por sus beneficios fiscales. ¿Qué riesgo debe destacar MÁS el representante antes de recomendarlo?

A customer with a high tax bracket and a long-term investment horizon expresses interest in an oil and gas direct participation program (DPP) for its potential tax benefits. Which risk should the representative MOST emphasize before recommending this investment?

A. Las participaciones en un DPP son muy líquidas y se venden fácilmente en mercados secundarios
B. Las distribuciones de un DPP están siempre garantizadas, sin importar los resultados de la perforación
C. Los inversionistas de un DPP tienen una responsabilidad limitada a lo que invirtieron
D. Las participaciones en un DPP son ilíquidas y no existe un mercado secundario establecido

3. Un cliente compra un bono municipal en el mercado secundario con un descuento mayor al umbral de minimis. ¿Cómo se trata a efectos del impuesto federal la acreción de ese descuento de mercado (market discount) al vencimiento o en la venta?

A customer purchases a municipal bond in the secondary market at a discount that exceeds the de minimis threshold. How is the accretion of this market discount treated for federal tax purposes at maturity or sale?

A. La acreción del descuento de mercado se grava como ingreso ordinario
B. La acreción del descuento de mercado se trata como una pérdida de capital no deducible
C. La acreción del descuento de mercado se grava como ganancia de capital a largo plazo
D. La acreción del descuento de mercado está totalmente exenta de impuestos, como el interés del cupón

4. Un bono municipal está respaldado por la plena fe, el crédito y el poder ilimitado de imponer impuestos del municipio emisor, y no por los ingresos de un proyecto específico. ¿Qué tipo de bono municipal describe esto?

A municipal bond is backed by the full faith, credit, and unlimited taxing power of the issuing municipality rather than revenue from a specific project. Which type of municipal bond does this describe?

A. Bono de impuesto especial (special tax bond)
B. Bono de obligación general (general obligation bond)
C. Bono de obligación moral (moral obligation bond)
D. Bono de ingresos (revenue bond)

---

5. Un cliente compra una opción de compra (call) sobre acciones de XYZ. ¿Qué le da esta compra al cliente?

A customer purchases a call option on XYZ stock. This purchase gives the customer which of the following?

A. El derecho de vender la acción subyacente al precio de ejercicio (strike price)
B. El derecho de comprar la acción subyacente al precio de ejercicio
C. La obligación de vender la acción subyacente al precio de ejercicio
D. La obligación de comprar la acción subyacente al precio de ejercicio

---

6. Un cliente piensa invertir $45,000 en un fondo mutuo que tiene un punto de quiebre (breakpoint) en $50,000 que reduce la comisión de venta. Según las reglas de FINRA, ¿cuál de estas opciones le permitiría recibir la comisión reducida en esta compra?

A customer intends to invest $45,000 in a mutual fund with a breakpoint at $50,000 that reduces the sales charge. Under FINRA rules, which of the following would allow the customer to receive the reduced sales charge on this purchase?

A. Comprar el fondo mediante una cuenta wrap
B. Firmar una carta de intención para invertir $5,000 adicionales en 13 meses
C. Dividir la compra en dos cuentas distintas en diferentes firmas de corretaje
D. Pedir al representante una promesa verbal de eliminar la comisión

---

7. ¿Qué característica distingue a un fideicomiso de inversión en unidades (UIT) tanto de un fondo cerrado como de un fondo mutuo abierto?

Which characteristic distinguishes a unit investment trust (UIT) from both a closed-end fund and an open-end mutual fund?

A. Se negocia durante el día en una bolsa nacional a precios fijados por el mercado
B. Tiene una cartera fija, sin gestión activa, y una fecha de terminación predeterminada
C. Un gestor de cartera lo administra activamente y ajusta las posiciones según el mercado
D. Ofrece unidades nuevas de forma continua al valor neto del activo (NAV)

---

8. Un cliente de 58 años ya aporta el máximo anual a su 401(k) y a una Roth IRA, quiere más crecimiento con impuestos diferidos y un beneficio por fallecimiento garantizado para sus beneficiarios, y acepta poca liquidez durante los próximos siete años. ¿Qué producto es el MÁS idóneo para recomendar?

A 58-year-old customer already contributes the annual maximum to a 401(k) and a Roth IRA, wants additional tax-deferred growth with a guaranteed death benefit payable to beneficiaries, and is comfortable with limited liquidity for the next seven years. Which product is MOST suitable to recommend?

A. Un fondo mutuo del mercado de dinero
B. Un fondo de bonos municipales a corto plazo
C. Un fondo mutuo de crecimiento sin comisión de venta (no-load) en una cuenta de corretaje gravable
D. Una anualidad variable con un rider de beneficio mínimo garantizado por fallecimiento (GMDB)

---

9. Un cliente quiere transferir una cuenta de corretaje existente, con todas sus posiciones, de una firma de corretaje a otra. ¿Qué sistema se usa para procesar esta transferencia de forma eficiente entre firmas miembro de FINRA?

A customer wants to transfer an existing brokerage account, including all securities positions, from one broker-dealer to another. Which system is used to process this transfer efficiently between FINRA member firms?

A. El Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) de FINRA
B. ACATS (Automated Customer Account Transfer Service)
C. El sistema de transferencia de fondos Fedwire
D. El sistema de liquidación neta continua (Continuous Net Settlement) de DTC

---

10. Un cliente quiere invertir en un bono municipal respaldado por el poder de imponer impuestos ad valorem y la plena fe y crédito del emisor. ¿Qué tipo de bono municipal debe recomendar el representante?

A customer wants to invest in a municipal bond backed by the issuer's ad valorem taxing power and full faith and credit. Which type of municipal bond should the representative recommend?

A. Un bono de ingresos de desarrollo industrial
B. Un bono de obligación moral
C. Un bono de obligación general (GO)
D. Un bono de ingresos (revenue bond)

---

11. Un representante registrado evalúa para un cliente una inversión en un programa de participación directa (DPP) de una sociedad limitada inmobiliaria. ¿Qué característica del cliente apoyaría MÁS una recomendación idónea de este DPP?

A registered representative is evaluating a direct participation program investment in a real estate limited partnership for a customer. Which customer characteristic would MOST support a suitable recommendation of this DPP?

A. Un cliente con horizonte largo, patrimonio alto y sin necesidad de liquidez en esa posición
B. Un cliente con grandes necesidades de liquidez y baja tolerancia al riesgo
C. Un cliente que busca la devolución garantizada del capital
D. Un cliente con horizonte corto que podría necesitar el dinero en menos de 12 meses

---

12. Un cliente compra 100 acciones de XYZ y, el mismo día, compra un put sobre XYZ para cubrir la posición (married put). Seis meses después ejerce el put y vende las acciones al precio de ejercicio. ¿Cómo se trata el período de tenencia de la acción a efectos fiscales?

A customer purchases 100 shares of XYZ stock and, on the same trading day, purchases a put option on XYZ to hedge the position (a married put). Six months later, the customer exercises the put and sells the stock at the strike price. How is the stock's holding period treated for tax purposes?

A. Se reinicia en la fecha de compra del put
B. Se reinicia en la fecha en que se ejerce el put
C. Se suspende desde la compra del put hasta su ejercicio
D. Corre sin interrupción y no se ve afectado por el married put

---

13. Un bono municipal emitido para financiar un nuevo puente de peaje, cuyo servicio de la deuda se paga solo con los peajes cobrados, se clasifica MEJOR como:

A municipal bond issued to finance a new toll bridge, with debt service paid solely from bridge toll collections, is BEST classified as a:

A. Bono de impuesto especial (special tax bond)
B. Bono de obligación general
C. Bono de obligación moral
D. Bono de ingresos (revenue bond)

---

14. Un cliente tiene una posición larga en acciones con una ganancia no realizada importante y quiere protegerse de una caída de precio a corto plazo sin vender las acciones. ¿Qué estrategia es la MÁS apropiada para que el representante recomiende?

A customer holds a long stock position with a significant unrealized gain and wants to protect against a near-term price decline without selling the shares. Which strategy is MOST appropriate for the representative to recommend?

A. Vender un call cubierto (covered call) sobre la posición

B. Comprar un put protector (protective put) sobre la acción

C. Vender un put descubierto (uncovered put) sobre la misma acción

D. Vender en corto contra la caja (short against the box)

---

15. Una empresa suspende por dos años seguidos los dividendos de sus acciones preferentes acumulativas por dificultades financieras. Cuando reanuda los pagos, ¿qué debe ocurrir antes de poder pagar algún dividendo a los accionistas comunes?

A company suspends dividends on its cumulative preferred stock for two consecutive years due to financial difficulty. Before any dividend can be paid to common shareholders once the company resumes payments, what must occur?

A. Se deben pagar completos los dos años de dividendos preferentes atrasados, más el dividendo actual

B. La empresa solo debe pagar el dividendo preferente del año actual

C. La junta directiva debe votar para perdonar definitivamente los dividendos atrasados

D. Los accionistas comunes tienen prioridad sobre los atrasos que se deben a los preferentes

---

16. Según la Regla 11870 de FINRA, una vez que la firma que entrega valida las instrucciones de transferencia de la cuenta del cliente mediante el Automated Customer Account Transfer Service, ¿en cuántos días hábiles debe completarse la transferencia?

Under FINRA Rule 11870, once the delivering firm validates a customer's account transfer instructions through the Automated Customer Account Transfer Service, within how many business days must the transfer be completed?

A. 5 días hábiles

B. 3 días hábiles

C. 10 días hábiles

D. 1 día hábil

---

17. Una compañía de inversión abierta (open-end) ofrece acciones nuevas al público de forma continua. ¿Con qué método fija el precio de las órdenes de compra y de rescate?

An open-end investment company continuously offers new shares to the public and prices purchase and redemption orders using which method?

A. Precio a futuro (forward pricing), según el próximo valor neto del activo calculado

B. Precio por subasta (auction pricing), determinado por ofertas de firmas de corretaje que compiten

C. Un precio de oferta fijo establecido al crearse el fondo

D. El precio de cierre en una bolsa nacional de valores

---

18. Un municipio emite bonos de ingresos para financiar un puente de peaje. La escritura del bono (indenture) establece que los gastos de operación y mantenimiento se pagan con los ingresos brutos antes de pagar el servicio de la deuda de los bonos. ¿Cómo se llama esta estructura?

A municipality issues revenue bonds to finance a toll bridge. The bond indenture states that operating and maintenance expenses will be paid from gross revenues before any debt service is paid on the bonds. This structure is known as a:

A. Garantía de doble respaldo (double-barreled)

B. Garantía de ingresos brutos (gross revenue pledge)

C. Garantía de obligación moral (moral obligation pledge)

D. Garantía de ingresos netos (net revenue pledge)

Transacciones (F4)

19. Un cliente coloca una orden limitada de compra, válida hasta cancelar (GTC), de 200 acciones de una empresa que paga dividendos, a 2 puntos por debajo del precio de mercado actual. En la fecha ex-dividendo de la acción, y sin instrucciones especiales, ¿qué pasa con la orden del cliente?

A customer places a good-til-canceled limit order to buy 200 shares of a dividend-paying stock at 2 points below the current market price. On the stock's ex-dividend date, and assuming no special instruction was given, what happens to the customer's order?

A. La orden se cancela automáticamente y hay que volver a ingresarla

B. La orden se convierte en una orden de mercado

C. La orden no cambia porque solo se ajustan las órdenes de venta por dividendos

D. El precio límite se reduce por el monto del dividendo

---

20. Según la Regla 10b-10 de la SEC, una firma de corretaje debe enviar al cliente la confirmación de la operación:

Per SEC Rule 10b-10, a broker-dealer must send a trade confirmation to a customer:

A. Dentro de los cinco días hábiles posteriores a la liquidación

B. A más tardar al completarse la operación

C. En el momento en que se ingresa la orden

D. Solo si el cliente la pide

---

21. Un cliente coloca una orden limitada GTC de compra de 200 acciones de XYZ a $48, sin instrucciones especiales. XYZ declara un dividendo en efectivo de $0.75 por acción y la acción pasa a ex-dividendo el siguiente día hábil. ¿Cómo afecta esto a la orden abierta en la fecha ex-dividendo?

A customer places a good-til-cancelled limit order to buy 200 shares of XYZ at $48, giving no special instructions. XYZ declares a $0.75 per-share cash dividend, and the stock goes ex-dividend the next trading day. How is the customer's open order affected on the ex-dividend date?

A. El precio límite sigue en $48 porque solo se ajustan las órdenes de mercado por dividendos

B. La orden se cancela automáticamente y el cliente debe volver a ingresarla

C. El precio límite baja a $47.25 para reflejar el dividendo

D. La orden se convierte automáticamente en una orden de mercado en la apertura

---

22. Para que un certificado físico sea una entrega válida (good delivery) de un bono corporativo registrado, debe tener una denominación de:

For a physical certificate to constitute good delivery of a registered corporate bond, it must be in a denomination of:

A. $1,000 o múltiplos, hasta $100,000 de valor nominal total

B. Cualquier denominación que pida el cliente comprador

C. Forma al portador con cupones de interés adjuntos

D. Exactamente $5,000 de valor nominal por certificado, sin excepciones

---

23. Un cliente le indica a un representante registrado que compre de inmediato acciones de ABC Corp al mejor precio disponible, sin restricción de precio. ¿Qué tipo de orden es?

A customer instructs a registered representative to buy shares of ABC Corp immediately at the best available price, with no price restriction. This is an example of a:

A. Orden limitada (limit order)
B. Orden de mercado (market order)
C. Orden stop (stop order)
D. Orden no mantenida (not-held order)

---

24. Una firma de corretaje recibe de la firma contraparte una confirmación en la que el valor (security), el precio y la cantidad no coinciden con sus propios registros de la operación. El departamento de operaciones debe responder presentando:

A broker-dealer receives a trade confirmation from a contra-firm listing a security, price, and quantity that do not match its own records of the transaction. The firm's operations department should respond by submitting a:

A. Una solicitud de localización (locate) de la Regulación SHO
B. Un aviso DK (Don't Know)
C. Un trámite de registro blue-sky
D. Una notificación uniforme de terminación (Formulario U5)

---

25. El cliente de una firma, que vendió en corto, no entrega bonos municipales en la fecha de liquidación acordada, y tras el aviso correspondiente, la firma receptora sigue sin recibir los valores diez días hábiles después. ¿Qué recurso puede ejecutar la firma receptora para resolver la entrega fallida?

A firm's short-selling customer fails to deliver municipal bonds by the contractual settlement date, and after proper notice the receiving firm still has not received the securities ten business days later. Which remedy is the receiving firm entitled to execute to resolve the failed delivery?

A. Cancelar la operación original con efecto retroactivo, como si nunca hubiera ocurrido
B. Pedir que un arbitraje de FINRA resuelva la entrega fallida antes de que se pueda tomar cualquier medida en el mercado
C. Emitir un aviso de recompra forzosa y comprar los valores en el mercado por cuenta de quien debía entregarlos
D. Debitar automáticamente la cuenta del cliente por el valor de mercado actual, sin más aviso

---

26. Un cliente compra 5 contratos de call de XYZ un martes y los ejerce el lunes siguiente, recibiendo las acciones subyacentes. ¿Cuándo debe pagar el cliente las acciones recibidas por el ejercicio?

A customer buys 5 XYZ call contracts on Tuesday and exercises them the following Monday, taking delivery of the underlying stock. When must the customer pay for the underlying shares received through exercise?

A. T+1 desde la fecha de la operación de compra de la opción
B. De inmediato al ejercer, solo en efectivo
C. T+1 desde la fecha de ejercicio, no desde la fecha de la operación original de la opción
D. T+2 desde la fecha de ejercicio, como en las reglas de acciones anteriores a 2024

---

27. Una firma vendedora no entrega en la fecha de liquidación valores que vendió en corto, y el cliente de la firma compradora los necesita para una venta pendiente. ¿Qué puede hacer la firma compradora para obtener los valores?

A selling firm fails to deliver securities sold short by settlement date, and the buying firm's customer needs the shares for a pending sale. What action can the buying firm take to obtain the securities?

A. Enviar un aviso Don't Know a la firma vendedora

B. Pedir a la National Securities Clearing Corporation que exima la entrega

C. Cancelar la operación original y volver a facturar al precio de mercado actual

D. Iniciar una recompra forzosa contra la firma vendedora

---

28. Un cliente le indica a un representante registrado que compre 300 acciones de ABC, pero deja a criterio del representante el momento y el precio de la ejecución, solo por ese día de negociación. ¿Cómo se marca correctamente esta orden en el boleto de la orden?

A customer instructs a registered representative to buy 300 shares of ABC stock but leaves the timing and price of the execution entirely up to the representative's judgment for that trading day only. This order is properly marked on the order ticket as a:

A. Orden no mantenida (not held order)

B. Orden todo o nada (all-or-none)

C. Orden llenar o cancelar (fill-or-kill)

D. Orden discrecional (discretionary order)

---

29. Un representante registrado ejerce discreción total para elegir qué valor comprar en la cuenta de un cliente. Antes de ingresar la orden, el boleto de la orden debe mostrar:

A registered representative exercises full discretion to select which security to purchase for a customer's account. Before entering the order, the order ticket must reflect:

A. Una anotación “not held”, porque la discreción y la orden no mantenida son equivalentes

B. El objetivo de inversión del cliente, sin ninguna marca especial en la orden

C. Una anotación “discretionary”, respaldada por autorización escrita previa y aprobación de un principal

D. Solo el consentimiento verbal del cliente anotado en el registro de actividad del representante

---

30. Un representante registrado llama por teléfono a un cliente y le recomienda comprar 200 acciones comunes de XYZ Corp. El cliente acepta hacer la orden. Al llenar el boleto de la orden, el representante debe marcar la operación como:

A registered representative telephones a customer and recommends the purchase of 200 shares of XYZ Corp. common stock. The customer agrees to place the order. When completing the order ticket, the representative must mark the trade as:

A. Solicitada (solicited)

B. No mantenida (not held)

C. Discrecional (discretionary)

D. No solicitada (unsolicited)

---

31. Un cliente tiene una posición corta de 300 acciones de XYZ y quiere una orden que ayude a limitar las pérdidas si el precio sube. ¿Qué orden debe ingresar el representante?

A customer holds an existing short position of 300 shares of XYZ stock and wants an order that will help limit losses if the stock price rises. The representative should enter a:

A. Una orden limitada de compra (buy limit)

B. Una orden stop de venta (sell stop)

C. Una orden limitada de venta (sell limit)

D. Una orden stop de compra (buy stop)

---

32. Un cliente da a un representante autorización verbal para usar discreción sobre el momento y el precio de una orden, pero indica el valor exacto y el número de acciones. Según la guía de FINRA, esta autorización verbal es válida:

A customer gives a representative verbal authorization to use discretion over the time and price of an order but specifies the exact security and number of shares. Under FINRA guidance, this verbal authorization is valid for:

A. Solo ese día hábil
B. Hasta que el cliente la revoque por escrito
C. Por un año calendario
D. Por diez días hábiles

---

33. Un cliente le dice a un representante: “Compra 1,000 acciones de XYZ cuando creas que el precio es bueno hoy, pero no me consultes antes”. Esta instrucción le da al representante:

A customer instructs a representative, 'Buy 1,000 shares of XYZ whenever you think the price is right today, but don't check with me first.' This instruction grants the representative:

A. Autoridad discrecional total, que requiere un poder notarial escrito
B. Autoridad para elegir otro valor si XYZ no está disponible
C. Discreción de momento y precio mediante una orden no mantenida (not held)
D. Autoridad para repartir la operación entre varias cuentas de clientes

---

34. Un representante registrado ejecuta una operación regular (regular way) para un cliente que compra notas del Tesoro de EE. UU. Con el ciclo de liquidación actual del sector, ¿en qué día hábil debe liquidarse la operación?

A registered representative executes a regular-way trade for a customer buying U.S. Treasury notes. Under the current industry settlement cycle, on which business day must the trade settle?

A. El mismo día de la operación (liquidación en efectivo)
B. Fecha de la operación más tres días hábiles (T+3)
C. Fecha de la operación más un día hábil (T+1)
D. Fecha de la operación más dos días hábiles (T+2)

---

35. Un cliente firma una autorización discrecional escrita que da a un representante registrado autoridad total sobre la elección del valor, el tipo de operación (compra o venta) y la cantidad en la cuenta. En el boleto de una orden ingresada con esa autoridad, el representante debe indicar:

A customer signs a written discretionary authorization giving a registered representative full authority over the choice of security, action, and amount in the account. On an order ticket entered under this authority, the representative must indicate:

A. El patrimonio neto del cliente
B. El empleador del cliente
C. El tramo de impuestos del cliente
D. Que la orden es discrecional

---

36. Un operador ingresa por error una orden para comprar 500 acciones en lugar de las 50 previstas. Al descubrirlo, la firma corrige la diferencia de posición mediante su:

A trader accidentally enters an order to buy 500 shares instead of the intended 50 shares. Once discovered, the firm corrects the resulting position discrepancy through its:

A. Cuenta de errores (error account)
B. Cuenta discrecional
C. Cuenta de suspenso (suspense account)
D. Cuenta ómnibus (omnibus account)

Apertura de cuentas (F2)

37. Un representante registrado abre una cuenta nueva para una sociedad colectiva (general partnership). Antes de aceptar órdenes, ¿qué documento debe revisar principalmente la firma para saber quién está autorizado a operar en nombre de la sociedad?

A registered representative is opening a new account for a general partnership. Before accepting any orders, the firm should primarily review which document to determine who is authorized to transact business on behalf of the partnership?

A. Un acuerdo de fideicomiso que nombre a la sociedad como fiduciario

B. Una resolución corporativa (corporate resolution) firmada por los socios generales

C. El contrato de sociedad (partnership agreement)

D. La declaración federal de impuestos más reciente de la sociedad

---

38. Según los requisitos del Programa de Identificación del Cliente (Customer Identification Program) de la ley USA PATRIOT, ¿qué dato NO se exige para abrir una cuenta de corretaje individual nueva?

Under the Customer Identification Program requirements of the USA PATRIOT Act, which piece of information is NOT required to open a new individual brokerage account?

A. El número de identificación del empleador (EIN) del cliente

B. La fecha de nacimiento del cliente

C. El número de Seguro Social del cliente u otro número de identificación fiscal emitido por el gobierno

D. La dirección residencial o comercial del cliente

---

39. Un cliente indica a un representante registrado que venda 500 acciones de un valor específico, pero deja a criterio del representante el precio exacto y el momento. Según las reglas de FINRA, ¿por cuánto tiempo máximo puede ejercerse esta discreción sin autorización de operación por escrito?

A customer instructs a registered representative to sell 500 shares of a specific stock but leaves the exact price and timing to the representative's judgment. Under FINRA rules, this type of discretion may be exercised without written trading authorization for what maximum period?

A. Hasta el final de ese mismo día hábil

B. Indefinidamente, porque la discreción de momento y precio nunca requiere autorización escrita

C. Hasta cinco días hábiles desde la fecha de la orden

D. Hasta 10 días hábiles, según permite la Regla 3260

---

40. Antes de que un cliente pueda operar con margen, ¿qué documento debe firmar además del formulario de cuenta nueva?

Before a client can begin trading on margin, which document must the client sign in addition to the new account form?

A. Una autorización de operación discrecional (discretionary authorization)

B. Un acuerdo de opciones (options agreement) que informa los riesgos estandarizados de las opciones

C. Un acuerdo de pignoración (hypothecation agreement) que autoriza a la firma a dar los valores en garantía

D. Una certificación de fideicomiso sobre las facultades de inversión

---

41. La dueña de una cuenta individual quiere que los activos de su cuenta de corretaje pasen directamente a su hijo cuando ella muera, sin pasar por sucesión (probate), y conservar el control total de la cuenta mientras viva. ¿Qué arreglo logra MEJOR esto?

An individual account owner wants her brokerage account assets to pass directly to her son upon her death without probate, while retaining full control of the account during her lifetime. Which arrangement BEST accomplishes this?

A. Copropiedad sin supervivencia (tenants in common), con el hijo con un 50 % de participación

B. Copropiedad con derecho de supervivencia (JTWROS), con el hijo como cotitular

C. Un fideicomiso irrevocable con el hijo como fiduciario

D. Registro de transferencia al fallecer (TOD), con el hijo como beneficiario

---

42. Un representante registrado abre una cuenta conjunta para un matrimonio que quiere que la parte de cada titular pase automáticamente al sobreviviente cuando muera uno de los dos. ¿Qué registro debe elegir el representante?

A registered representative is opening a joint account for a married couple who want each owner's interest to pass automatically to the survivor upon the death of either party. Which registration should the representative select?

A. Copropiedad sin supervivencia (tenants in common)

B. Cuenta individual con designación de transferencia al fallecer (TOD)

C. Bienes gananciales (community property) sin supervivencia

D. Copropiedad con derecho de supervivencia (JTWROS)

---

43. Una clienta jubilada de 68 años indica que necesitará acceder a parte de su cartera en los próximos 12 meses para pagar gastos médicos previstos. ¿Qué recomendación generaría la MAYOR preocupación de idoneidad (suitability) por esta necesidad de liquidez?

A 68-year-old retired customer indicates she needs access to a portion of her portfolio within the next 12 months to cover anticipated medical expenses. Which recommendation would raise the GREATEST suitability concern given this liquidity need?

A. Una letra del Tesoro a corto plazo que vence en seis meses

B. Una participación en una sociedad limitada inmobiliaria no negociada en bolsa

C. Un fondo mutuo del mercado de dinero

D. Un certificado de depósito bancario que vence en nueve meses

---

44. Según los requisitos de FINRA de conocer al cliente (know your customer) al abrir una cuenta nueva, ¿qué dato debe obtener y verificar una firma de corretaje?

Under FINRA's know-your-customer requirements for opening a new account, which piece of information is a broker-dealer required to obtain and verify?

A. La verdadera identidad del cliente y su autoridad para actuar en la cuenta

B. La opinión del cliente sobre las condiciones actuales del mercado

C. La fecha prevista de jubilación del cliente

D. La forma preferida del cliente para recibir informes de análisis

---

45. Una clienta otorga a un agente un poder notarial total sobre su cuenta de corretaje, que le permite comprar, vender y retirar fondos sin más aprobación de ella. Desde el punto de vista de la firma de corretaje, ¿cómo debe tratarse esta cuenta?

A customer grants an agent full power of attorney over her brokerage account, allowing the agent to buy, sell, and withdraw funds without further customer approval. From the broker-dealer's perspective, how must this account be treated?

A. Como una cuenta de efectivo sin requisitos especiales de supervisión

B. Como una cuenta conjunta que exige la firma de ambas partes en cada orden

C. Como una cuenta discrecional sujeta a una revisión de supervisión reforzada

D. Como una cuenta de custodia que exige registro UTMA

---

46. Un cliente da una autorización de operación para que su hija adulta ingrese órdenes en su cuenta, pero no le permite retirar efectivo ni valores. Esta autorización se describe MEJOR como:

A customer grants a trading authorization allowing his adult daughter to enter orders in his account but does not permit her to withdraw cash or securities. This authorization is BEST described as:

A. Un poder total (full power of attorney)

B. Un poder limitado (limited power of attorney)

C. Una autorización de cuenta discrecional

D. Un poder duradero (durable power of attorney)

---

47. Un cliente da a un tercero autorización para operar su cuenta, pero no le da autoridad para retirar efectivo ni valores. ¿Cómo se llama este arreglo?

A customer grants a third party trading authorization over their account but withholds authority to withdraw cash or securities. This arrangement is known as:

A. Autoridad discrecional que solo requiere aprobación de un principal

B. Un poder total (full power of attorney)

C. Un poder duradero (durable power of attorney) que rige en caso de incapacidad

D. Un poder limitado (limited power of attorney), solo autorización para operar

---

48. Un cliente pide que los estados de cuenta y las confirmaciones identifiquen la cuenta solo con un número y no con su nombre. ¿Qué requisito debe cumplir la firma miembro antes de aceptar este arreglo?

A customer requests that account statements and confirmations identify the account only by number rather than by name. Which requirement must the member firm satisfy before accepting this arrangement?

A. La cuenta debe limitarse solo a clientes institucionales

B. El cliente debe renunciar a la cobertura de la SIPC como condición de la cuenta numerada

C. La firma debe informar el arreglo a la SEC dentro de los 15 días de abrir la cuenta

D. El cliente debe firmar una declaración escrita que certifique quién es el titular beneficiario, y la firma debe conservarla

---

49. En una cuenta de custodia de la Ley Uniforme de Transferencias a Menores (UTMA), ¿quién se considera el titular beneficiario de los activos para fines fiscales y de idoneidad?

In a Uniform Transfers to Minors Act (UTMA) custodial account, who is considered the beneficial owner of the assets for tax and suitability purposes?

A. El menor

B. El custodio

C. La firma de corretaje que mantiene la cuenta

D. El padre o madre que no actúa como custodio

---

50. Una solicitud de cuenta nueva identifica al cliente como un alto funcionario de un gobierno extranjero. Según el programa contra el lavado de dinero (AML) de la firma, esta clasificación del cliente exige:

A new account application identifies the customer as a senior foreign government official. Under the firm's anti-money laundering program, this customer classification requires:

A. Ninguna revisión adicional a los procedimientos CIP estándar, porque la revisión reforzada solo aplica a funcionarios nacionales

B. Rechazar la cuenta automáticamente, porque las firmas no pueden abrir cuentas a funcionarios extranjeros

C. Una debida diligencia reforzada, con mayor escrutinio del origen de los fondos y monitoreo continuo de la cuenta

D. Un congelamiento obligatorio de la cuenta por 30 días antes de ejecutar la primera operación

---

51. Un padre quiere abrir una cuenta de custodia para su hija de 10 años y depositar acciones como regalo. ¿Qué afirmación sobre esta cuenta UTMA es VERDADERA?

A father wants to open a custodial account for his 10-year-old daughter and deposit shares of stock as a gift. Which statement about this UTMA account is TRUE?

A. La cuenta puede nombrar al padre y a la madre como cocustodios

B. La hija puede dirigir las operaciones de la cuenta cuando cumpla 16 años

C. El padre puede revocar el regalo y recuperar las acciones en cualquier momento

D. En la cuenta solo se puede nombrar a un custodio y a un menor

---

52. El custodio de una cuenta de la Ley Uniforme de Transferencias a Menores (UTMA) muere antes de que el menor llegue a la mayoría de edad. ¿Qué pasa con la cuenta?

A custodian for a Uniform Transfers to Minors Act (UTMA) account dies before the minor reaches the age of majority. What happens to the account?

A. El menor obtiene de inmediato plena autoridad para operar la cuenta

B. Un custodio sucesor nombrado en el acuerdo de custodia, o designado por un tribunal, asume el control de la cuenta

C. La cuenta se congela y no puede haber operaciones hasta que el menor llegue a la mayoría de edad

D. La cuenta se liquida y el producto se entrega directamente a los padres del menor

---

53. A un representante registrado le piden abrir una cuenta de corretaje a nombre de un menor, y quien lo pide dice ser la tutora legal del menor. Antes de abrir la cuenta, ¿qué debe exigir principalmente la firma?

A registered representative is asked to open a brokerage account on behalf of a minor by an individual identifying herself as the minor's legal guardian. Before opening the account, the firm should primarily require:

A. Un formulario de autorización para operar firmado por el menor

B. La documentación de la orden judicial que establece la tutela

C. Una solicitud de cuenta de custodia UGMA firmada por la tutora

D. El consentimiento escrito de los padres biológicos del menor

---

54. El albacea (executor) de la sucesión de un cliente fallecido contacta a la firma para abrir una cuenta de la sucesión (estate account) y liquidar las posiciones del difunto. ¿Qué documento se necesita antes de que el representante pueda actuar según las instrucciones del albacea?

The executor of a deceased customer's estate contacts the firm to open an estate account and liquidate the decedent's holdings. Which document is required before the representative can act on the executor's instructions?

A. Un acuerdo de custodia UTMA que nombre al albacea

B. Un poder notarial duradero (durable power of attorney) firmado por el difunto

C. Cartas testamentarias (letters testamentary) u otra documentación judicial del nombramiento

D. Un contrato de margen firmado por todos los beneficiarios de la sucesión

---

Buscar clientes (F1)

55. Una representante registrada publica en su perfil de una red profesional una sección estática “Acerca de”, que describe sus servicios y su filosofía de inversión, visible al público en todo momento. Según la Regla 2210 de FINRA, este contenido estático se trata como:

A registered representative posts a static 'About' section on a professional networking profile describing her services and investment philosophy, viewable by the public at any time. This static content is treated under FINRA Rule 2210 as:

A. Comunicación institucional revisable con un sistema basado en el riesgo

B. Correspondencia sujeta solo a revisión posterior al uso

C. Una aparición pública, exenta de la aprobación de un principal

D. Comunicación minorista que requiere aprobación de un principal antes de usarse

56. Un representante registrado hace llamadas en frío a posibles clientes minoristas para conseguir negocio nuevo. Según la Regla de Ventas por Telemarketing (Telemarketing Sales Rule), ¿antes y después de qué horas locales, en general, NO se puede llamar a un número residencial?

A registered representative is placing outbound cold calls to prospective retail customers to generate new business. Under the Telemarketing Sales Rule, calls to a residential number generally may NOT be placed before or after which local times?

A. 7:00 a. m. y 8:00 p. m.

B. 8:00 a. m. y 9:00 p. m.

C. 9:00 a. m. y 8:00 p. m.

D. 8:00 a. m. y 10:00 p. m.

57. Un representante registrado quiere llamar en frío a un prospecto cuyo número figura en el Registro Nacional de No Llamar (National Do-Not-Call Registry). ¿En qué circunstancia puede hacerse la llamada sin infringir las reglas de telemarketing?

A registered representative wants to cold call a prospect whose number appears on the National Do-Not-Call Registry. Under which circumstance may the call be placed without violating telemarketing rules?

A. La firma emplea a menos de cinco representantes que hacen llamadas en frío

B. El prospecto tuvo una relación comercial establecida con la firma en los 18 meses anteriores

C. La llamada se hace después de las 8:00 p. m., hora local del prospecto

D. El número del prospecto se compró a un proveedor externo de listas de mercadeo

58. Una representante registrada prepara un anuncio por correo electrónico masivo sobre los servicios de corretaje de la firma, que se enviará a más de 200 posibles clientes minoristas a la vez. Antes de enviarlo, la Regla 2210 de FINRA exige que sea:

A registered representative is preparing a mass email advertisement about the firm's brokerage services to be sent to over 200 retail prospects simultaneously. Before the email is sent, FINRA Rule 2210 requires that it be:

A. Presentado a FINRA antes de cualquier revisión de un principal

B. Aprobado por escrito por un principal registrado antes de su primer uso

C. Aprobado por la firma de corretaje introductora del cliente, si corresponde

D. Revisado por el oficial de cumplimiento de la firma solo después de distribuirlo

---

59. Una comunicación minorista sobre una compañía de inversión abierta registrada incluye datos de rendimiento histórico y se distribuye al público por primera vez un martes. Sin una exclusión aplicable, la firma debe presentarla al Departamento de Regulación de Publicidad de FINRA:

A retail communication concerning a registered open-end investment company includes historical performance data and is distributed to the public for the first time on a Tuesday. Absent an applicable exclusion, the firm must file this communication with FINRA's Advertising Regulation Department:

A. Dentro de los 30 días calendario posteriores al primer uso

B. Solo si un cliente la solicita expresamente

C. Dentro de los 10 días hábiles posteriores al primer uso

D. Antes del primer uso en todos los casos

---

60. Una representante registrada redacta un nuevo folleto de prospección y piensa enviarlo por correo a 40 posibles clientes minoristas. ¿Qué acción DEBE ocurrir antes de usar el folleto con el público?

A registered representative drafts a new prospecting brochure and plans to mail it to 40 retail prospects. Which action MUST occur before the brochure is used with the public?

A. La SEC debe recibir y registrar la comunicación antes del uso

B. Un principal registrado debe aprobar la comunicación por escrito antes de su primer uso

C. La representante puede usarlo de inmediato porque sirve para conseguir negocio nuevo

D. FINRA debe revisar y aprobar la pieza antes de que pueda distribuirse

---

61. Una representante registrada prepara una carta personalizada que describe una nueva emisión de bonos corporativos y la envía por correo a 40 clientes minoristas en un período de 20 días. Según la Regla 2210 de FINRA, esta comunicación se clasifica como:

A registered representative prepares a personalized letter describing a new corporate bond offering and mails it to 40 retail clients within a 20-day period. Under FINRA Rule 2210, this communication is classified as:

A. Aparición pública

B. Comunicación institucional

C. Comunicación minorista

D. Correspondencia

---

62. Una firma paga $500 a una bloguera financiera popular para que publique comentarios favorables sobre los servicios de asesoría de la firma en su blog personal. Según los requisitos sobre testimonios de la Regla 2210 de FINRA, ¿qué debe asegurar la firma antes de que se publique el texto?

A firm pays a popular financial blogger $500 to post favorable comments about the firm's advisory services on her personal blog. Under FINRA Rule 2210's testimonial requirements, what must the firm ensure before the post goes live?

A. Que la bloguera se registre como representante de la firma antes de publicar

B. Que la publicación se trate como correspondencia y quede exenta de la revisión de un principal

C. Que no hace falta ninguna divulgación porque el contenido de un blog es una comunicación electrónica interactiva

D. Una divulgación clara y destacada de que la bloguera recibió un pago por el respaldo

---

63. Los procedimientos de supervisión escritos de una firma exigen que la correspondencia que los representantes registrados envían a inversionistas minoristas se revise y se conserve. Según las reglas de FINRA, la correspondencia en general debe conservarse por un mínimo de:

A firm's written supervisory procedures require that correspondence sent by registered representatives to retail investors be reviewed and retained. Under FINRA rules, correspondence generally must be retained for a minimum of:

A. 1 año

B. 2 años

C. 6 años

D. 3 años

---

64. Un representante registrado da un seminario en vivo, sin guion, a un grupo de 60 posibles clientes, y responde preguntas de forma improvisada sin repartir materiales escritos. Según la Regla 2210 de FINRA, este seminario se clasifica como:

A registered representative delivers an unscripted, live seminar to a group of 60 prospective customers, answering questions extemporaneously without distributing written materials. Under FINRA Rule 2210, this seminar is classified as a:

A. Correspondencia (correspondence)

B. Comunicación institucional (institutional communication)

C. Aparición pública (public appearance)

D. Comunicación minorista (retail communication) que requiere aprobación previa de un principal

---

65. La comunicación minorista de una firma incluye el testimonio de un cliente satisfecho al que se pagaron $500 por aparecer en un video promocional. Según la Regla 2210 de FINRA, la comunicación debe revelar:

A firm's retail communication includes a testimonial from a satisfied client who was paid $500 to appear in the promotional video. Under FINRA Rule 2210, the communication must disclose:

A. El total de activos bajo administración de la firma

B. El saldo completo de la cuenta del cliente al momento de la filmación

C. Los nombres de todos los demás clientes que rechazaron dar un testimonio

D. Que el testimonio puede no representar la experiencia de otros clientes

---

Respuesta correcta

1. D En una anualidad variable las primas se invierten en subcuentas de una cuenta separada, y el rentista (annuitant) asume el riesgo porque el valor de la cuenta y el pago final cambian con las subcuentas. En la anualidad fija, en cambio, la aseguradora garantiza una tasa y asume el riesgo. La FDIC asegura depósitos bancarios y la SIPC protege contra la quiebra del corredor, no contra pérdidas de inversión.

2. D Los DPP, organizados como sociedades limitadas, son muy ilíquidos: no hay un mercado secundario activo y vender o transferir una participación es difícil y lento. Por eso es el principal riesgo de idoneidad (suitability) que se debe informar. La responsabilidad limitada es una característica real, pero no el riesgo más urgente. Las distribuciones nunca están garantizadas porque dependen del rendimiento de los pozos.

3. A Cuando se compra un bono municipal en el mercado secundario con un descuento mayor al umbral de minimis, el descuento acrecentado se grava como ingreso ordinario al vencimiento o en la venta. El descuento de emisión original (OID) de un municipal, en cambio, se acrecienta libre de impuestos. Es una confusión frecuente: ambos son bonos bajo la par, pero con trato fiscal opuesto. Esta parte del rendimiento no es ganancia ni pérdida de capital.

4. B Un bono de obligación general (GO) está garantizado por la plena fe, el crédito y el poder tributario del emisor, normalmente incluidos los impuestos a la propiedad (ad valorem). El bono de ingresos depende solo de lo que genera un proyecto, como una autopista de peaje, y no tiene respaldo tributario. El de impuesto especial se paga con un impuesto concreto, no con toda la potestad tributaria. El de obligación moral solo tiene una promesa legislativa no vinculante.

5. B Quien compra un call recibe el derecho, pero no la obligación, de comprar la acción subyacente al precio de ejercicio hasta el vencimiento. El derecho de vender corresponde a un put comprado. La obligación de comprar es del vendedor de un put y la de vender es del vendedor de un call, cuando se les asigna. Solo el comprador de la opción tiene un derecho; el vendedor (writer) tiene la obligación.

6. B Con una carta de intención (letter of intent) (LOI) el inversionista se compromete por escrito a comprar lo suficiente en 13 meses para llegar al punto de quiebre y recibe la comisión reducida de inmediato. La cuenta wrap cobra comisiones por activos, no comisiones de venta iniciales. Una promesa verbal no vale: los descuentos exigen una LOI o derechos de acumulación documentados. Dividir compras para evitar el punto de quiebre (breakpoint selling) viola las reglas de FINRA.

7. B Un UIT mantiene una cartera fija, sin compras ni ventas por parte de un gestor, y tiene una fecha de terminación en la que se disuelve y reparte lo que queda. Eso es único entre los tres tipos de compañías de inversión. La oferta continua al NAV es de los fondos abiertos. La negociación en bolsa durante el día es de los fondos cerrados (y los ETF). La gestión activa es de los fondos abiertos y casi todos los cerrados.

8. D El cliente ya llegó a los límites de aportación del plan calificado y de la IRA, así que la anualidad variable con rider GMDB ofrece crecimiento con impuestos diferidos más allá de esos topes, y el rider cubre el beneficio por fallecimiento garantizado. Los siete años sin liquidez encajan con los períodos de rescate típicos. Un fondo en cuenta gravable no difiere impuestos ni garantiza nada. Los otros dos fondos no combinan diferimiento y garantía.

9. B ACATS es el sistema estándar para transferir cuentas de clientes, con su efectivo y sus valores, entre firmas miembro de forma automática y rápida, normalmente en unos pocos días. La liquidación neta continua la opera NSCC, no DTC, y sirve para compensar y liquidar operaciones, no cuentas completas. Fedwire mueve fondos por transferencia bancaria. TRACE reporta operaciones de bonos corporativos y de agencias en el mercado extrabursátil (OTC).

10. C Los bonos de obligación general están respaldados por la plena fe y crédito del municipio y se pagan sobre todo con impuestos a la propiedad (ad valorem), así que coinciden con lo que pide el cliente. Los bonos de ingresos se pagan solo con lo que genera un proyecto, como peajes o servicios públicos. Los de desarrollo industrial dependen de los pagos de una empresa arrendataria. Los de obligación moral solo tienen una promesa legislativa no vinculante.

11. A Los DPP son inversiones ilíquidas y de largo plazo, sin mercado secundario establecido, con riesgo importante de pérdida y que a menudo exigen ser inversionista acreditado o de alto patrimonio. Solo convienen a quien puede inmovilizar capital por mucho tiempo. Un cliente con horizonte corto o necesidad de liquidez no tolera ese bloqueo. Tampoco hay devolución garantizada del capital, porque el socio limitado asume el riesgo del negocio.

12. D Un married put se compra el mismo día que la acción y se identifica como cobertura. El IRS no le aplica la regla de suspensión, así que el período de tenencia corre sin interrupción desde la compra original. Es distinto de un put protector comprado DESPUÉS de la acción, mientras la posición aún es de corto plazo: ahí el reloj se suspende hasta cerrar el put. Reiniciar o congelar el período solo ocurre en ese caso posterior.

13. D Los bonos de ingresos se respaldan exclusivamente con lo que genera el proyecto que financian, como peajes, tarifas de servicios o alquileres, y no con el poder tributario del emisor. El bono de obligación general se respalda con la plena fe y crédito y con la potestad tributaria. El de obligación moral implica una promesa legislativa no vinculante. El de impuesto especial se respalda con un impuesto concreto, no con ingresos del proyecto.

14. B Un put protector fija un precio mínimo de venta porque da el derecho de vender al precio de ejercicio, asegura la posición contra una caída y deja el potencial de alza. El call cubierto genera ingresos, pero solo protege por el monto de la prima y limita las ganancias. La venta corta contra la caja asegura la ganancia actual, pero elimina el alza futura. El put descubierto es una estrategia alcista o neutral, con mucho riesgo y sin protección.

15. A En las acciones preferentes acumulativas, los dividendos no pagados se acumulan como atrasos (arrears) y deben pagarse completos antes de que los comunes reciban algo. Aquí hay que pagar a los preferentes los dos años atrasados y el dividendo del año actual. Pagar solo el actual ignora los atrasos. Perdonarlos describe a las preferentes no acumulativas. Y los preferentes siempre tienen prioridad sobre los comunes.

16. B La Regla 11870 de FINRA exige que la firma que tiene la cuenta valide la instrucción de transferencia, o presente una excepción, en un día hábil desde que la recibe. Una vez validada, la transferencia de activos por ACATS debe completarse en tres días hábiles. El día hábil es solo el plazo de validación, no de finalización. Cinco y diez días superan el plazo de la regla y serían un retraso sujeto a revisión.

17. A Los fondos abiertos usan precio a futuro: una orden recibida se ejecuta al próximo valor neto del activo (NAV) calculado después de recibirla, no a un precio conocido de antemano. El precio de cierre en bolsa corresponde a los fondos cerrados y a los ETF, que cotizan como acciones. Un precio fijo desde el inicio ignora los cambios diarios de la cartera. La subasta se usa en ciertos instrumentos del mercado de dinero o municipales.

18. D En una garantía de ingresos netos, primero se pagan la operación y el mantenimiento con los ingresos brutos, y el servicio de la deuda se paga con lo que queda, es decir, los ingresos netos. La garantía de ingresos brutos invierte esa prioridad: paga la deuda antes y protege más al bonista. Un bono de doble respaldo usa ingresos y también el poder tributario del emisor. El de obligación moral solo tiene una promesa legislativa no vinculante.

19. D Las reglas de las bolsas exigen reducir las órdenes limitadas de compra y las órdenes stop de venta abiertas, colocadas bajo el mercado, por el monto de un dividendo ordinario en efectivo en la fecha ex-dividendo, pues se espera que el precio baje más o menos ese monto. Quien no quiera el ajuste debe marcar la orden “do not reduce” (DNR). La orden no se cancela ni pasa a mercado, y el ajuste no es solo para ventas.

20. B La Regla 10b-10 de la SEC exige dar o enviar una confirmación escrita de cada operación a más tardar al completarse, lo que en la práctica es en la liquidación o antes. Enviarla al ingresar la orden es demasiado pronto: aún no se ejecutó y no están definidos el precio ni la hora. Esperar cinco días después de liquidar incumpliría el plazo. La confirmación es obligatoria, aunque el cliente no la pida.

21. C Las reglas de las bolsas exigen reducir las órdenes limitadas GTC de compra y las órdenes stop de venta por el monto de un dividendo ordinario en efectivo en la fecha ex-dividendo, salvo que el cliente la marque “do not reduce” (DNR). No se cancela por falta de instrucciones: solo la marca DNR evita el ajuste. El ajuste es para órdenes limitadas y stop, no para las de mercado, y no hay conversión a orden de mercado.

22. A “$1,000 o múltiplos, hasta $100,000 de valor nominal total” es la denominación estándar de entrega válida para certificados de bonos corporativos registrados según el Uniform Practice Code. Exigir exactamente $5,000 sin flexibilidad es incorrecto. El comprador no puede imponer denominaciones arbitrarias. La forma al portador con cupones no describe un bono registrado. Los bonos al portador ya casi no se emiten, pero los que siguen vigentes pueden ser entrega válida si cumplen los requisitos.

23. B Una orden de mercado se ejecuta de inmediato al mejor precio disponible y da prioridad a la rapidez sobre el precio. La orden limitada fija un precio máximo (compra) o mínimo (venta) aceptable. La orden stop se convierte en orden de mercado solo cuando se alcanza el precio stop, así que no es ejecutable de inmediato. En la orden no mantenida el corredor decide el momento y el precio, y aquí el cliente quiere ejecución inmediata a precio de mercado.

24. B Un aviso DK le dice a la contraparte que la firma no tiene registro de la operación o no está de acuerdo con sus términos, para que ambas concilien la diferencia antes de la liquidación. La solicitud de localización de la Reg SHO confirma que hay acciones disponibles antes de una venta corta. El Formulario U5 da de baja el registro de una persona. El trámite blue-sky es el registro estatal de una oferta.

25. C Emitir un aviso de buy-in y comprar los valores en el mercado abierto por cuenta de quien no entregó es el recurso que prevé la Regla G-12 de la MSRB para valores municipales, con sus procedimientos de aviso y cierre. Debitar sin seguir esos pasos infringe el procedimiento. La operación original se exige, no se anula. El arbitraje resuelve reclamos en disputa, no fallas de liquidación comunes, que tienen su propio buy-in.

26. C Ejercer una opción crea una nueva operación de acciones que se liquida en T+1 (regular way) desde la fecha de ejercicio, aparte de la liquidación T+1 de la prima de la opción original. Contar desde la compra de la opción ignora que el ejercicio genera una operación nueva. No se exige pago inmediato en efectivo: rigen los plazos normales y las reglas de pago de la Regulación T. T+2 es el ciclo anterior a 2024 y ya no aplica.

27. D El buy-in permite a la firma compradora adquirir los valores en el mercado abierto por cuenta de la firma que falló en entregar en la fecha de liquidación, para que el cliente reciba las acciones. El aviso DK sirve para diferencias al comparar operaciones, no para entregas fallidas. Cancelar y refacturar no es un recurso estándar y trasladaría mal el riesgo de mercado. La NSCC compensa operaciones, pero no exime a una firma de entregar.

28. A Cuando el cliente fija el valor y la cantidad y solo da al representante discreción sobre el momento y el precio, es una orden no mantenida (not held), y para ese día no hace falta autorización discrecional escrita ni una cuenta discrecional formal. La discreción sobre el valor, el tipo de operación (compra o venta) o la cantidad exige autorización escrita previa y aprobación de la firma según la Regla 3260 de FINRA. Las otras dos son condiciones de ejecución.

29. C La discreción total sobre el valor, la compra o venta o la cantidad exige autorización escrita del cliente y que un principal acepte la cuenta, y cada boleto discrecional debe estar claramente marcado y ser revisado pronto por un principal. Una nota verbal en un registro no cumple el requisito escrito. Anotar el objetivo de inversión no reemplaza la marca. La orden no mantenida solo da libertad de momento y precio, y es un concepto distinto.

30. A La operación es solicitada porque la recomendación vino del representante y el cliente solo aceptó. El boleto indica si es solicitada o no para que el área de cumplimiento revise las recomendaciones según la norma aplicable. La Reg BI rige las recomendaciones a clientes minoristas, y la Regla 2111 de FINRA no se aplica a las recomendaciones sujetas a Reg BI. No solicitada es solo si el cliente tiene la idea. La discrecional exige autorización escrita.

31. D Una orden stop de compra se coloca por encima del mercado y se activa cuando el precio sube hasta el precio stop. Así quien está en corto compra para cubrirse y limita la pérdida si el precio se mueve en su contra, aunque el precio de ejecución no está garantizado. La stop de venta protege una posición larga. La limitada de compra sirve para acumular a un precio objetivo. La limitada de venta no cierra una posición corta.

32. A FINRA permite dar verbalmente la discreción de momento y precio solo para ese día hábil. Para extenderla más allá del día hace falta una indicación escrita específica, firmada y fechada por el cliente. Diez días hábiles, un año calendario o hasta la revocación por escrito no son la duración habitual de la discreción verbal de momento y precio según la Regla 3260 de FINRA.

33. C El cliente ya fijó el valor (XYZ), el tipo de operación (comprar) y la cantidad (1,000 acciones), y solo deja el momento y el precio al criterio del representante. Es una orden no mantenida con discreción de momento y precio, que FINRA permite dar verbalmente solo ese día hábil. La autoridad discrecional total exige autorización escrita y cubre esos tres datos, que aquí no se delegan. Cambiar de valor o repartir la operación excede lo permitido.

34. C T+1 es el ciclo regular de las notas del Tesoro, y ya lo era antes de mayo de 2024. Con la transición de mayo de 2024, casi todas las acciones, bonos corporativos y municipales y UIT pasaron a T+1. T+2 era el estándar anterior de muchos de esos valores, no de las notas del Tesoro, y T+3 es aún más antiguo. La liquidación el mismo día es un acuerdo especial, no el ciclo regular. Los valores del Tesoro están exentos de la Regla 15c6-1 de la SEC.

35. D La Regla 17a-3 de la SEC exige que el memorándum de la orden indique si se ejerció autoridad discrecional, así que el representante debe indicar que la orden es discrecional. Patrimonio neto, empleador y tramo de impuestos son datos del formulario de cuenta nueva, no del boleto, y no muestran si hubo discreción. La Regla 3260 de FINRA exige aprobación escrita pronta de las órdenes discrecionales y revisión frecuente de esas cuentas para detectar operaciones excesivas.

36. A Las firmas tienen una cuenta de errores designada para aislar y deshacer las operaciones causadas por fallas de ejecución, y absorben la ganancia o pérdida para que la cuenta del cliente refleje lo que quería. La cuenta de suspenso guarda fondos o valores sin identificar mientras se investigan. La cuenta discrecional es aquella donde el representante puede operar sin consultar cada vez. La ómnibus es una cuenta combinada de un intermediario.

37. C El contrato de sociedad es el documento que rige y que identifica qué socios tienen autoridad para operar en nombre de la entidad, por eso la firma debe revisarlo primero. La declaración de impuestos refleja el historial financiero, pero no da autoridad para operar. Una resolución corporativa es de las corporaciones, no de las sociedades. El acuerdo de fideicomiso no aplica porque la cuenta es de la sociedad, no de un fideicomiso.

38. A La regla del Programa de Identificación del Cliente, bajo la Ley de Secreto Bancario modificada por la ley USA PATRIOT, exige reunir nombre, fecha de nacimiento, dirección y número de identificación (Seguro Social o ITIN para personas de EE. UU.) antes de abrir una cuenta individual. El EIN se usa para entidades, no para personas, y es la excepción. Los otros tres son datos de identificación exigidos.

39. A La discreción limitada al momento y al precio de una orden, con el valor y la cantidad ya fijados por el cliente, no se considera operar con discreción que exija un poder escrito, pero sin autorización escrita esta excepción dura solo hasta el final de ese mismo día hábil. Cinco o diez días hábiles son plazos inventados que la regla no prevé. Decir que es indefinida implica que no hay límite de tiempo, y no es así.

40. C Para abrir una cuenta de margen el cliente firma un contrato de margen, que incluye el acuerdo de pignoración (hypothecation agreement), con el cual la firma puede dar los valores en garantía de su préstamo bancario. Un consentimiento de préstamo, que es opcional, permite prestar los valores del cliente a otros. El acuerdo de opciones es solo para opciones. La autorización discrecional hace falta solo si el representante decide las operaciones.

41. D El registro TOD en una cuenta individual deja a la dueña el control total en vida y, al fallecer, los activos pasan directo al beneficiario designado, sin sucesión. La JTWROS haría al hijo cotitular ahora y ella perdería el control exclusivo. El fideicomiso irrevocable quita el control a la dueña y es más complejo de lo necesario. La copropiedad sin supervivencia da al hijo un 50 % desde ahora, y tampoco conserva el control.

42. D En la JTWROS la parte del titular fallecido pasa automáticamente al cotitular sobreviviente, sin sucesión. En la copropiedad sin supervivencia (TIC) la parte del fallecido pasa a su herencia, no al sobreviviente, y eso frustra lo que busca la pareja. Una cuenta individual con TOD no da la titularidad conjunta que piden; el TOD también existe para algunas cuentas conjuntas. Los bienes gananciales sin supervivencia no transfieren la parte al cónyuge.

43. B Los programas de participación directa inmobiliarios no negociados en bolsa (non-traded) son ilíquidos por naturaleza: suelen carecer de mercado secundario activo y tienen plazos largos o programas de rescate restrictivos, lo que choca con la necesidad de fondos en 12 meses. Es un factor de idoneidad que destacan la Regla 2111 de FINRA y la Reg BI. La letra del Tesoro, el fondo de mercado de dinero y el CD son líquidos o de corto plazo, y encajan con su flujo de caja.

44. A La Regla 2090 de FINRA exige a las firmas usar diligencia razonable para conocer y conservar los datos esenciales de cada cliente, incluida la verificación de su identidad y de la autoridad de quien actúa en la cuenta, como un fiduciario o un apoderado con poder notarial. La fecha de jubilación sirve para evaluar idoneidad, pero no es un dato obligatorio de verificación de identidad. Las preferencias de entrega de informes y las opiniones de mercado tampoco lo son.

45. C Una autorización total de operación (poder total) que permite al agente decidir el valor, la compra o venta y la cantidad sin consultar a la clienta cada vez vuelve la cuenta discrecional, lo que exige autorización escrita, aprobación de un principal y revisión frecuente según la Regla 3260 de FINRA. No es una cuenta de efectivo común. El registro UTMA es solo para cuentas de custodia de menores. La cuenta conjunta describe copropiedad, no un poder.

46. B El poder limitado restringe al agente a ingresar órdenes de compra y venta, sin poder retirar efectivo ni valores, que es justo el caso descrito. El poder total daría derechos de operar y de retirar. La autorización discrecional trata de elegir detalles de la operación, como el valor o la cantidad. El poder duradero describe si la autorización sigue vigente si el otorgante pierde su capacidad, no el alcance de las operaciones y los retiros.

47. D El poder limitado restringe al tercero a ingresar órdenes de compra y venta, sin poder retirar efectivo ni valores, a diferencia del poder total, que da derechos de operar y de retirar. Para la autoridad discrecional no basta la aprobación de un principal: también se exige autorización escrita del cliente. El poder duradero se refiere a cuándo rige y a que sobrevive a la incapacidad, no a si se permiten retiros.

48. D FINRA permite designar cuentas con un número o símbolo por confidencialidad, pero la firma debe tener archivada una declaración firmada del cliente que identifique al titular beneficiario (beneficial owner). Así puede cumplir con los registros, los reportes de impuestos y las obligaciones contra el lavado de dinero (AML). No se exige limitarlo a instituciones, ni avisar a la SEC, y la cobertura de la SIPC no cambia por el nombre de la cuenta.

49. A En una cuenta UTMA el menor es el titular beneficiario de todos los activos; el custodio solo tiene un papel fiduciario y administra la cuenta en beneficio del menor hasta la mayoría de edad. Como el menor es el verdadero dueño, el ingreso se grava en general al menor, con las reglas del kiddie tax, y la idoneidad se evalúa con su perfil. El custodio no tiene derechos de propiedad, el otro padre no tiene derecho legal y la firma solo custodia la cuenta.

50. C Los clientes que son personas expuestas políticamente (PEP), como altos funcionarios extranjeros y sus allegados, implican más riesgo de lavado de dinero y corrupción, y requieren debida diligencia reforzada: verificar el origen del patrimonio y de los fondos, la aprobación de la alta gerencia y el monitoreo continuo. No se exige rechazarlos. La revisión estándar no basta, y un congelamiento de 30 días no es un control AML reconocido.

51. D En una cuenta UTMA solo puede haber un custodio y un menor; los activos no se mezclan entre varios menores ni varios custodios. Una vez hecho, el regalo es irrevocable, así que el padre no puede recuperarlo. No se permiten cocustodios. El menor controla la cuenta solo al llegar a la edad de terminación que fija la ley estatal aplicable, no a los 16 años.

52. B Las cuentas UTMA existen solo en beneficio del menor; la muerte del custodio no las liquida ni las congela. Un custodio sucesor, ya designado o nombrado por un tribunal tras una petición, asume el control fiduciario hasta la mayoría de edad que fija la ley UTMA del estado. Liquidar y pagar a los padres rompe la custodia, congelar es innecesario porque un sucesor puede actuar pronto, y el menor no opera hasta la edad que fija la ley estatal.

53. B La documentación de la orden judicial que establece la tutela comprueba la autoridad de la tutora para actuar por el menor antes de abrir la cuenta. La solicitud UGMA confunde los tipos de cuenta: la custodia UGMA nace de una ley estatal, sin nombramiento judicial, a diferencia de una tutela dictada por un tribunal. Con la tutela documentada, no hace falta el consentimiento de los padres biológicos. Un menor no tiene capacidad legal para firmar una autorización de operación.

54. C Antes de actuar en una cuenta de sucesión, la firma debe obtener las cartas testamentarias, o letters of administration si no hubo testamento, emitidas por el tribunal de sucesiones, que confirman el nombramiento legal del albacea y su autoridad. Un poder notarial termina con la muerte del poderdante, así que ya no vale. Los acuerdos UTMA son solo para cuentas de menores. El contrato de margen es para pedir préstamos sobre valores.

55. D El contenido estático, como una descripción fija de perfil que no cambia en tiempo real, se trata como publicidad o comunicación minorista y en general exige la aprobación de un principal registrado antes de publicarse. No es aparición pública porque no es espontáneo ni interactivo. No es correspondencia porque lo ve el público, no un grupo limitado. La comunicación institucional se aplica solo si el público son inversionistas institucionales.

56. B La Regla de Ventas por Telemarketing, incorporada a los requisitos de FINRA para llamadas en frío, limita las llamadas salientes al horario de 8:00 a. m. a 9:00 p. m., hora local de quien recibe la llamada. Llamar fuera de ese horario es una infracción, sin importar el huso horario de quien llama. Las demás opciones usan horas parecidas pero incorrectas, que suelen confundirse con otros horarios de protección al consumidor.

57. B Una relación comercial establecida con la firma en los 18 meses anteriores, basada en una transacción, es una excepción a las restricciones del Registro Nacional de No Llamar. Una consulta o solicitud sustenta una excepción de solo 3 meses. Si el cliente pidió a la firma no ser llamado, eso anula la excepción. El horario permitido es de 8 a. m. a 9 p. m., el tamaño de la firma no importa y comprar una lista no exime de revisar el registro.

58. B Como comunicación minorista promocional, el correo masivo debe ser aprobado por escrito por un principal registrado antes de su primer uso. Un procedimiento de supervisión basado en el riesgo no reemplaza en general la aprobación previa de este anuncio. Presentarlo a FINRA, cuando se exige, no sustituye la aprobación del principal, y no toda comunicación minorista debe presentarse. Revisarlo solo después de distribuirlo, o que lo apruebe otra firma, tampoco cumple.

59. C Las comunicaciones minoristas sobre compañías de inversión registradas suelen tener que presentarse después del uso, dentro de los 10 días hábiles del primer uso, salvo que la firma tenga que presentar antes del uso (por ejemplo, una firma nueva en su primer año) o que aplique una exclusión. La presentación previa es solo para categorías limitadas, no para los anuncios comunes de fondos. Los 30 días calendario no son el plazo de esta categoría, y la obligación con FINRA no depende de lo que pida un cliente.

60. B Como el folleto llegará a más de 25 inversionistas minoristas en un período de 30 días calendario, es una comunicación minorista según la Regla 2210 de FINRA, y un principal registrado debe aprobarla por escrito antes de su primer uso. Usarlo de inmediato sin aprobación incumple la supervisión. La presentación a FINRA varía: algunas piezas se presentan antes y otras después del uso, y no todo folleto requiere revisión de FINRA. La SEC no revisa directamente el material de ventas de las firmas.

61. C Correspondencia es toda comunicación escrita distribuida a 25 o menos inversionistas minoristas en cualquier período de 30 días calendario. Como esta carta llegó a 40 inversionistas minoristas en 20 días, supera ese límite y es comunicación minorista, que en general requiere aprobación de un principal antes del primer uso. No es institucional porque son clientes minoristas, y no es una aparición pública porque una carta es una comunicación escrita, no un evento en vivo sin guion.

62. D Según la Regla 2210 de FINRA, si se paga más de $100 en valor por un testimonio sobre asesoría o rendimiento de inversiones, hay que revelarlo. Con $500, hace falta una divulgación clara y destacada de que la bloguera fue compensada. Registrarse como representante no es un requisito de los testimonios. Una publicación promocional estática para un público minorista amplio no es correspondencia exenta, y publicar en un blog no elimina la divulgación del testimonio pagado.

63. D Los requisitos de libros y registros de la Ley del Mercado de Valores (Securities Exchange Act) y de FINRA exigen en general conservar la correspondencia, como casi toda comunicación con el público, por un mínimo de tres años, y los dos primeros en un lugar de fácil acceso. Uno y dos años son muy poco para esta categoría. Los seis años aplican a otros registros, como los de cuentas de clientes y los libros de órdenes (blotters), no a la correspondencia común.

64. C Las presentaciones participativas y sin guion, como los seminarios en vivo o las entrevistas, son apariciones públicas según la Regla 2210 y no requieren aprobación previa de un principal, aunque deben cumplir las normas de contenido y la supervisión general. La comunicación minorista exige un documento fijo y revisable. La institucional no aplica porque son prospectos minoristas, y la correspondencia es escrita y va a 25 destinatarios o menos.

65. D Cuando se usa un testimonio y se paga una compensación de más de $100 en valor, la Regla 2210 de FINRA exige revelar de forma destacada que el testimonio puede no representar la experiencia de otros clientes y que no indica resultados futuros, además de que se pagó una compensación. No se exige revelar el saldo del cliente ni el total de activos de la firma, lo que además afectaría la privacidad. Nombrar a quienes rechazaron nunca es un requisito.

Palabras clave en inglés

registered representative	representante registrado	Persona registrada que atiende a clientes y vende valores para una firma.
broker-dealer	firma de corretaje de valores	Empresa que compra y vende valores para clientes o por cuenta propia.
sponsoring firm	firma patrocinadora	Firma miembro de FINRA que patrocina al candidato del examen.
corequisite	correquisito	Examen que necesitas junto con otro para obtener el registro.
securities	valores	Instrumentos de inversión, como acciones, bonos y opciones.
common stock	acción común	Parte de la propiedad de una empresa, normalmente con derecho a voto.
preferred stock	acción preferente	Acción con prioridad sobre la común para cobrar dividendos.
corporate bond	bono corporativo	Deuda que emite una empresa para obtener dinero de inversionistas.
municipal bond	bono municipal	Deuda que emite un estado, un gobierno local o una de sus entidades.
general obligation bond	bono de obligación general	Bono municipal respaldado por el crédito y los impuestos del emisor.
revenue bond	bono de ingresos	Bono municipal que se paga con los ingresos de un proyecto.
par value	valor nominal	En un bono, monto que el emisor devuelve al vencimiento.
coupon rate	tasa de cupón	Interés anual de un bono, como porcentaje de su valor nominal.
yield to maturity	rendimiento al vencimiento	Rendimiento anual estimado si conservas el bono hasta que vence.
call option	opción de compra	Da derecho a comprar el activo al precio de ejercicio.
put option	opción de venta	Da derecho a vender el activo al precio de ejercicio.
option writer	vendedor de la opción	Quien vende la opción, cobra la prima y asume la obligación.
strike price	precio de ejercicio	Precio fijado para comprar o vender el activo de la opción.
premium	prima	Precio que el comprador paga por una opción.
breakeven point	punto de equilibrio	Precio en el que la posición no gana ni pierde.

maximum gain	ganancia máxima	Lo más que puede ganar una posición.
maximum loss	pérdida máxima	Lo más que puede perder una posición.
spread	diferencial de opciones	Comprar y vender opciones del mismo tipo con distinto ejercicio o vencimiento.
straddle	cono (straddle)	Comprar, o vender, un call y un put con igual ejercicio y vencimiento.
mutual fund	fondo mutuo	Fondo que reúne dinero de muchos inversionistas en una cartera común.
packaged product	producto empaquetado	Inversión que agrupa varios valores en un solo producto.
variable annuity	anualidad variable	Contrato con una aseguradora cuyo valor depende de las inversiones elegidas.
direct participation program (DPP)	programa de participación directa	Negocio que pasa sus ingresos y pérdidas directamente a los inversionistas.
cash account	cuenta en efectivo	Cuenta en la que el cliente paga el total de cada compra.
margin account	cuenta de margen	Cuenta en la que la firma presta parte del dinero para comprar valores.
investment objective	objetivo de inversión	Lo que el cliente busca, como ingresos, crecimiento o conservar capital.
risk tolerance	tolerancia al riesgo	Cuánta pérdida o variación está dispuesto a aceptar el cliente.
suitability	idoneidad	Que una recomendación convenga al perfil y los objetivos del cliente.
liquidity	liquidez	Facilidad para vender una inversión rápido y a un precio justo.
market order	orden de mercado	Orden de comprar o vender enseguida al mejor precio disponible.
limit order	orden limitada	Orden que se ejecuta al precio indicado o a uno mejor.
trade confirmation	confirmación de la operación	Aviso escrito al cliente con los datos de una transacción.
settlement date	fecha de liquidación	Día en que se entregan los valores y se completa el pago.
retail communication	comunicación al público minorista	Comunicación escrita para inversionistas minoristas, según la definición de la Rule 2210.
books and records	libros y registros	Documentos que la firma debe guardar sobre sus cuentas y operaciones.

Examundo es independiente. No está afiliado con los organismos que hacen estos exámenes ni tiene su aprobación. Las preguntas son originales, no son del examen real. examundo.tech/es/series-7/