

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD



**El análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima para la
planificación financiera personal 2017**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR

Milagros Ortega Llaja

ASESOR

Pedro Jesús Cuyate Reque

<https://orcid.org/0000-0003-2228-7535>

Chiclayo, 2019

**El análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima para la
planificación financiera personal 2017**

PRESENTADA POR
Milagros Ortega Llaja

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Católica Santo Toribio de Mogrovejo
para optar el título de

CONTADOR PÚBLICO

APROBADO POR

Nora Alicia Mechato Tello
PRESIDENTE

Khary Estela Cipriano Urtecho
SECRETARIO

Pedro Jesús Cuyate Reque
VOCAL

Dedicatoria

A Dios, por darme la vida y ser quien me guía día a día.

A mi madre por su cariño, que es mi inspiración y a mi padre por su protección, ya que ambos me apoyaron económicamente para poder estudiar mi carrera profesional, también a mis tres hermanitos quienes son mi alegría.

Agradecimiento

A la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, porque en sus aulas, recibí el conocimiento intelectual y ético de cada uno de los docentes que me enseñaron en la escuela profesional de contabilidad.

A mi asesor Pedro Jesús Cuyate Reque por sus asesorías, paciencia y tiempo, quien me orientó por buen camino en el desarrollo del presente trabajo de investigación.

EL ANÁLISIS FUNDAMENTALISTA EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA PARA LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA PERSONAL 2017

INFORME DE ORIGINALIDAD

23%

INDICE DE SIMILITUD

21%

FUENTES DE INTERNET

5%

PUBLICACIONES

11%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

| | | |
|---|--|-----|
| 1 | archivo.gestion.pe Fuente de Internet | 1% |
| 2 | ia801003.us.archive.org Fuente de Internet | 1% |
| 3 | carmeninojosa36.blogspot.com Fuente de Internet | 1% |
| 4 | www.elfinancierocr.com Fuente de Internet | 1% |
| 5 | seminarioinvestigacionfarmacia.wordpress.com Fuente de Internet | 1% |
| 6 | www.ipe.org.pe Fuente de Internet | <1% |
| 7 | Submitted to Escuela Politecnica Nacional Trabajo del estudiante | <1% |
| 8 | vbook.pub Fuente de Internet | <1% |
| 9 | www.estrategiasdeinversion.cl Fuente de Internet | |

Índice

| | |
|--|-----------|
| Resumen | 8 |
| Abstract | 9 |
| Introducción | 10 |
| II. Marco teórico | 14 |
| 2.1. Antecedentes | 14 |
| 2.2. Bases teórico científicas. | 16 |
| III. Metodología | 33 |
| 3.1. Tipo y nivel de investigación..... | 33 |
| 3.2. Diseño de investigación | 33 |
| 3.3. Población, muestra de estudio y muestreo | 33 |
| 3.4. Criterios de selección..... | 33 |
| 3.5. Operacionalización de variables..... | 34 |
| 3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos | 35 |
| 3.7. Procedimientos..... | 35 |
| 3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos..... | 35 |
| 3.9. Matriz de consistencia..... | 36 |
| 3.10. Consideraciones éticas..... | 37 |
| IV. Resultados y discusión | 38 |
| 4.1. Resultados | 38 |
| 4.2. Discusión | 65 |
| V. Conclusiones | 68 |
| VI. Recomendaciones | 70 |
| VII. Lista de referencias | 71 |
| VIII. Anexos | 76 |

Lista de tablas

| | |
|--|----|
| <i>Tabla N° 01: Métodos del Análisis fundamental</i> | 19 |
| <i>Tabla N° 02: Factores de valor.</i> | 21 |
| <i>Tabla N° 03: Resumen macroeconómico PBI, inflación, tipo de cambio.</i> | 39 |
| <i>Tabla N° 04: Sistema bancario al año 2017</i> | 39 |
| <i>Tabla N° 05: Premios EMA año 2016.</i> | 40 |
| <i>Tabla N° 06: cuadro resumen Premios EMA (años 2012 al 2016)</i> | 41 |
| <i>Tabla N° 07: Cuadro resumen Premios EMA</i> | 42 |
| <i>Tabla N° 08: Ejemplo de Cotización año 2015 diciembre (BVL)</i> | 43 |
| <i>Tabla N° 09: Resumen año 2015</i> | 43 |
| <i>Tabla N° 10: Cruce de información</i> | 44 |
| <i>Tabla N° 11: Resumen BVL</i> | 45 |
| <i>Tabla N° 12: Reconocimiento MERCOSUR (2016)</i> | 45 |
| <i>Tabla N° 13: Resumen MERCOSUR (2012 -2016)</i> | 46 |
| <i>Tabla N° 14: Resumen de análisis BVL, EMA, MERCOSUR, PBI.</i> | 47 |
| <i>Tabla N° 15: Empresas elegidas</i> | 47 |
| <i>Tabla N° 16: Ratios Ferreyros</i> | 50 |
| <i>Tabla N° 17: Ratios Graña y Montero</i> | 51 |
| <i>Tabla N° 18: Ratios BBVA CONTINENTAL</i> | 52 |
| <i>Tabla N° 19: Comisión sociedades agentes de bolsa</i> | 53 |
| <i>Tabla N° 20: Compra de acciones. Ferreyros.</i> | 54 |
| <i>Tabla N° 21: Precio venta acciones. Ferreyros.</i> | 55 |
| <i>Tabla N° 22: Compra de acciones. Graña y Montero.</i> | 55 |
| <i>Tabla N° 23: Precio venta acciones Graña y Montero.</i> | 56 |
| <i>Tabla N° 24: Compra de acciones. BBVA CONTINENTAL</i> | 56 |
| <i>Tabla N° 25: Precio venta acciones BBVA CONTINENTAL</i> | 57 |
| <i>Tabla N° 26: Precio venta acciones resumen empresas</i> | 58 |
| <i>Tabla N° 27: Comisión cuentas corriente</i> | 61 |
| <i>Tabla N° 28: Cálculo cuenta corriente</i> | 61 |
| <i>Tabla N° 29: Comisión Fondo a plazo fijo para el año 2016</i> | 62 |
| <i>Tabla N° 30: Cálculo fondo a plazo fijo.</i> | 63 |

Lista de figuras

| | |
|--|-----------|
| <i>Figura 01: Tu esquema financiero</i> | <i>29</i> |
| <i>Figura 02: Proyecciones de crecimiento año 2017</i> | <i>38</i> |
| <i>Figura 03: Precio de venta Continental</i> | <i>58</i> |
| <i>Figura 04. Venta Ferreyros.....</i> | <i>59</i> |
| <i>Figura 05: Venta Graña y Montero.....</i> | <i>59</i> |
| <i>Figura 06: Precio venta acciones resumen empresas</i> | <i>60</i> |
| <i>Figura 07: Comparación de inversiones</i> | <i>63</i> |
| <i>Figura 08: Utilidad de inversión (6 meses)</i> | <i>64</i> |

Resumen

Hoy en día la cultura financiera personal es de gran relevancia en la actualidad, ya que con ella podemos tomar decisiones importantes acerca de ahorrar, comprar bienes y educación, etc, por ello es necesario informarse para la administración y utilización adecuada de los recursos monetarios.

La investigación es de tipo tecnológica aplicada, pues depende de los descubrimientos y avances de la investigación básica y se enriquece con ellos, pero se caracteriza por su interés en la aplicación, utilización y consecuencias prácticas de los conocimientos. La investigación aplicada busca el conocer para hacer, para actuar, para construir, para modificar. Siendo el nivel de investigación explicativa, la población y la muestra están formadas por las empresas cotizadoras en la Bolsa de Valores de Lima, el método es teórico y cómo técnica se aplicará análisis documental.

Como hipótesis se planteó que si se utiliza el análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima, entonces se obtendrá un mejor resultado en la planificación financiera personal con respecto a las opciones de cuenta corriente y plazo fijo.

El objetivo general de la tesis es determinar el impacto del análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima para la planificación financiera personal 2017, y para ello se describió el entorno macroeconómico de las empresas a elegir, se realizó un análisis sectorial de las empresas elegidas, también se interpretó el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de la bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista, también se aplicó un análisis empresarial referente a ratios de las empresas asignadas para la Bolsa de Valores de Lima, para ello finalmente se comparó el resultado de la inversión basado en el Análisis Fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo, donde se observa que invertir en acciones en la Bolsa de Valores de Lima es la mejor alternativa que genera mucho mayores utilidades que invertir en fondos a plazo fijo y cuenta corriente.

Palabras claves: Análisis fundamentalista, planificación financiera personal.

Abstract

Nowadays, personal financial culture is of great relevance today, since with it we can make important decisions about saving, buying goods and education, etc., so it is necessary to be informed for the administration and proper use of monetary resources.

The research is applied technology, because it depends on the discoveries and advances of basic research and is enriched with them, but is characterized by its interest in the application, use and practical consequences of knowledge. Applied research seeks to know to do, to act, to build, to modify. Being the level of explanatory research, the population and the sample are formed by the companies listed on the Lima Stock Exchange, the method is theoretical and how technical documentary analysis will be applied.

As a hypothesis, it was stated that if the fundamentalist analysis is used in the Lima Stock Exchange, then a better result will be obtained in personal financial planning with respect to the current account and fixed term options.

The general objective of the thesis is to determine the impact of the fundamentalist analysis on the Lima Stock Exchange for personal financial planning 2017, and for this the macroeconomic environment of the companies to be chosen was described, a sector analysis of the chosen companies was performed, the business diagnosis of the companies chosen regarding contribution frequencies, stock indexes and risk category according to the fundamentalist analysis was also interpreted, a business analysis was also applied regarding the ratios of the companies assigned to the Stock Exchange of Lima, for this, the result of the investment based on the Fundamentalist Analysis was finally compared with other forms of savings: current account and fixed-term fund, where it is observed that investing in shares in the Lima Stock Exchange is the best alternative It generates much higher profits than investing in fixed-term funds and checking account.

Keywords: Fundamentalist analysis, personal financial planning.

Introducción

Hoy en día la educación financiera es necesaria para las personas de cualquier edad, ya que todas las personas a una edad determinada (o mayores de edad) manejamos dinero, también es muy necesaria para los jóvenes, ya que, ellos también serán usuarios de productos, o servicios financieros, como solicitar préstamos, tarjetas de créditos, o colocar nuestro dinero en plazos fijos, cuentas corrientes, etc.

La planificación financiera personal debe convertirse en parte importante de nuestra vida, ya que, con ella lograremos obtener un proceso continuo para analizar nuestra situación financiera, definir nuestros objetivos y establecer planes para lograrlos en el futuro. Por eso llevar un control adecuado de nuestro dinero es importante para determinar si el nivel de egresos es mayor al de ingresos y se debe evaluar de qué manera debemos corregir esa situación, que nos puede generar más problemas económicos.

Por lo tanto la cultura financiera personal es de gran relevancia con ella podemos tomar decisiones importantes, adquirir conocimientos y prácticas diarias acerca de ahorrar para comprar bienes, educar a los hijos, o invertir en algún proyecto, por ello, es necesario saber cuál es la mejor forma de administrar y utilizar adecuadamente los recursos monetarios para asegurar un bienestar en nuestro futuro.

Esta cultura está muy ligada a la educación, por ello países como Colombia, según la Red Iberoamericana de Prensa Económica – RIPE(2012) han incrementado los esfuerzos para una educación financiera desde escuelas y educación secundaria, denominado “Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera”. En España y desde el Instituto de Estudios Financieros de Barcelona ya existen experiencias de educación financiera a profesores para que luego la impartan en sus escuelas y colegios, también en París se celebra la Conferencia sobre Educación y Alfabetización Financiera.

Córdova, J. (2011) señala que ‘‘En Latinoamérica en el año 2011 de la totalidad de inversionistas en Colombia 1,1 millones de personas naturales invierten en acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, llegando a ser el segundo país latinoamericano con mayor monto de acciones emitidas, llegando a una cifra histórica de colocaciones de cerca de 13 billones de pesos, reveló además que del total de inversionistas personas naturales del mercado accionario 61.306 son menores de edad y 3.262 son extranjeros.’’

De acuerdo al artículo publicado en Finanzas Personales de Colombia (2011) de la encuesta de la firma Yanhaas realizada a 600 personas mayores de 18 años de cinco ciudades del país, el 34% considera que la opción de inversión más atractiva para su dinero es invertirlo en un negocio, el 17% prefiere guardarlo en casa, el 14% depositarlo en una cuenta de ahorros, el 10% comprar acciones, el 9% crear fondos familiares, el 8% invertirlos en CDT(Certificado de depósito a término) , el 5% invertirlo en cadenas o natillera y el 1% comprar divisas, en cambio al 14% no le agrada ninguna de las opciones dadas.

Según el diario Gestión (2015) Exchange-Traded Fund (ETF) son fondos de inversión que tienen la particularidad de que cotizan en Bolsa de Valores, igual que una acción pero en paquete, buscan llegar hacia el concepto del retail, a la persona natural. Llegar a este tercer nivel que es donde está el crecimiento y la diversificación del negocio, de los países de la Alianza del Pacífico, México es que lleva una ventaja entre 8 y 10 años en ofrecer (ETF) como estrategia de inversión a los otros tres países, por su cercanía a Estados Unidos, ya que, en este país el 50% de las transacciones vienen por el lado del retail, de las personas naturales, por ello, el tema de la tecnología va aumentando y con el análisis fundamental se estudiará el valor de una compañía para establecer si el precio refleja el valor de la compañía o está infravalorada o sobrevalorada en el mercado.

En el Perú, Andina (2019) comenta que expertos recomiendan invertir desde 5,000 soles en Bolsa de Valores de Lima. Ángel Alcalá Canales el funcionario de inversión de Juan Magot & Asociados SAB, menciona que las personas que deseen invertir en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y ser parte de esta alternativa, a fin de lograr retornos interesantes, pueden hacerlo desde 5,000 soles. Refirió que puede invertirse en acciones mineras, industriales, bancos, entre otras, de acuerdo al riesgo que deseamos asumir para nuestro capital.

También según los datos publicados por el diario El Comercio (2011), debido al crecimiento que ha experimentado la economía peruana en los últimos 10 años, hay actualmente 100 mil personas naturales que invierten sus ahorros en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), lo que implica un crecimiento de 15% anual la participación de los pequeños inversionistas. De los US\$125 mil millones que se negocian en la plaza bursátil local, comentó Reynaldo Roisenvit, gerente general de Inteligo Sociedad Agente de Bolsa (SAB), casi unos US\$20 mil millones pertenecen a los pequeños inversionistas.

De acuerdo al Ministerio de Economía y Finanzas (2014), en el sistema bancario el ahorrista que realiza un depósito en una cuenta no sabe qué hará el banco con su dinero ni a quién se lo

entregará en préstamo, asumiendo el riesgo en ambos casos (intermediación indirecta), y por ello, paga menos por el dinero que recibe y cobra más por el dinero que presta. En el caso del mercado de valores, por el contrario, sí interactúan de manera directa la empresa que capta recursos y el inversor que se los proporciona (intermediación directa), siendo una fuente de financiamiento más barata que el sistema bancario en razón de que no tiene "la intermediación indirecta" por ello un mercado de valores eficiente, permitirá que los emisores puedan financiarse a un menor costo y que los inversionistas reciban una mejor rentabilidad por su dinero.

Robert Kiyosaki y Henry Ford son inversionistas con éxito mundial, Henry expresa que el país necesita más emprendedores que empleados y por eso es necesario educar a los jóvenes sobre finanzas.

Es por ello, que en la presente investigación se planteó el siguiente problema: ¿Cuál es el impacto de utilizar el análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima en la planificación financiera personal 2017? Para el desarrollo del problema se tiene por objeto determinar el impacto del análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima para la planificación financiera personal 2017. Para ello, se debe describir el entorno macroeconómico de las empresas a elegir, realizar un análisis sectorial de las empresas elegidas para la cotización en la Bolsa de Valores de Lima, interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de la bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista, aplicar un análisis empresarial referente a ratios de las empresas asignadas para la Bolsa de Valores de Lima, comparar el resultado de la inversión basado en el análisis fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo. La propuesta está basada principalmente en la siguiente La hipótesis es: si se utiliza el análisis fundamentalista, entonces se obtendrá un mejor resultado en la planificación financiera personal con respecto a las opciones de cuenta corriente y plazo fijo.

La investigación se debe a que en la actualidad existen muchas opciones para que las personas naturales puedan ahorrar e invertir como cuentas de ahorro, plazo fijo, bonos y estas opciones se relacionan directamente con las expectativas de cada inversionista y también al riesgo que deseen incurrir, porque todos tenemos necesidades financieras, por ello, debemos analizar cada etapa financiera, la primera es la etapa de preparación, en donde la persona se capacita, estudia y se caracteriza por que la persona no tiene ingresos fijos o capital financiero sino que incluso a veces tiene solo deudas; en la etapa productiva, el capital humano de esa persona se convierte en capital financiero a medida que se inserta con mayor intensidad en el

proceso productivo, y una última etapa en que la persona ya casi agota su capital humano relevante y productivo (vejez, obsolescencia), pero que si la persona le gusta ahorrar y planificar es posible que tenga un capital financiero significativo.

En ese sentido, la investigación ha sido estructurado de la siguiente manera: Introducción, en esta sección se manifiesta la situación problemática, con algunas citas bibliográficas; dando a conocer la hipótesis, los objetivos y justificación; marco teórico, donde se aborda los antecedentes de estudio; materiales y métodos, en este apartado se explica el tipo de investigación, el diseño de investigación asumida, la población muestral, los métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos así como las técnicas de procesamiento de datos; resultados donde se muestra los hallazgos que son producto de la investigación, elaborado de tablas y gráficos y se presenta la discusión; conclusiones y recomendaciones; finalmente las referencias bibliográficas y los anexos que complementan el presente trabajo de investigación.

II. Marco teórico

2.1. Antecedentes

Para realizar esta investigación se hizo una búsqueda en las diversas facultades de ciencias empresariales, bibliotecas, repositorios del ámbito universitario, entre otros.

Quispe (2017) en su tesis “Análisis de la planificación financiera estratégica y el impacto de la rentabilidad de las empresas de servicios hoteleros, caso: “Hotel la posada del príncipe” Arequipa 2014” comenta que la planificación financiera es un medio de visualizar sistemáticamente el futuro y anticipar los posibles problemas antes de que se presenten.

Tuvo como objetivo, analizar la situación actual de la planificación financiera estratégica, determinando el impacto que tiene sobre la empresa Hotel la Posada del Príncipe que nos permita determinar las verdaderas necesidades económicas y proponer estrategias encaminadas a mejorar su rentabilidad. Concluyendo que de acuerdo a los ratios obtenidos en su investigación actualmente la empresa dispone de liquidez suficiente para asignar lo necesario a la puesta en marcha de la planificación financiera.

Dávila & Acosta (2015) en su tesis “Estrategia long-short aplicada en una cartera de acciones de los principales sectores de la BVL Perú 2014” comenta que (Correa, 2010) “Correa resaltar que: En el análisis fundamental puso énfasis a los análisis macroeconómico, sectorial, empresa y valor de empresa. En el primero se resaltó la situación a nivel global en la que se encuentra la empresa así como sus proyecciones según expertos para prever un comportamiento futuro de la acción, en el sectorial se analiza la solidez de la empresa frente a la competencia, a nivel global y su record de ventas.”

Tuvo como objetivo general, aplicar la estrategia Long-short en la cartera conformada por las 15 acciones de los principales sectores de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL) en el 2014, utilizó la metodología cuantitativa, concluyendo que en el análisis, procedió a la evaluación de los estados financieros resaltando los ratios, análisis horizontal y vertical, EVA, Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) y finalmente el valor de la empresa se obtiene al manejar y combinar todos los datos trabajados.

También Rojas (2010) en su tesis “Aplicación de la información financiera y la toma de decisiones del inversionista en la Bolsa de Valores de Lima” tuvo como objetivo general establecer que la recolección, análisis y presentación de la información financiera y económica de las empresas que conforman el mercado de valores, la información económica y otras

variables del entorno empresarial nacional o internacional, son los elementos fundamentales en la decisión del inversionista que interviene en la Bolsa de Valores de Lima en la cual se concluye que:

El análisis fundamental es el método que se centra en el estudio de la empresa, analizando elementos y factores que determinan que existan interesados en comprar sus acciones, este análisis mide el valor real de una acción, utilizando información como: ventas, situación financiera, capacidad tecnológica, fuerzas y debilidades, estados trimestrales, etc. En resumen, toda esta información son el insumo para elaborar éste análisis.

Según Canelo (2007) en su tesis "Estrategias de inversión en acciones utilizando análisis fundamental, técnico, de portales" tuvo como objetivo general establecer una estrategia de inversión en acciones utilizando análisis fundamental, técnico y portal de inversión; en conclusión la investigación permitió tomar lo que puede ser una rutina para las personas, de escuchar sobre el mercado de capitales y enseñar a convertir sus deseos de conocimiento e inversiones en acciones conformando un portafolio utilizando conceptos de trabajo y herramientas de búsqueda y selección de acciones. También se determinó la secuencia de pasos a seguir desde entender el mercado hasta la configuración y compra de acciones como una estrategia de inversión.

Núñez (2009) tesis "Adaptación del modelo black-scholes en la simulación de un portafolio de acciones" tuvo como objetivo simular los valores nominales de las acciones de cuatro empresas representativas del país, concluyendo que existen también, aspectos coyunturales de las bolsas mundiales y economías influyentes como la de Estados Unidos y a la cual le viene afectando desde el 2007 una crisis hipotecaria y financiera que ha repercutido en la economía de este país y ha ocasionado conmoción a nivel mundial. La incertidumbre de la tendencia del mercado ha generado subidas y bajadas de la bolsa a lo largo del año 2008. De acuerdo a estos datos en su investigación, nos recomienda que, se podría plantear un modelo en el que se incluya un factor que represente el costo relacionado a las transacciones en el mercado de valores pues éste afecta directamente al precio de la acción.

Ramírez (2007) en su tesis "Negociación de acciones en la Bolsa de Valores de Colombia en el corto plazo aplicando el método R" tuvo como objetivo general desarrollar un modelo que facilite la toma de decisiones para la inversión en acciones de la bolsa de valores de Colombia adaptando el método R, comenta que el análisis fundamental es el estudio de toda la información disponible en el mercado sobre el emisor del instrumento financiero y su entorno

empresarial, financiero y económico con la finalidad de obtener su verdadero valor y así formular una recomendación de inversión. Este método recopila y analiza la información histórica pretendiendo anticipar el comportamiento futuro de un título que se cotiza en bolsa, considerando que los factores que determinan el precio de una acción tienen relación con la capacidad de los activos subyacentes de generar utilidades, y concluyó que la herramienta que se presenta como alternativa al problema de optimización de activos financieros en la negociación de acciones, muestra al inversionista diferentes escenarios de precios, para que el escoja una mejor posición, representando una buena inversión en la mayoría de los posibles precios que tomarían las acciones consideradas, lo cual disminuye el nivel de incertidumbre al tomar estas decisiones.

2.2. Bases teórico científicas

2.2.1. Concepto de análisis fundamental

Nogales (2015) comenta que el análisis fundamental se concentra en las teorías financieras y económicas, así como también en los desarrollos políticos, para determinar las fuerzas de la oferta y la demanda de divisas. Comprende la revisión de los indicadores macroeconómicos, como las tasas de crecimiento, las mediciones del Producto Interior Bruto, los tipos de interés, la inflación, la tasa de desempleo, la masa monetaria, las reservas de divisas extranjeras y la productividad.

El banco BBVA Continental (2015) expresa que el Análisis fundamental, intenta descubrir el valor real de un título mediante el análisis de balances y lo compara con el valor de mercado para así descubrir si en un momento determinado el precio del mismo está infravalorado. El problema radica en que los resultados de los balances y los precios están en constante cambio y la cotización se ve influenciada por factores políticos, económicos y de perspectiva psicológica.

Según Edufinet (2016), el análisis fundamental trata de establecer el valor teórico de la acción (precio objetivo) de una compañía y de anticipar cuál será su futuro comportamiento en el mercado bursátil, con base en el estudio detallado de toda la información económico-financiera disponible de la empresa (balance, cuenta de resultados, ratios financieras, etc.), así como de la información del sector, de la coyuntura económica, etc.

Para Scherk (2011) el análisis fundamental, se centra en los fundamentos aportados por diversas ramas de estudio económico (macroeconomía, microeconomía, estrategia empresarial,

contabilidad, análisis de ratios bursátiles y valoración empresarial entre otras). Para enfrentarse al complejísimo mundo de los mercados financieros, las herramientas del análisis fundamental permiten aproximarse mejor a la valoración de acciones, determinando si están infravaloradas, en cuyo caso se recomendará comprar, o sobrevaloradas, en cuyo caso se recomendará vender.

Para Velasco (2010) comenta que “El análisis fundamental, recopila y analiza toda la información disponible sobre una determinada compañía, para tratar de obtener su verdadero valor y formular una recomendación de inversión. La información analizada, son los fundamentos de la compañía”.

En el Curso de bolsa y derivados en la Bolsa de Madrid según Santodomingo (S.F) menciona que el Análisis Fundamental se ha convertido en un elemento básico dentro de las herramientas utilizadas para la optimización de las decisiones de inversión. Anteriormente las decisiones de inversión se tomaban en base a criterios más de mercado y menos de comportamiento de las empresas. Pero conforme la inversión se ha ido desarrollando, la necesidad de basar esas decisiones en algo más que la situación de mercado ha aumentado.

Para Velasco (2010) los principios del análisis fundamental:

- Considera suficientes anomalías en los mercados, como para suponer que no son eficientes.
- Incluye estimaciones futuras.
- Es útil para decidir sobre qué valores comprar/vender, sin informar del “timing de mercado”.
- Con una visión a medio y largo plazo.
- Determina el Valor intrínseco: como el valor teórico de una acción según sus fundamentos económico-financieros.

Valor intrínseco > Valor de mercado = Compra

Valor intrínseco < Valor de mercado = Venta

2.2.2. Objetivos de la metodología del análisis fundamentalista

Pérez, J. (2019) comenta que el objetivo es único y los medios muchos, expresando que el objetivo es concluir si una acción de una empresa analizada es en este entorno, a estos niveles de cotización y estimaciones de comportamiento, tiene una oportunidad de compra o de venta. Para ello se debe valorar la empresa; no hay otra manera de llegar a una conclusión sobre si

está cara o barata. Por ello todo lo que analicemos de la empresa deberemos ser capaces de cuantificarlo al final en números, en la cuenta de resultados y en la generación de fondos.

2.2.3. Ventajas e inconvenientes del análisis fundamentalista

De acuerdo al diccionario económico Expansión publicado por Gordon, J. (2015). Las ventajas del análisis fundamental en la toma de decisiones de inversión en los mercados financieros son las siguientes:

- El análisis fundamental proporciona los criterios de carácter económico-financiero para la toma de decisiones de inversión, tratándose de un análisis especializado y desarrollado, por economistas y analistas de empresas que, con base en su formación, y experiencia determinan cual debe ser el valor de una empresa.

Es el método aceptado por la mayoría de los profesionales, académicos e inversores.

Los inconvenientes del análisis fundamental son los siguientes:

- Para realizar un informe sobre un mercado, sector, empresa, etc. y que éste sea lo más preciso posible, se requiere la adecuada información, experiencia y tiempo para su elaboración, en caso contrario, no será completo y comportará un cierto grado de subjetividad, a la hora de fijar la valoración económica de la empresa o precio.

2.2.4 Niveles de eficiencia

Un mercado es eficiente según detalla Scherk (2011) cuando el precio de cualquier acción refleja su verdadero valor, es decir, toda la información disponible. Dentro de la teoría del mercado eficiente, se distinguen tres hipótesis, en función de lo que se entienda por información disponible:

- Eficiencia débil. Los precios incorporan la información que se deriva de la evolución histórica de las cotizaciones y volúmenes. El análisis fundamental sería útil en esta situación.
- Eficiencia semifuerte. Los precios incorporan toda la información pública disponible. Solamente la información privilegiada («insider trading») sería útil en esta situación.
- Eficiencia fuerte. Los precios incorporan toda la información referente a una empresa, incluso la no pública o privilegiada. Nada sería útil en esta situación, ni siquiera el «insider trading». En los mercados, se detectan algunas anomalías: el efecto sobreacción (permite a los inversionistas a comprar acciones a precios muy bajos.)

2.2.5. Métodos de análisis fundamental

Forex (2016) comenta que los métodos más comunes de realizar un análisis fundamental son el análisis Top Down y el análisis Bottom-Up.

- El método Top-Down: este método traducible como desde arriba hacia abajo, consiste en la toma de decisiones de lo general hacia lo particular, desde los aspectos generales, políticos o macroeconómicos, que influyen sustancialmente en los mercados de valores, para alcanzar un análisis microeconómico de la empresa en particular, que lleve a fijar el precio objetivo al cual debería cotizar la empresa en el mercado.
- El método Bottom-Up: traducible como desde abajo hacia arriba, consiste en seleccionar empresas que sean oportunidades en el mercado independientemente de la situación más global, encontrando empresas infravaloradas en el mercado. Una forma particular de selección de valores es adoptar la estrategia Stock Picking que consiste en seleccionar empresas con buenos fundamentales que están infravaloradas en el mercado de valores.

Moreno (2016) comenta que, un análisis Top-Down comienza desde lo macro (análisis de la economía) hasta lo micro (análisis de la empresa). En otras palabras, de lo más global a lo más específico. Primero se estudian los países, después los sectores y llegamos finalmente a la compañía. Por su parte un análisis Bottom-Up tiene un mecanismo de estudio inverso al Top-Down. Iniciamos con el estudio de la empresa y vamos ampliando gradualmente el análisis hasta evaluar la situación de la industria y el entorno macroeconómico de un país.

En el siguiente cuadro podemos ver de manera general el orden usado para el análisis en cada técnica:

Tabla N° 01. Métodos del Análisis fundamental

| TOP-DOWN | BOTTOM-UP |
|------------------------------------|--|
| Macroeconomía | Escenarios de Valor relativo sobre Estados Financieros |
| Mercado de Capitales | Análisis de Negocio de la Compañía |
| Industria | Análisis Financiero |
| Análisis de Negocio de la Compañía | Industria |
| Análisis Financiero | Macroeconomía |

Fuente: 21tradingcoach

✓ **El método Top-Down.**

Según Enciclopedia financiera(2016) el análisis Top-Down es un método de análisis normalmente aplicado a la inversión bursátil pero también aplicado en la proyección de los estados financieros y las previsiones de ventas, que consiste en estudiar primero el "panorama general", y luego analizar los detalles de los componentes más pequeños.

Para Rankia (2013), El Top-Down sigue un proceso de análisis que va desde los aspectos más generales hasta los particulares. Este método es utilizado para el estudio de valores Blue Chips, es decir los valores con mayor capitalización y liquidez del mercado. Comienza estudiando la situación económica hasta llegar a valorar las empresas con una situación más atractiva. Las etapas del Top-Down serían las siguientes:

- Etapa 1. Análisis del entorno económico: internacional, nacional. Es decir, realizar un estudio macroeconómico.
- Etapa 2. Análisis sectorial: ciclo de vida del sector, tendencias del sector, variación de producción y ventas, disposiciones legislativas o administrativas específicas.
- Etapa 3. Análisis de la empresa: estudio del entorno y de la actividad de la empresa. Análisis de los estados contables de la empresa, se trabaja con un mínimo con 5 años históricos y con 5 años proyectados hacia el futuro.
- Etapa 4. Análisis del Valor intrínseco.

✓ **El método Bottom-Up**

Enciclopedia financiera (2014) detalla que el análisis Bottom-Up es un enfoque de inversión que hace hincapié en el análisis de las acciones individuales, y no presta tanta importancia a los ciclos económicos y de mercado (macroeconomía). Este enfoque se centra en el análisis de las acciones individuales. Por lo tanto, el inversor centra su atención en una determinada empresa y no en la industria en que opera esa empresa o en la economía en su conjunto.

2.2.6. Factores del valor de acciones

Belenguer (2014), menciona dos factores, la evolución de la economía nacional y la evolución de la economía de la empresa que están analizando, con la finalidad de determinar el valor intrínseco de la misma, debido a que, las decisiones de inversión estarán condicionadas por la relación entre el precio de mercado de la empresa en cuestión y su valor intrínseco.

Esta estrategia es así debido a que en el largo plazo, el precio de mercado de una empresa coincidirá con su valor intrínseco, con lo que, si el valor es superior al precio, se espera que el precio aumente hasta igualar la cifra del valor, por contrario, si el valor es inferior al precio, se espera que este último disminuya hasta alcanzar el nivel del valor.

Tabla N° 02: Factores de valor.

| | |
|---|---|
| Si el Valor intrínseco es superior al Precio de mercado | Si el Valor intrínseco es inferior al Precio de mercado |
| La decisión será INVERTIR | La decisión será DESINVERTIR |

Fuente Rankia

Año 2016

2..2.7. Fases del proceso de análisis fundamental.

Según un artículo del diccionario económico Expansión publicado por Gordon, J. (2015) las Fases del proceso de análisis fundamental son tres:

| ANÁLISIS POLÍTICO Y MACROECONÓMICO | ANÁLISIS SECTORIAL | ANÁLISIS EMPRESARIAL |
|---|---|---|
| ANÁLISIS GEOPOLÍTICO ANÁLISIS MACROECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL - El crecimiento (PIB) de la economía mundial/europea/española - El índice de precios al consumo (IPC) o inflación - Los tipos de interés y la oferta monetaria - El tipo de cambio - La demanda interna/externa - La inversión pública/privada - Tasa de ahorro - El déficit público, deuda pública sobre PIB - Balanza de pagos - Política fiscal - Índice de precios industriales - Mercado de trabajo (costes salariales, flexibilidad laboral) - Política económica del gobierno - Tasa de paro | Importancia del sector a escala nacional - Comparación o importancia en el ámbito internacional - Exposición a la competencia exterior - Grado de concentración y de cooperación - Grado de madurez - Barreras de entrada en el sector - Barreras de salida - Análisis de Porter - Análisis institucional (legislación) - Ciclo de vida del sector - Sensibilidad a los ciclos económicos - Tendencias a corto y medio plazo - Márgenes con los que se opera en el sector - Tecnología | - Análisis de mercado - Política de inversiones - Posición de la empresa en el sector (fuerzas competitivas) - Productos - Precios - Calidad - Importación - Exportación - Estrategias - Política de diversificación - tecnología - Análisis económico financiero (ratios) - Política de financiación (acciones, ampliaciones, bonos) - Análisis del balance y sus ratios - Análisis de la cuenta de resultados y sus ratios - Análisis del estado de origen y aplicación de fondos (EOAF) - Valoración de la empresa: - El descuento de dividendos - El descuento de otros flujos de fondos - El descuento de flujos de caja libre - El descuento de flujos de caja disponibles para los accionistas - El capital "cash-flow" |

2.2.8. Inversión

Mascareñas (2008), expresa que toda inversión lleva asociada una corriente de cobros y pagos, de tal modo que ésta interesará llevarla a cabo siempre que, en términos absolutos, los primeros superen a los segundos. La razón por la que se utilizan flujos de liquidez (cobros menos pagos) en lugar de flujos de renta (ingresos menos gastos) estriba en que al ser necesario actualizar el valor de dichas cantidades, producidas en momentos futuros del tiempo, éstas deberán reflejar cantidades líquidas.

2.2.9. Estrategia de inversión

Las estrategias de inversión a corto plazo, según Angulo & Berrío (2014) están asociadas con las decisiones que se toman sobre los niveles de cada uno de los activos circulantes en relación con los niveles de ventas de la empresa. Según Van Horne y Wachowicz (2010, p. 149), para cada nivel de ventas pueden corresponderse diferentes niveles de activo circulante.

Estas estrategias están enmarcadas dentro de las políticas que fijan la cantidad total de activos circulantes que debe mantener una empresa. En este sentido Weston y Brigham (2000, p. 258), afirman que pueden distinguirse tres alternativas:

- **Política relajada:** en la que se mantienen altos niveles de efectivo, valores negociables e inventarios. Las ventas son estimuladas por una política crediticia liberal y por consiguiente se registran altos niveles de cuentas por cobrar.
- **Política restringida:** en la cual se utilizan niveles mínimos de efectivo, valores negociables e inventarios, asimismo, la política crediticia es más limitante o restrictiva, aun cuando signifique perder algunas ventas. Sin embargo esta estrategia proporciona el mayor rendimiento esperado sobre la inversión, al disminuir los costos y pérdidas asociados a una política relajada, pero asume también un mayor riesgo de insolvencia.
- **Política moderada o compensatoria:** constituye una posición intermedia, en relación con las señaladas anteriormente, implica lograr una sincronía entre las los ingresos y los desembolsos de efectivo.

2.2.10. Grado de inversión.

Pantigoso (2015). El Perú ha recibido buenas proyecciones de parte de las agencias calificadoras de riesgos más reconocidas, las cuales no solamente han ratificado el grado de inversión otorgado al país, sino que han subido la calificación del crédito soberano peruano.

Los factores que respaldan esta calificación son sólidos prospectos económicos que se reflejan en un crecimiento de 2.4% del PBI para el año 2014 y estimado en 4.2% para el 2015 (a marzo del 2015). Estos prospectos económicos son respaldados por el crecimiento de la inversión y por la disminución de las vulnerabilidades fiscales y externas; todo esto dentro de un contexto de diversas fuentes de crecimiento con baja inflación y fortaleza en los fundamentos macroeconómicos.

2.2.11. Características de la Estrategia de inversión

Codina (2012) comenta que las características de la Estrategia de inversión:

- Se basa en que el mercado proporciona la mejor información sobre la evolución futura que puede tener él mismo y los respectivos activos que lo integran. Se centra en el estudio del mercado en sí mismo.
- El mercado global descuenta todas las variables que puedan afectarle, entre ellas las estudiadas a través del análisis fundamental, y lo refleja en los precios de los activos.
- Su objetivo es predecir la futura tendencia de los precios a partir del estudio de los gráficos.
- Varias son las herramientas que utiliza este tipo de análisis, las más relevantes son los gráficos y los indicadores estadísticos. La mayoría de ellos se calculan a partir de los precios y los volúmenes de negociación.

2.2.12. El inversionista

Foliaco (S.F) Personas que usan sus recursos financieros con el fin de obtener algún beneficio en el futuro. Se involucran activamente en sus propias decisiones de invertir. Invierten en educación financiera lo cual les proporciona muchas ventajas. El inversionista no se deja paralizar por el miedo, ni toma decisiones basadas en ambición el inversionista analiza el riesgo, lo asume y lo controla.

2.2.13. El perfil del inversionista

Conservador: Educa (S.F.) Comenta que, este inversionista se caracteriza por ser menos tolerante al riesgo y valorar la seguridad. Por lo tanto, escoge instrumentos de inversión que le den certeza de que no perderá parte o todo el dinero que invertirá (su capital). No le importa que las ganancias (rendimiento) obtenidas sean bajas.

Moderado: Crece negocios (2011), comenta que el inversionista moderado tolera a un riesgo moderado. Busca obtener buenos rendimientos, pero sin asumir demasiado riesgo. Procura mantener un balance entre rendimiento y seguridad. Suele invertir a mediano o largo plazo. Suele buscar la creación de un portafolio o cartera de inversión que combine inversiones de renta fija y renta variable.

Agresivo: Educa (S.F). Busca los mayores rendimientos posibles, por lo que está dispuesto a asumir el riesgo que sea necesario. Se trata por ejemplo, de inversionistas jóvenes, pero que cuentan también con solidez económica y con ingresos de moderados a altos y personas solteras o aún sin hijos, entre los 30 y los 40 años de edad.

2.2.14. La tecnología

La tecnología es un concepto amplio que abarca un conjunto de técnicas, conocimientos y procesos, que sirven para el diseño y construcción de objetos para satisfacer necesidades humanas. En la sociedad, la tecnología es consecuencia de la ciencia y la ingeniería, aunque muchos avances tecnológicos sean posteriores a estos dos conceptos. Alegsa (S.F)

2.2.15. Producto Bruto Interno (PBI)

Instituto Peruano Económico (2015) comenta que El Producto Bruto Interno (PBI) es el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un período de tiempo en un territorio. Sólo se refiere a bienes y servicios finales porque sus precios incorporan el valor de los bienes intermedios. Por tanto, incluir los bienes intermedios conllevaría a una doble contabilización.

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2018) existen tres métodos teóricos equivalentes de calcular el PBI:

- **Método del Gasto:** El PBI es la suma de todas las erogaciones realizadas para la compra de bienes o servicios finales producidos dentro de una economía, es decir, se excluyen las compras de bienes o servicios intermedios y también los bienes o servicios importados.
- **Método del Valor Agregado:** El PBI es la suma de los valores agregados de las diversas etapas de producción y en todos los sectores de la economía. El valor agregado que agrega una empresa en el proceso de producción es igual al valor de su producción menos el valor de los bienes intermedios.

- **Método del Ingreso:** El PBI es la suma de los ingresos de los asalariados, las ganancias de las empresas y los impuestos menos las subvenciones. La diferencia entre el valor de la producción de una empresa y el de los bienes intermedios tiene uno de los tres destinos siguientes: los trabajadores en forma de renta del trabajo, las empresas en forma de beneficios o el Estado en forma de impuestos indirectos.

2.2.16. Inflación

Banco Central de Reserva (S.F) comenta que la inflación es un incremento generalizado y continuo de precios, lo que equivale a la desvalorización de la moneda con consecuencias negativas en la actividad económica y en el bienestar de la población. Por el contrario, cuando se observa una caída generalizada y continua de precios, estamos ante una deflación.

Según Ecolink (S.F) Inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios y factores productivos de una economía a lo largo del tiempo. Otras definiciones la explican como el movimiento persistente al alza del nivel general de precios o disminución del poder adquisitivo del dinero.

2.2.17. Tipos de intereses

Delgado (2013) comenta que la tasa de interés es el valor del dinero, pero no existe una sola tasa de interés en el mercado. Un interés es una retribución que se paga o se recibe por utilizar o prestar cierta cantidad de dinero por un periodo de tiempo determinado. Es un porcentaje de la cantidad prestada, que incluye la inflación y una rentabilidad esperada.

- **Interés simple:** Es el rendimiento de un capital (dinero) prestado o invertido que no se agrega al principal (monto original adeudado o invertido) para producir nuevos intereses.
- **Interés real:** Es la tasa de interés a la cual se le ha descontado la inflación. Es decir, es el flujo de pagos nominal ajustado por la variación de precios en la economía. Básicamente, es la diferencia entre la tasa de interés nominal o simple, y la tasa de inflación anual.

2.2.18 Ahorrador

(Foliaco S.F) Persona que reserva parte del dinero que gana, para futuras necesidades, pero el sentimiento característico del ahorrador es el miedo, por lo que su dinero está en un medio

de inversión de bajo riesgo y baja tasa de retorno, justificando por sobre todas las cosas la seguridad del capital, como cuentas de ahorro, el colchón, etc.

2.2.19 Teoría Clásica del Ahorro, de la Inversión y de la Tasa de Interés.

Castillo, P. & Ypanqui, J. (2013), comenta que en esta teoría, se asume que los empresarios que desean adquirir bienes de capital con más rapidez de lo que les sería posible con sus propios ahorros emiten bonos, los cuales pueden ser comprados por los agentes superavitarios (ahorristas). Dichos empresarios asumen una obligación a pagar intereses en vista de que ven la oportunidad (mediante el uso de los bienes de capital) de lograr un margen de utilidad por encima de todos sus costos.

2.2.20. Tipo de cambio

Pérez & Merino (2012) comenta que se suele hacer referencia a la asociación cambiaria que se puede establecer entre dos monedas de distintas naciones. Este dato permite saber qué cantidad de una moneda X se puede conseguir al ofrecer una moneda Y. En otras palabras, el tipo de cambio señala cuánta plata puedo adquirir con divisas de otro país.

2.2.21. Riesgo país

Según El Peruano (2016) el riesgo país es un indicador que mide el deseo y capacidad de un país de cumplir con el pago de su deuda externa. Tiene mucha importancia, en especial en lo que se refiere a posibles proyectos de inversión.

El riesgo país es, en ese sentido, el grado de probabilidad de que un país incumpla con sus obligaciones en moneda extranjera (deuda), de esta calificación depende, en gran medida, la inversión extranjera directa a cada nación y, en consecuencia, su desarrollo económico y social.

2.2.22. Frecuencia

Ecured (2012) comenta que la frecuencia es una magnitud que mide el número de repeticiones por unidad de tiempo de cualquier fenómeno o suceso periódico.

2.2.23. Frecuencia de cotización

Burgos (2017) comenta que, esta medida expresa, en tanto por ciento, la relación que existe entre el número de días que un determinado valor que cotiza en el mercado y el número de días hábiles de dicho mercado. Los valores con alta frecuencia de cotización son más representativos

que aquellos con frecuencias bajas, ya que una mayor frecuencia de cotización de un determinado título se adapta permanentemente a la tendencia del mercado.

2.2.24. Clasificadoras de riesgos

Instituto Peruano de Economía (2017) comenta que las clasificadoras de riesgo son empresas dedicadas a calificar el riesgo crediticio de todo tipo de obligaciones financieras, es decir, la probabilidad de incumplimiento. Entre las clasificadoras más importantes a nivel mundial se destacan Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings. Las calificaciones otorgadas pretenden ser opiniones profesionales, especializadas e independientes acerca de la capacidad y voluntad de pago de una empresa o entidad privada o pública.

El Ministerio de Economía y Finanzas (S.F), comenta que las empresas clasificadoras de riesgo son empresas especializadas que emiten opinión sobre la capacidad de un emisor para cumplir con las obligaciones asumidas al emitir por oferta pública, bonos e instrumentos de corto plazo, de acuerdo a las condiciones establecidas (tasa de interés, plazo, etc.). Las clasificadoras de riesgo que a la fecha operan en el Perú son Apoyo & Asociados Internacionales S.A. Clasificadora de Riesgo, Clasificadora de Riesgo Pacific Credit Rating SAC, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo, Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Entre las calificadoras más importantes a nivel mundial están: Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings.

2.2.25. Ratios de liquidez

Morelos, J., Fontalvo, T. & Hoz, E. (2012) manifiesta que los ratios o indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas.

Según Quipukamayoc (2016). Comenta que los más importantes son:

- **Liquidez:** También llamado de Liquidez Corriente o de Liquidez General, es el ratio más conocido en este aspecto. Está dado por la expresión:

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Capital de Trabajo:** No se expresa como una razón, sino más bien como un saldo monetario, equivalente a la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente. Cuanto más amplia es la diferencia, mayor es la disponibilidad monetaria de la empresa para llevar a cabo sus operaciones corrientes, luego de haber cubierto sus deudas de corto plazo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

2.2.26. Ratio de solvencia

Debitoor (2015), comenta que el ratio de solvencia mide la capacidad de una empresa de hacer frente al pago de sus deudas. Es decir, si una empresa tuviese que pagar todas sus deudas en un momento dado, determina si tendría activos para hacer frente a esos pagos. De esta forma, utilizando los recursos corrientes, se consideran solamente los recursos actuales que posee la empresa.

- **Apalancamiento**

Áreade pymes (2014) expresa que Es el endeudamiento de la empresa. Se suele considerar sólo la deuda con coste. Se mide como porcentaje sobre el total activo o total recursos propios, lo que da una idea del riesgo de la compañía por financiación. A partir de un apalancamiento del 70% sobre total activo, puede considerarse como peligroso.

$$\text{Fondo de maniobra sobre ventas} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}}{\text{Ventas}} \times 100 = \%$$

2.2.27. Cuentas de ahorro

- **Cuenta Corriente:**

Pérez, J. & Gardey, A. (2013), comenta que la cuenta corriente es un contrato entre un banco y un cliente que establece que la entidad cumplirá las órdenes de pago de la persona de acuerdo a la cantidad de dinero que haya depositado o al crédito que haya acordado. Dicha cuenta puede ser abierta y administrada por una persona o por un grupo de personas; en este último caso, según las condiciones, todos los individuos pueden estar habilitados para operar.

- **Depósito a Plazo Fijo:**

Mi banco (2015). Especifica que: ‘‘Esta cuenta ofrece mayores intereses por depositar el dinero al plazo que determines. Puede ser desde 15 días a 3 años, a mayor el plazo obtendrás una mejor tasa’’.

2.2.28. Planificación financiera personal

Addenda (2018) comenta que la planificación financiera es el conjunto de decisiones realizadas a lo largo del ciclo vital de una unidad familiar con el objetivo de dar respuesta a sus necesidades financieras presentes y futuras. Permitiendo al individuo controlar todos aquellos hechos relevantes y/o adversidades que se planteen y que puedan menoscabar su patrimonio.

Después de definir tus objetivos financieros y analizarlos, desarrollamos un plan financiero para alcanzarlos totalmente personalizado y dinámico.

- Tomar el control del presunto familiar.
- Ajustar los gastos en relación a los ingresos.
- Incremento de la capacidad de ahorro.
- Creación de un fondo de emergencia para hacer frente a eventualidades.
- Conocimiento del patrimonio inmobiliario.

Gehring, N. (2013) define que la planeación financiera es una profesión que ayuda a las personas a tomar decisiones financieras pertinentes

2.2.29. Esquema financiero de la planificación financiera personal

Eyzaguirre, W. (2018) comenta que a fin de elaborar de manera correcta nuestro esquema financiero, debemos tener en cuenta cuatro grandes componentes: planificación, ahorro, crédito e inversiones. El plan que elaboremos debe ser dinámico y responder a los cambios que afecten a nuestras finanzas.

Tu esquema financiero

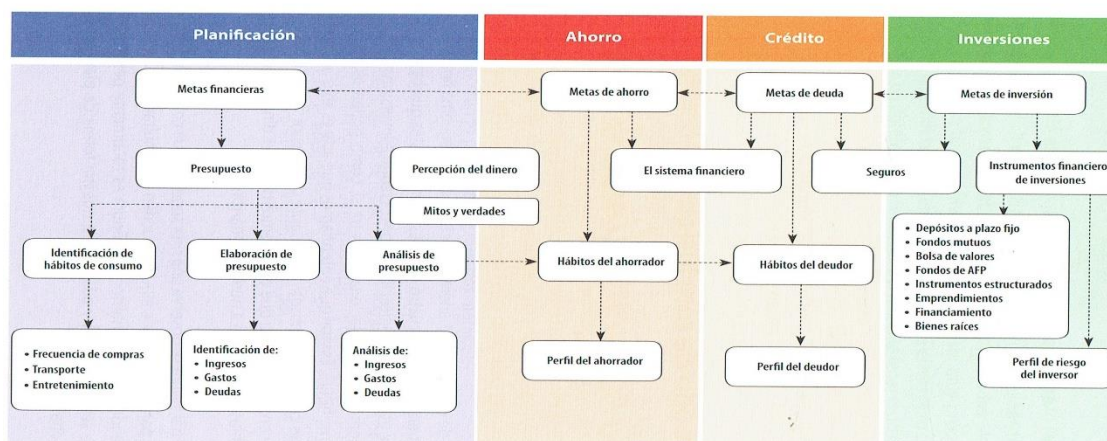


Figura 01: Tu esquema financiero

Fuente: Eyzaguirre, W. (2018)

2.2.30. Tiempo de planeación financiera

Rodríguez (S.F) comenta que la planeación financiera se hace a un horizonte de tiempo futuro de tal forma que permita representar la dimensión financiera de las estrategias en forma completa (para dicho período). Este horizonte de tiempo está influenciado por la propia dinámica de la industria. Por ejemplo, Michael Dell, Fundador y Presidente del Consejo de Administración de Dell Computer IMEF 5 Corporation, en una entrevista reciente dijo que hacía su planeación a un horizonte de 3 a 5 años. Por otro lado, una empresa como Petróleos Mexicanos bien podría hacer su planeación a 30 años.

2.2.31. Aspectos de la planificación financiera personal

(Global Bank 2015) comenta que cubre aspectos relacionados con las necesidades financieras de las personas agrupadas en cuatro grandes áreas.

- Necesidades de consumo y ahorro
- Necesidades de inversión
- Necesidades de crédito o financiamiento
- Necesidades de protección o de administración de riesgos.

2.2.32. Proceso de la planificación financiera

Morales, A. & Morales, J. (2014) comenta que la planificación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir que acciones se deben realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo.

2.2.33. Necesidades financieras

Banco Caminos (2015) comenta que las necesidades de consumo y de inversión son;

- **Necesidades de consumo**

El consumo es una constante a lo largo de nuestro ciclo vital, pero va evolucionando con el tiempo. Cuando somos más jóvenes, existe mayor propensión al consumo en un tipo de productos muy concretos, como son la adquisición de un vehículo, o en servicios como el ocio, compra de ropa, viajes, etc.

- **Necesidades de inversión**

Durante este período vital, existe también una alta propensión a realizar inversiones en mercados financieros. Sin embargo, nuestras necesidades concretas van a limitar las posibilidades de inversión que nos ofrecen los mercados financieros. Lo que se aconseja es que, aunque nuestra aversión al riesgo sea mínima, si nuestro dinero está comprometido para alcanzar un objetivo a corto plazo (comprar una casa, un automóvil, etc.), debemos buscar fórmulas de inversiones seguras y con escasa volatilidad.

2.2.34. Bolsa de Valores de Lima (BVL):

Bolsa de Valores de Lima (2016) comenta, la Bolsa de Valores de Lima S.A.A. es una sociedad que tiene por objeto principal facilitar la negociación de valores inscritos, proveyendo los servicios, sistemas y mecanismos para la intermediación de manera justa, competitiva, ordenada, y transparente de valores de oferta pública, instrumentos derivados e instrumentos que no sean objeto de emisión masiva que se negocien en mecanismos centralizados de negociación distintos a la rueda de bolsa que operen bajo la conducción de la Sociedad, conforme a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas complementarias y/o reglamentarias.

Oriol, A. (2012) precisa que Como ya se ha indicado cuando se invierte en bolsa comprando acciones de empresas se corre un riesgo importante. Por lo tanto, conviene hacerlo con precaución. Sólo se debe invertir en bolsa aquel dinero que no se necesite a corto plazo, ya que a corto plazo puede ocurrir cualquier cosa.

En primer lugar, es importante invertir cuando las acciones están baratas. Esto suele producirse tras un crac bursátil. Una vez ha llegado el momento de comprar es conveniente seleccionar unos cuatro o cinco sectores que se entiendan y en los que se espere una buena evolución futura. Cuando se han seleccionado, conviene identificar unas doce o quince empresas, en total. De este modo se puede diversificar la inversión.

2.2.35. Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL):

La Bolsa de Valores de Lima (2016). Comenta que es un indicador que mide las variaciones en las cotizaciones de las acciones más representativas de la Bolsa de Valores de Lima y permite mostrar la tendencia del mercado bursátil en términos de los cambios que se producen en los precios de las acciones.

2.2.36. La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV):

Superintendencia del Mercado de Valores (2017). Comenta que la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) es un organismo técnico especializado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas que tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de precios. Tiene personería jurídica de derecho público interno y goza de autonomía funcional, administrativa, económica.

Esta entidad dicta las normas legales que regulen materias del mercado de valores, mercado de productos y sistema de fondos colectivos, supervisando el cumplimiento de la legislación del mercado de valores, promueve y estudia el mercado de valores, el mercado de productos y el sistema de fondos colectivos. Las personas naturales o jurídicas sujetas a la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) lo están también a la SMV en los aspectos que signifiquen una participación en el mercado de valores bajo la supervisión de esta última.

III. Metodología

3.1. Tipo y nivel de investigación

Según Zorrilla, A. (2010) la presente investigación es de tipo tecnológica - aplicada, pues depende de los descubrimientos y avances de la investigación básica y se enriquece con ellos, pero se caracteriza por su interés en la aplicación, utilización y consecuencias prácticas de los conocimientos. La investigación aplicada busca el conocer para hacer, para actuar, para construir, para modificar.

3.2. Diseño de investigación

La presente investigación es, no experimental, del tipo transaccional y descriptivo simple según el autor Palella y Martins (2010), define: El diseño no experimental es el que se realiza sin manipular en forma deliberada ninguna variable. El investigador no sustituye intencionalmente las variables independientes. Se observan los hechos tal y como se presentan en su contexto real y en un tiempo determinado o no, para luego analizarlos. Por lo tanto en este diseño no se construye una situación específica si no que se observa las que existen.

3.3. Población, muestra de estudio y muestreo

✓ Unidad de análisis:

Las empresas que cotizan en BVL con un rango entre 95% a 100% de la frecuencia de cotización en los periodos 2011-2015.

✓ Población:

Treinta empresas que cotizan en BVL con un rango entre 95% a 100% en los periodos 2011-2015.

✓ Muestra:

Tres empresas seleccionadas que cotizan en BVL que son Ferreyros, BBVA Continental y Graña y Montero.

3.4. Criterios de selección

Para analizar la rentabilidad se ha necesitado la información de las entidades bancarias.

Para esta investigación referente al análisis de las alternativas de financiamiento es necesario considerar, información principal aquellas empresas que cotizan en la BVL en una frecuencia de cotización de 95% a 100%.

3.5. Operacionalización de variables

| VARIABLE | DEFINICION CONCEPTUAL | DEFINICION OPERACIONAL | DIMENSIONES | INDICADORES |
|--|---|--|-------------------------|---|
| Análisis fundamentalista | Recopila y analiza toda la información disponible sobre una determinada compañía, para tratar de obtener su verdadero valor y formular una recomendación de inversión. La información analizada, son los “fundamentos de la compañía” | Se basa en el estudio de toda la información económica-financiera disponible sobre la empresa (balance, cuenta de resultados, ratios financieros, etc.), así como de la información del sector, de la coyuntura macroeconómica, etc. | Análisis macroeconómico | PBI |
| | | | | Inflación |
| | | | | Tipos de interés |
| | | | | Tasa de ahorro |
| | | | | Tipo de cambio |
| | | | Análisis sectorial | Reconocimientos |
| | | | | Posicionamiento en el mercado |
| | | | Análisis empresarial | Frecuencia de cotización |
| | | | | Selección de empresas |
| | | | | Ratios |
| Compra y venta de acciones | | | | |
| Planificación financiera personal | Es el desarrollo de un plan exhaustivo en el que se determinan la totalidad de objetivos financieros del individuo y en el que se seleccionan y ejecutan las mejores estrategias coordinadas para alcanzarlos. | Es el conjunto de decisiones realizadas a lo largo del ciclo vital de una unidad familiar con el objetivo de dar respuesta a sus necesidades financieras presentes y futuras. | Necesidad de ahorro | Cuenta corriente |
| | | | | Plazo fijo |
| | | | Necesidad de inversión | Bolsa de Valores de Lima |
| | | | | Comparar el resultado: cuenta corriente, plazo fijo y BVL |

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La presente investigación es de método teórico según Martínez y Rodríguez (S.F), porque permite descubrir en el objeto de investigación, las relaciones esenciales y las cualidades fundamentales, no detectables de manera sensorial. Por ello se apoya básicamente en los procesos de abstracción, análisis, síntesis, inducción y deducción.

Cómo técnica se aplicará análisis documental porque este análisis representa la información de un documento en un registro estructurado, reduce todos los datos descriptivos físicos y de contenido en un esquema inequívoco.

Como instrumento se aplicará análisis documental, realizando la indización que es seleccionar expresiones o términos para representar el contenido o los temas de qué trata un documento y también las solicitudes de información.

3.7. Procedimientos

Se tuvo que recopilar la información financiera de las empresas que cotizan en la BVL con una frecuencia de 95% a 100%, a la vez realizamos los cruces de información con los resultados de las perspectivas económicas de crecimiento por sector para el año 2017, también de las empresas ganadoras a los premios EMA y MERCO.

3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

Una vez recolectado los datos a través de instrumentos técnicos con la investigación documental, se procederá a utilizar las herramientas de Microsoft Excel con el fin de obtener los resultados determinados de los datos de los precios de acciones, estados financieros, ratios, crecimiento económico.

3.9. Matriz de consistencia

| PROBLEMA | MARCO TEÓRICO | OBJETIVOS | HIPÓTESIS | VARIABLES |
|--|--|--|--|--|
| ¿Cuál es el impacto del análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima para la planificación financiera personal 2017? | Concepto de análisis fundamental. Objetivos de la metodología del análisis fundamentalista. Ventajas e inconvenientes del análisis fundamentalista. Niveles de eficiencia. Métodos de análisis fundamental. Factores del valor de acciones. Fases del proceso de análisis fundamental. Inversión | Objetivo general Determinar el impacto del análisis fundamentalista en la Bolsa de Valores de Lima para la planificación financiera personal 2017 | Si se utiliza el análisis fundamentalista, entonces se obtendrá un mejor resultado en la planificación financiera personal con respecto a las opciones de cuenta corriente y plazo fijo. | Variable independiente Análisis fundamentalista, ya que al ser modificada o manipulada incidirá sobre la variable dependiente. |
| | Estrategia de inversión Grado de inversión Características de la estrategia de inversión El inversionista El perfil del inversionista La tecnología Producto Bruto Interno (PBI) Inflación Tipos de intereses Ahorrador Teoría clásica del ahorro, de la inversión y de la tasa de interés. Tipo de cambio Riesgo país Frecuencia Frecuencia de cotización Clasificadoras de riesgos Ratios de liquidez Ratio de solvencia Cuentas de ahorro Planificación financiera Esquema financiero de la planificación financiera personal Tiempo de planeación financiera Aspectos de la planificación financiera personal Proceso de la planificación financiera Necesidades financieras Bolsa de Valores de Lima (BVL) Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL) La Superintendencia del Mercador de Valores (SMV) | Objetivos específicos - Describir el entorno macroeconómico de las empresas a elegir. - Realizar un análisis sectorial de las empresas elegidas para la cotización. - Interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista. - Aplicar un análisis empresarial referente a ratios de las empresas asignadas para la Bolsa de Valores de Lima. - Comparar el resultado de la inversión basado en el análisis fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo | | Variable dependiente Planificación financiera personal. Depende de la manipulación de la variable independiente, es decir, los cambios que sufre la variable independiente se reflejarán en la variable dependiente. |

3.10. Consideraciones éticas

| Consideraciones éticas | Concepto |
|------------------------|---|
| Responsabilidad | Es la capacidad humana que habilita a una persona poder elegir frente a las circunstancias que la vida le presente, uno opta por la forma en que va actuar y relacionarse con el otro. Por ello en esta tesis se investigó con mucha responsabilidad diariamente durante más de cinco años, las frecuencias y los precios de acciones de las empresas, detallados en los boletines de la BVL. |
| Honestidad | Es el respeto a la verdad en relación con el mundo, los hechos y las personas; en otros sentidos la honestidad también implica la relación entre el sujeto y los demás, y del sujeto consigo mismo. Por ello, la tesista mostró los resultados reales de las utilidades, obtenidos en la inversión de cada empresa, sin manipular sus estados financieros y respetando los nombres derechos de los autores en las referencias y antecedentes. |
| Toma de decisiones | Es la capacidad humana propia del poder de la razón unido al poder de la voluntad. Es decir, pensamiento y querer se unen en una sola dirección. Por ello, en esta investigación, se tomaron decisiones importantes de una manera adecuada y favorable para el inversionista, con lo que fue posible alcanzar los objetivos planteados. |
| Compromiso | Es la capacidad que tiene el ser humano para tomar conciencia de la importancia que tiene cumplir con el desarrollo de su trabajo dentro del tiempo estipulado para ello. La tesista se comprometió a culminar cada proceso de esta investigación hasta lograr cada objetivo. |
| Bien común | Conjunto de condiciones sociales que favorecen el desarrollo pleno del ser humano como individuo y como ser social. Con esta investigación se demostró a muchas personas, especialmente a las personas naturales que desearon invertir su dinero en acciones de la Bolsa de Valores de Lima, demostrando que es más rentable en comparación con otras alternativas de inversión. |
| Sentido ético | Se define como la actuación responsable, con base en principios axiológicos universales, para buscar el bien moral en contextos socioculturales diversos. En la presente investigación se consideró el sentido ético como profesional para mostrar las realidades que se dan en el mercado bursátil. |

IV. Resultados y discusión

En este capítulo se muestran los resultados de la investigación, el cual comprende el análisis e interpretación de resultados.

4.1. Resultados

4.1.1. Describir el entorno macroeconómico de las empresas a elegir.

De acuerdo a los rubros de cada empresa en la economía peruana para las proyecciones de crecimiento por actividad económica para el año 2017, según BCRP (2017) las perspectivas fueron: Minería (8.2%), Construcción (4 %), comercio y hotelería (3.8%), servicios sociales (3.9 %), electricidad, gas y agua (5.5%), por lo tanto el sector que más crecerá el próximo año minería y construcción, por ello sería bueno invertir en ese rubro, ya que se realizarán muchos proyectos para dicho rubro.

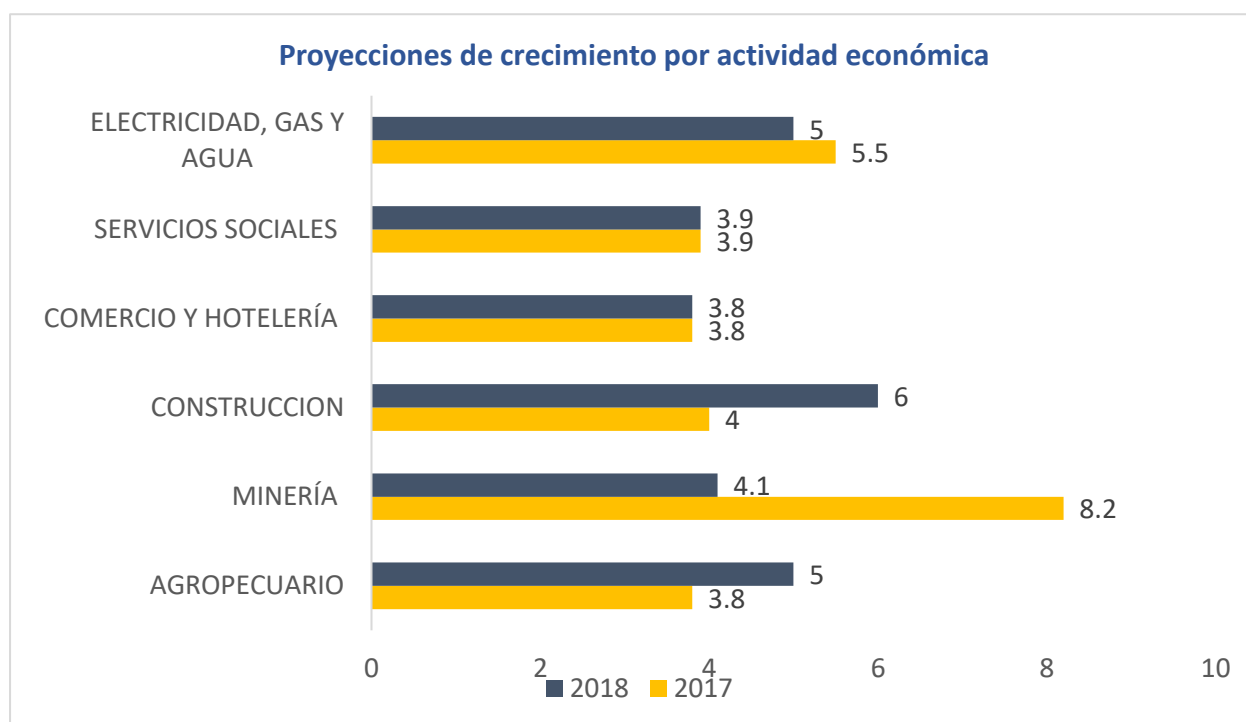
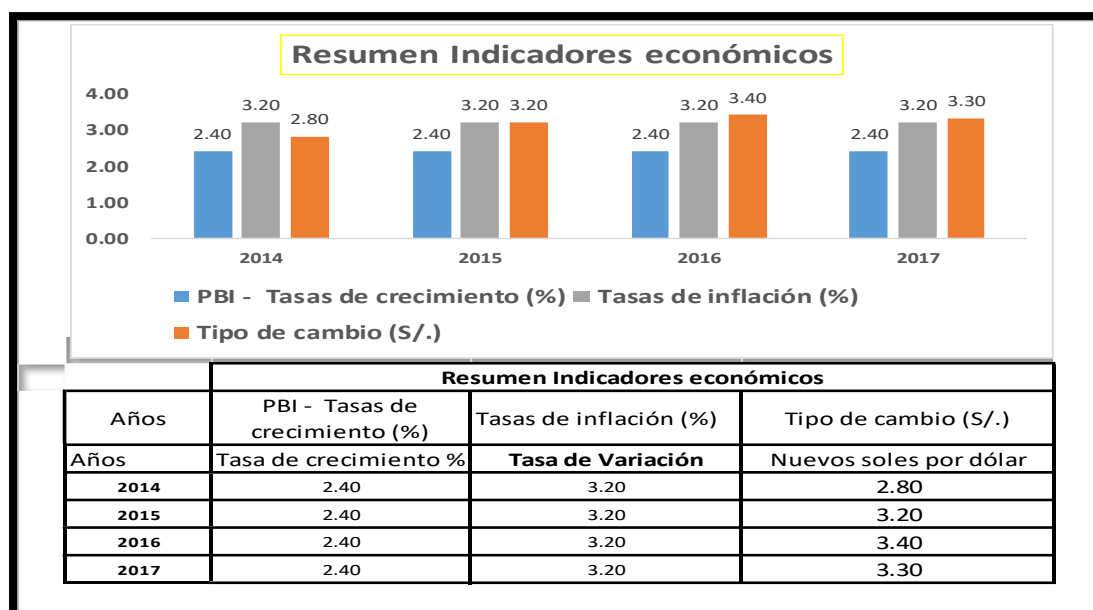


Figura 02: Proyecciones de crecimiento año 2017

Fuente: BCRP 2017

De acuerdo al gráfico anterior, las proyecciones económicas para el año 2017 fueron mayores para los sectores de minería, construcción, industrias y comercio y hotelería, por lo cual se relacionaron con las empresas elegidas para la inversión.

Tabla N° 03: Resumen macroeconómico PBI, inflación, tipo de cambio.



Fuente: INEI

Año: 2015-2017

De acuerdo a la tabla N° 3, En el periodo del 2014 al 2017 la economía fue aumentando consecutivamente luego de la desaceleración de los años anteriores, las mayores variaciones del PBI para el año 2017 fueron para los sectores pesca, minería y manufactura, seguidos de los sectores de electricidad, construcción, comercio, y servicios. La tasa de la inflación se mide con el índice del precio al consumidor (IPC), la tasa meta de inflación es del 2.5% con una tolerancia de +/- 1% es decir entre el 1.5% y el 3.5%, lo cual como se observa en los años 2014 al 2017 se ha tratado de estar en este margen. También el tipo de cambio sigue un tendencia casi constate por encima de los 3.0, siendo las épocas donde se obtuvo el valor más bajo, el año 2014.

Tabla N°04: Sistema bancario al año 2017

| Sistema Bancario: Colocaciones por Sector Económico | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| (expresado en miles de millones de soles) | | | | | | | |
| Segmento | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | Var.Acum | Var.Anual |
| Agropecuario | 4.3 | 4.9 | 6.2 | 6.4 | 6.8 | 6.8% | 6.8% |
| Pesca | 1.5 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.0 | -21.2% | -21.2% |
| Minería | 6.7 | 6.4 | 8.0 | 6.5 | 8.6 | 31.6% | 31.6% |
| Manufactura | 26.3 | 30.8 | 34.4 | 35.4 | 35.5 | 0.2% | 0.2% |
| Construcción | 3.7 | 4.8 | 5.3 | 5.2 | 4.9 | -5.4% | -5.4% |
| Comercio | 25.9 | 29.2 | 34.5 | 35.5 | 37.0 | 4.2% | 4.2% |
| Servicio | 43.0 | 49.8 | 60.7 | 64.6 | 66.3 | 2.7% | 2.7% |
| Consumo | 29.6 | 33.2 | 39.1 | 42.0 | 44.1 | 5.2% | 5.2% |
| Hipotecario | 28.6 | 32.9 | 37.0 | 38.5 | 41.3 | 7.2% | 7.2% |
| Banca | 169.6 | 193.1 | 226.6 | 235.4 | 245.6 | 4.3% | 4.3% |

Fuente: Banco de Comercio

Año 2018

De acuerdo a la tabla N° 04, los depósitos bancarios a diciembre de 2017 alcanzaron un total de S/ 245.6 miles de millones, que significó un incremento del 9.1% de puntos porcentuales en comparación con el período similar del año 2016, que pasó de 38.5 a 41.3 puntos porcentuales. También mencionamos que a diciembre de 2017 las cuatro entidades más grandes, entre ellas el BCP, BBVA, Scotiabank e Interbank, concentraron el 82.2% de los depósitos totales, esta información fue recopilada de la memoria anual 2017 del Banco de Comercio.

4.1.2. Realizar un análisis sectorial de las empresas elegidas para la cotización en BVL.

Seleccionamos las empresas mejores posicionadas en el Perú, para ello consideraremos reconocimientos que se les han otorgado en los ámbitos económicos, corporativo, gestión, manejo financiero, visión estratégica, consumo masivo, recursos humanos.

Escogemos los premios EMA (Las Empresas Más Admiradas del Perú por la comunidad corporativa) del diario Gestión.

Para ello consideramos las 10 empresas premiadas de cada año entre el 2012 al 2016.

Tabla N° 05: Premios EMA año 2016.

| 2016 | |
|------------------|------------------------------------|
| EMPRESA | ATRIBUTOS |
| Alicorp | Capacidad de innovación |
| Backus | Responsabilidad social empresarial |
| BBVA Continental | Estrategia comercial |
| BCP | Manejo financiero |
| | Gobierno corporativo |
| Gloria | Capacidad de innovación |
| Graña y Montero | Gobierno corporativo |
| Interbank | Capacidad de innovación |
| Latam | Estrategia comercial |
| 3M | Gestión de talento |

Fuente: Elaboración propia

Según la tabla N° 5, seleccionamos los cinco años (del 2012 al 2016), para tener como información sólo las empresas que han sido reconocidas durante estos cinco años.

Luego realizamos un cuadro resumen de los años mencionados para seleccionar las empresas que se han repetido durante ese periodo, con ello elegimos a las mejores empresas.

Tabla N° 06: cuadro resumen Premios EMA (años 2012 al 2016)

Premios EMA (Las Empresas Más Admiradas del Perú por la comunidad corporativa)

| | 2012 | | 2013 | | 2014 | | 2015 | | 2016 | |
|----|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|----------------------|
| 1 | Alicorp | Capacidad de innovación | Alicorp | Estrategia Comercial y de Marketing | Alicorp | Visión Estratégica | Alicorp | Consumo masivo | Alicorp | Visión estratégica |
| 2 | Backus | Responsabilidad social empresaria | Gloria | Estrategia Comercial y de Marketing | Belcorp | Visión Estratégica | Antamina | Manejo corporativo y responsab | BCP | Manejo financiero |
| 3 | BBVA Continental | Estrategia comercial | LAN Perú. | Estrategia Comercial y de Marketing | Antamina | Responsabilidad Social | BCP | Otros | Interbank | Visión estratégica |
| 4 | BCP | Manejo financiero | BBVA Continental | Manejo Financiero | BCP | Manejo Financiero | Backus | Consumo masivo | BBVA Continental | Manejo financiero |
| 5 | Ferreycorp | Gobierno corporativo | Belcorp | Manejo Financiero | Ferreycorp | Manejo Financiero | Coca-Cola Servicios del Perú | Consumo masivo | Coca-Cola Servicios del Perú | Consumo masivo |
| 6 | Gloria | Capacidad de innovación | Interbank. | Manejo Financiero | Gloria | Estrategia Comercial y de Marketing | Ferreycorp | Otros | Ferreycorp | Gobierno corporativo |
| 7 | Graña y Montero | Gobierno corporativo | Backus | Visión Estratégica | Backus | Estrategia Comercial y Marketing | Gloria | Consumo masivo | Gloria | Consumo masivo |
| 8 | Interbank | Capacidad de innovación | Graña y Montero | Visión Estratégica | Graña y Montero | Gobierno Corporativo | Graña y Montero | Visión estratégica | Graña y Montero | Visión estratégica |
| 9 | Latam | Estrategia comercial | BCP | Visión Estratégica | Interbank | Liderazgo Gerencial | Interbank | Otros | Kimberly Clark | Consumo masivo |
| 10 | 3M | Gestión de talento | Kimberly Clark. | Gestión del Talento | Kimberly-Clark | Gestión del Talento | Kimberly-Clark | Consumo masivo | Backus | Consumo masivo |

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a la tabla anterior, se realizó un resumen de los cinco años del 2012 al 2016, recopilando la información de las empresas más admiradas del Perú en estos años, logrando seleccionar a las que se repitieron más veces en este periodo las cuales fueron las mejores para nuestra elección.

Tabla N° 07: Cuadro resumen Premios EMA

| CUADRO RESUMEN (AÑOS 2012 AL 2016) | |
|---|---|
| EMPRESA | RUBRO |
| Alicorp | ALIMENTACION |
| Backus | BEBIDAS |
| BCP | BANCARIO |
| Gloria | ALIMENTACION |
| Graña y Montero | DIVERSAS (INFRAESTRUCTURAS, SERVICIOS Y CONSTRUCCIÓN) |
| Interbank | BANCARIO |
| Ferreycorp | DIVERSAS (INFRAESTRUCTURAS, SERVICIOS Y CONSTRUCCIÓN) |

Fuente: elaboración propia

Del cuadro resumen anterior, las mejores empresas en el ámbito alimentos, bebidas, bancarios, y diversas resultaron ser Alicorp, Backus, BCP, Gloria, Graña y Montero, Interbank y Ferreycorp.

4.1.3. Interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de la bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista.

Seleccionamos en un Excel las empresas que hayan cotizado en la Bolsa de Valores de Lima entre los años 2011 al 2015, pero que estén en el rango entre 95% a 100% ya que eso nos dio una certeza de que estas empresas están en una buena posición de cotización en la BVL.

También seleccionamos el rubro o sector empresarial ya que es un factor importante para la economía.

Para la selección tomamos dos días de cada mes (quincena y a fin de mes) y serán los mismos días para para cada mes del año.

Tabla N° 08: Ejemplo de Cotización año 2015 diciembre (BVL)

| MES | PERIODO | EMPRESA | FRECUENCIA | RUBRO |
|-----------|------------|----------|------------|----------------------|
| DICIEMBRE | QUINCENA | CONTINC1 | 100 | BANCOS Y FINANCIERAS |
| | QUINCENA | CASAGRC1 | 100 | AGRARIO |
| | QUINCENA | RELAPAC1 | 100 | INDUSTRIAL COMUN |
| | QUINCENA | VOLCABC1 | 100 | MINERAS COMUNES |
| | QUINCENA | LUSURC1 | 95 | SERVICIOS PUBLICOS |
| | QUINCENA | TELEFBC1 | 100 | SERVICIOS PUBLICOS |
| | FIN DE MES | CONTINC1 | 95 | BANCOS Y FINANCIERAS |
| | FIN DE MES | GRAMONC1 | 95 | DIVERSAS |
| | FIN DE MES | CASAGRC1 | 100 | AGRARIO |
| | FIN DE MES | CPACASC1 | 95 | INDUSTRIAL COMUN |
| | FIN DE MES | RELAPAC1 | 100 | INDUSTRIAL COMUN |
| | FIN DE MES | VOLCABC1 | 100 | MINERAS COMUNES |
| | FIN DE MES | TELEFBC1 | 100 | SERVICIOS PUBLICOS |

Fuente: Elaboración propia

Luego de haber seleccionado en una lista todas empresas y sus rubros, entre el rango 95% a 100% en los cinco años (del 2011 al 2015) vamos a aplicar filtros para seleccionar cuántas veces ha cotizado cada empresa en el año (frecuencia).

Ordenamos la lista anterior de mayor a menor, para identificar que empresas han sido las que cotizaron más veces en el año.

Consideramos las empresas que estén en un margen entre 21 a 24 veces al año, con ello identificaremos cuales han sido las mejores posicionadas, y las sombrearemos.

Tabla N° 09: Resumen año 2015

| RESUMEN CUADRO AÑO 2015 | > 21 |
|-------------------------|------|
|-------------------------|------|

| EMPRESA | FRECUENCIA | RUBRO |
|----------|------------|----------------------|
| CASAGRC1 | 24 | AGRARIO |
| RELAPAC1 | 24 | INDUSTRIAL COMUN |
| VOLCABC1 | 24 | MINERAS COMUNES |
| TELEFBC1 | 23 | SERVICIOS PUBLICOS |
| CONTINC1 | 22 | BANCOS Y FINANCIERAS |

Fuente:Elaboración propia

De acuerdo a la tabla anterior muestra a las empresas con mayor frecuencia de cotización (más veces en el año con una frecuencia entre 95% a 100%)

Copiaremos todas las empresas que estén en el margen de 21 a 24 veces de los años 2011 al 2015.

Tabla N° 10: Cruce de información

| 2011 | | | AÑO 2012 | | | AÑO 2013 | | |
|------------|------------|----------------------|------------|------------|----------------------|-------------|------------|----------------------|
| EMPRESA | FRECUENCIA | RUBRO | EMPRESA | FRECUENCIA | RUBRO | EMPRESA | FRECUENCIA | RUBRO |
| 1 FERREYC1 | 24 | DIVERSAS | 1 FERREYC1 | 24 | DIVERSAS | 1 CONTINC1 | 24 | BANCOS Y FINANCIERAS |
| 2 CASAGRC1 | 24 | AGRARIO | 2 CASAGRC1 | 24 | AGRARIO | 2 GRAMONC1 | 24 | DIVERSAS |
| 3 RELAPAC1 | 24 | INDUSTRIAL COMUN | 3 RELAPAC1 | 24 | INDUSTRIAL COMUN | 3 RELAPAC1 | 24 | INDUSTRIAL COMUN |
| 4 VOLCABC1 | 24 | MINERAS COMUNES | 4 VOLCABC1 | 24 | MINERAS COMUNES | 4 VOLCABC1 | 24 | MINERAS COMUNES |
| 5 TELEFBC1 | 24 | SERVICIOS PUBLICOS | 5 TELEFBC1 | 24 | SERVICIOS PUBLICOS | 5 TELEFBC1 | 24 | SERVICIOS PUBLICOS |
| 6 CONTINC1 | 23 | BANCOS Y FINANCIERAS | 6 CPACASC1 | 22 | INDUSTRIAL COMUN | 6 GRAMONC1 | 24 | AGRARIO |
| 7 SIDERC1 | 23 | INDUSTRIAL COMUN | 7 CONTINC1 | 21 | BANCOS Y FINANCIERAS | 7 VOLCABC1 | 24 | INDUSTRIAL COMUN |
| 8 ALICORC1 | 22 | INDUSTRIAL COMUN | 8 GRAMONC1 | 21 | DIVERSAS | 8 CASAGRC1 | 23 | AGRARIO |
| | | | | | | 9 ALICORC1 | 23 | INDUSTRIAL COMUN |
| | | | | | | 10 FERREYC1 | 23 | DIVERSAS |

| AÑO 2014 | | | AÑO 2015 | | |
|------------|------------|----------------------|------------|------------|----------------------|
| EMPRESA | FRECUENCIA | RUBRO | EMPRESA | FRECUENCIA | RUBRO |
| 1 CASAGRC1 | 24 | AGRARIO | 1 CASAGRC1 | 24 | AGRARIO |
| 2 RELAPAC1 | 24 | INDUSTRIAL COMUN | 2 RELAPAC1 | 24 | INDUSTRIAL COMUN |
| 3 VOLCABC1 | 24 | MINERAS COMUNES | 3 VOLCABC1 | 24 | MINERAS COMUNES |
| 4 TELEFBC1 | 24 | SERVICIOS PUBLICOS | 4 TELEFBC1 | 23 | SERVICIOS PUBLICOS |
| 5 CASAGRC1 | 24 | DIVERSAS | 5 CONTINC1 | 22 | BANCOS Y FINANCIERAS |
| 6 GRAMONC1 | 23 | DIVERSAS | | | |
| 7 ALICORC1 | 23 | INDUSTRIAL COMUN | | | |
| 8 CONTINC1 | 22 | BANCOS Y FINANCIERAS | | | |
| 9 FERREYC1 | 22 | DIVERSAS | | | |

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a la tabla anterior se realizó se muestra a las empresas con mayor cotización de veces en un rango de 95 % a 100% se fueron repitiendo en los años 2011 al 2015 de la Bolsa de Valores de Lima .

Hicimos un cuadro resumen final, verificando que empresas se han repetido en todos los cinco años y las seleccionaremos como las mejores empresas que cotizaron todos los años o en 4 años consecutivo.

Tabla N° 11: Resumen BVL

EN TODOS LOS AÑOS 2011 al 2016

| | |
|------------------|----------------------|
| CASAGRC1 | AGRARIO |
| RELAPAC1 | INDUSTRIAL COMUN |
| CONTINCI1 | BANCOS Y FINANCIERAS |
| FERREYC1 | DIVERSAS |
| VOLCABC1 | MINERAS COMUNES |
| TELEFBC1 | SERVICIOS PUBLICOS |

Fuente: Elaboración propia

Escogimos los reconocimientos MERCOPERÚ (100 empresas con mejor reputación) actualmente Merco elabora ocho monitores (merco empresas, merco líderes, merco responsabilidad y gobierno corporativos, merco talento, merco talento universitario, merco consumo, merco digital y merco responsabilidad social) y tiene presencia en doce países: España, Colombia, Argentina, Chile, Ecuador, Bolivia, Brasil, México, Perú, Costa Rica, Panamá en proceso en Portugal, se trata del primer monitor auditado del mundo. Para esta investigación el periodo evaluado será MERCOPERÚ del 2011 al 2016.

Seleccionamos las 100 primeras empresas para cada año, la empresa N° 1 obtiene el mayor puntaje de 10,000 puntos y la N° 100 obtiene el menor puntaje de 3,000 puntos.

Tabla N° 12: Resumen MERCOPERÚ (2012 -2016)

Cuadro resumen

| EMPRESA | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------|---------------------------------|--------|---------------------------------|--------|---------------------------------|--------|---------------------------------|--------|
| 2012 | Puntos | 2013 | Puntos | 2014 | Puntos | 2015 | Puntos | 2016 | Puntos |
| BCP (BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ) | 10000 | BCP (BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ) | 10000 | BCP (BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ) | 10000 | BCP (BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ) | 10000 | BCP (BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ) | 10000 |
| ALICORP | 8017 | INTERBANK | 7794 | INTERBANK | 8339 | BACKUS Y JOHNSTON | 8534 | BACKUS Y JOHNSTON | 9069 |
| INTERBANK | 7713 | ALICORP | 7724 | KIMBERLY CLARK | 7628 | ALICORP | 8173 | INTERBANK | 8294 |
| BACKUS Y JOHNSTON | 7351 | GRAÑA Y MONTERO | 7212 | BACKUS Y JOHNSTON | 7602 | KIMBERLY CLARK | 7556 | ALICORP | 7679 |
| GLORIA | 7260 | BACKUS Y JOHNSTON | 7114 | ALICORP | 7394 | INTERBANK | 7519 | KIMBERLY-CLARK | 7263 |
| BBVA CONTINENTAL | 7142 | KIMBERLY CLARK | 6717 | FERREYROS | 6915 | FERREYROS | 7291 | FERREYROS | 7255 |
| GRAÑA Y MONTERO | 6602 | FERREYROS | 6628 | GRAÑA Y MONTERO | 6904 | GRAÑA Y MONTERO | 7228 | GRAÑA Y MONTERO | 7254 |
| KIMBERLY CLARK | 6533 | BBVA CONTINENTAL | 6597 | GLORIA | 6691 | PROCTER & GAMBLE | 6991 | GLORIA | 7197 |
| PROCTER & GAMBLE | 6490 | GLORIA | 6556 | BBVA CONTINENTAL | 6524 | GLORIA | 6949 | PROCTER & GAMBLE | 7142 |
| FERREYROS | 6466 | SAN FERNANDO | 6056 | MINERA ANTAMINA | 6420 | BBVA CONTINENTAL | 6849 | BBVA CONTINENTAL | 7003 |

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a la tabla anterior seleccionamos las diez empresas con mejor puntuación de los años 2011 al 2016 en donde se muestran las mejores empresas de manera consecutiva en cada año y entre las 10 primeras están en un rango de 6,000 a 10,000 puntos.

Tabla N° 13: Reconocimiento MERCOSUR (2016)

| AÑO 2016 | | |
|-----------------|---------------------------|-------------------|
| POSICIÓN | EMPRESA | PUNTUACIÓN |
| 1 | BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ | 10000 |
| 2 | BACKUS Y JOHNSTON | 9069 |
| 3 | INTERBANK | 8294 |
| 4 | ALICORP | 7679 |
| 5 | KIMBERLY-CLARK | 7263 |
| 6 | FERREYROS | 7255 |
| 7 | GRAÑA Y MONTERO | 7254 |
| 8 | GLORIA | 7197 |
| 9 | PROCTER & GAMBLE | 7142 |
| 10 | BBVA CONTINENTAL | 7003 |

Fuente: elaboración propia

De acuerdo al gráfico anterior, las 10 primeras empresas son BCP, Backus y Johnston, Interbank, Alicorp, Kimberly –Clark, Ferreyros, Graña y Montero, Gloria, Procter & Gamble, y BBVA Continental, con una puntuación entre 7,003 puntos la empresa N°10 y 10,000 puntos la N° 1.

Tabla N° 14: Resumen de análisis BVL, EMA, MERCO, PBI.
RESUMEN (CRUCE DE INFORMACIÓN)

| RECONOCIMIENTOS | | | RUBROS | | |
|---|-----------------|--|-----------------------|------|------|
| EMA: Las Empresas Más Admiradas del Perú por la comunidad | | MERCO(Monitor empresarial de reputación | Perspectivas | | |
| Del año 2011 AL 2015 | | De los AÑOS 2012 AL 2016 | Año 2017 | | |
| EMPRESA | EMPRESA | EMPRESA | PBI POR SECTORES | 2017 | 2018 |
| CASAGRC1 | Alicorp | BACKUS Y JOHNS | AGROPECUARIO | 3.8 | 5 |
| RELAPAC1 | Backus | INTERBANK | MINERÍA | 8.2 | 4.1 |
| CONTINC1 | BCP | ALICORP | CONSTRUCCION | 4 | 6 |
| FERREYC1 | Gloria | FERREYROS | COMERCIO Y HOTELER | 3.8 | 3.8 |
| VOLCABC1 | Graña y Montero | GRAÑA Y MONTE | SERVICIOS SOCIALES | 3.9 | 3.9 |
| TELEFBC1 | Interbank | GLORIA | ELECTRICIDAD, GAS Y A | 5.5 | 5 |
| | Ferreycorp | BBVA CONTINENT | | | |

Fuente: elaboración propia

De acuerdo al análisis de la Bolsa de Valores de Lima, los reconocimientos EMA: Las empresas más admiradas del Perú por la comunidad corporativa, las 100 mejores empresas reconocidas por MERCO (Monitor empresarial de reputación corporativa), y las perspectivas de crecimiento para el año 2017 según los rubros económicos y luego de haber realizado un cruce de información elegimos a tres empresas:

Tabla N° 15: Empresas elegidas

EMPRESAS ELEGIDAS

| | | |
|-------------------------|--|---|
| FERREYROS | DIVERSAS (INFRAESTRUCTURAS,SERVICIOS CONSTRUCCIÓN) | Y |
| BBVA CONTINENTAL | BANCARIO | |
| GRAÑA Y MONTERO | DIVERSAS (INFRAESTRUCTURAS,SERVICIOS CONSTRUCCIÓN) | Y |

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a la tabla anterior, con toda la información analizada de la BVL, proyecciones económicas, reconocimientos empresariales, éstas son las tres empresas elegidas a invertir S/ 6,150 soles distribuidas de acuerdo a las proyecciones económicas 70% al sector construcción (35% a Ferreyros y 35% a Graña y Montero) y 30 % al sector bancario (BBVA Continental)

- **FERREYROS**

Se eligió a Ferreyros ya que está en un buen rango de cotización en la BVL de 95% a 100% durante los años analizados (2011 al 2015), ha sido reconocida en el mercado según premios EMA durante años consecutivos y de acuerdo a las perspectivas económicas crecerá el sector construcción, y ésta empresa es del rubro diversas (infraestructuras, servicios y construcción), por lo cual la convirtió en una excelente opción para la inversión.

Ferreyros es la empresa líder en la comercialización de bienes de capital en el país y en la provisión de servicios en este ámbito. Integrante de la corporación Ferreycorp, es distribuidora de Caterpillar desde 1942.

Esta empresa se dedica exclusivamente a la comercialización de maquinaria, equipos y servicio postventa de la línea Caterpillar y sus marcas aliadas, contando con certificaciones que le permiten demostrar su capacidad para brindar productos de calidad en el marco de la mejora continua de sus procesos.

- **GRAÑA Y MONTERO**

Graña y Montero también pertenece al rubro de diversas (infraestructuras, servicios y construcción), ya que está en un buen rango de cotización en la BVL de 95% a 100% durante los años analizados (2011 al 2015), ha sido reconocida en el mercado según premios EMA durante años consecutivos y de acuerdo a las perspectivas económicas crecerá el sector construcción, por eso se consideró como una buena opción para invertir.

Es un grupo de 26 empresas de servicios de ingeniería e infraestructura con presencia en 7 países de Latinoamérica, operaciones permanentes en Perú, Chile y Colombia y más de 29,000 colaboradores.

Su visión es ser reconocidos como el grupo de servicios de ingeniería e infraestructura más confiable de Latinoamérica.

Brinda servicios de ingeniería, y construcción; y se especializa en los sectores de minería, energía, infraestructura, industria, petróleo, gas y hotelería. A través de las diferentes empresas que constituyen el área, integra servicios relacionados y acompaña a sus clientes desde la concepción del proyecto, en todas sus etapas iniciales (diseño y

construcción) e incluso durante la operación, cubriendo así toda la cadena de valor del sector.

- **BBVA CONTINENTAL**

El banco BBVA Continental es una entidad muy reconocida en el mercado financiero ya que está en un buen rango de cotización en la BVL de 95% a 100% durante los años analizados (2011 al 2015), a la vez ha sido reconocida en el mercado según premios EMA por ámbitos como estrategia corporativa, manejo financiero, durante años consecutivos y de acuerdo a las perspectivas económicas el rubro bancario tendrá un crecimiento positivo en el año 2017, por eso se consideró como una buena opción para invertir.

BBVA Continental, empresa del rubro financiero, asume como compromisos principales satisfacer oportunamente las necesidades de los clientes y aportar valor al patrimonio de los accionistas.

Como parte del Grupo BBVA, el banco está comprometido a ofrecer las mejores soluciones, productos y servicios financieros, con sencillez y responsabilidad, a sus diferentes grupos de interés: clientes, empleados, accionistas, proveedores y sociedad.

Para BBVA Continental, sencillez significa agilidad, cercanía, accesibilidad y claridad en el lenguaje. Y cuando se habla de responsabilidad se expresa ese enfoque de largo plazo que caracteriza a la organización, a través de una relación equilibrada con los clientes y del apoyo al desarrollo de la sociedad.

4.1.4. Aplicar un análisis empresarial referente a ratios de las empresas asignadas para la Bolsa de Valores de Lima.

Descargamos los Estados de Situación Financiera desde los años 2011 al 2015, para poder realizar los ratios correspondientes de las tres empresas elegidas: Ferreyros, Graña y Montero y BBVA Continental.

- **Ferreyros.**

Tabla N° 16: Ratios Ferreyros

| AÑO | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| LIQUIDEZ | 1.30 | 1.39 | 1.82 | 1.85 | 1.85 |
| SOLVENCIA | 1.46 | 1.52 | 1.54 | 1.55 | 1.56 |
| ENDEUDAMIENTO | 0.68 | 0.66 | 0.65 | 0.65 | 0.64 |
| ROE | 0.18 | 0.15 | 0.06 | 0.06 | 0.10 |
| ROA | 0.06 | 0.05 | 0.02 | 0.02 | 0.03 |

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a los resultados de los ratios de la empresa en el año 2015 y 2014 se han mantenido ya que ha tenido buenos resultados en sus análisis, por ejemplo en liquidez vimos que el activo corriente es 1.85 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 1.85 para pagarla. Por ello concluimos que su liquidez general es muy buena.

- **Graña y Montero**

Tabla N° 17: Ratios Graña y Montero

| AÑO | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| LIQUIDEZ | 1.44 | 1.15 | 1.61 | 1.22 | 1.28 |
| SOLVENCIA | 1.65 | 1.55 | 2.03 | 1.70 | 1.55 |
| ENDEUDAMIENTO | 0.61 | 0.64 | 0.49 | 0.59 | 0.65 |
| ROE | 0.23 | 0.21 | 0.13 | 0.11 | 0.04 |
| ROA | 0.09 | 0.07 | 0.07 | 0.05 | 0.02 |

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a los resultados de los ratios de la empresa en el año 2015 y 2014 se ha mantenido con el mismo puntaje, por ello ha tenido buenos resultados en sus análisis, por ejemplo en liquidez vemos que el activo corriente es 1.28 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 1.28 para pagarla. Por ello concluimos que su liquidez general es buena, no tiene en exceso pero es buena.

- **BBVA Continental**

Tabla N° 18: Ratios BBVA CONTINENTAL

RATIOS –CONTINENTAL

| AÑO | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| LIQUIDEZ | 0.77 | 0.86 | 0.90 | 0.92 | 0.89 |
| SOLVENCIA | 1.10 | 1.09 | 1.09 | 1.10 | 1.08 |
| ENDEUDAMIENTO | 0.91 | 0.91 | 0.91 | 0.91 | 0.92 |
| ROE | 0.305 | 0.295 | 0.267 | 0.241 | 0.219 |
| ROA | 0.0267 | 0.0251 | 0.0231 | 0.0214 | 0.0169 |

Fuente: elaboración propia

De acuerdo al resultado del ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) es 2.1% y el ROA (Rentabilidad sobre los Activos) 1.6% vemos que el ROE es mayor que el ROA por eso ha crecido la rentabilidad financiera del banco, y a la vez el banco tiene la capacidad para remunerar a sus accionistas. En el año 2014 ha tenido buenos resultados en sus análisis, pero en este último año 2015 ha disminuido con respecto al año 2014 con una diferencia de 0.03 en liquidez vemos que el activo corriente es 0.89 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 0.89 para pagarla, por ello no cuenta con la solvencia adecuada para hacer frente a su deuda a corto plazo. Pero se espera que la entidad se recupere y obtenga mejores resultados ya que en los próximos años las perspectivas de crecimiento serán mejores.

Elección de la sociedad agente de bolsa para invertir.

Descargamos los tarifarios de las Agencias Comisionistas de Bolsa acreditadas por la BVL (esas tasas están en el Excel en un consolidado) lo cual cada empresa cobró un porcentaje mínimo por compras, pero a la vez ese porcentaje tuvo un monto mínimo de dinero para cada compra lo cual no disminuye si el porcentaje aplicado resultó el monto menor al que ellos cobran.

Tabla N° 19: Comisión sociedades agentes de bolsa

COMISIÓN SOCIEDADES AGENTES DE BOLSA

Comisión mínima en: Porcentaje (Tasas)/ Unidades monetarias.

| SOCIEDADES AGENTES DE BOLSA | | % | S/. |
|------------------------------------|-------------------------|----------|------------|
| CONTINENTAL BOLSA | | 0.01% | S/. 100.00 |
| CA PERÚ | Acordado con el cliente | - | S/. 50.00 |
| CREDICORP | | 0.01% | S/. 100.00 |
| ACRES | Hasta | 2.50% | S/. 50.00 |
| ANDES SECURITIES | No disponible | - | S/. 60.00 |
| INVERSIÓN Y DESARROLLO | | 0.10% | S/. 35.00 |
| BNB | Hasta | 1.50% | S/. 50.00 |
| TRADEK S.A | | 0.10% | S/. 50.00 |

Fuente: Elaboración propia.

Realizaremos cálculos financieros con las comisiones a cobrar para invertir, de acuerdo al IGV, CAVALI, Sociedades Agentes de Bolsa, etc., para poder comprar las acciones de acuerdo a las empresas elegidas, descontando del capital las comisiones a pagar, y con ello obtuvimos la cantidad de acciones compradas para calcular diariamente a cuanto las podemos vender.

Proporcionalidad del dinero invertido Bolsa de Valores de Lima.

Para este proyecto la autora evaluó el análisis fundamentalista de la Bolsa de Valores de Lima para incrementar la rentabilidad en las finanzas personales y de acuerdo a ello considera invertir S/6,150.00, los cuales los repartió S/ 6,000 por cada porcentaje entre las 3 empresas y a cada empresa le sumará S/. 50.00 más para efecto de comisiones, eligiendo a Inversión y Desarrollo SAB.

35% FERREYROS = S/. 2,100.00 + 50 (Comisión) = S/. 2,150.00

35% GRAÑA Y MONTERO = S/. 2,100.00 + 50 (Comisión) = S/. 2,150.00

30% BBVA CONTINENTAL = S/. 1,800.00 + 50 (Comisión) = S/. 1,850.00

De acuerdo a las perspectivas económicas para el año 2017 el sector construcción tendrá un mayor crecimiento, es por eso que invertirá en el rubro de diversas un 35% a cada empresa, mientras que en el rubro financiera-bancaria, invertirá menos dinero con un 30%.

Tabla N° 20: Compra de acciones. Ferreyros.

Lunes 7 noviembre del 2016

| COMPRA | | | |
|--|--------|-----------------|----------|
| COMPAÑÍA | | FERREYRO | |
| INVERSIÓN S/. | | S/. | 2,150.00 |
| P.C POR ACCION | | S/. | 1.60 |
| Nº ACCIONES COMPRADAS | | S/. | 1,313.51 |
| COMISIONES, RETRIBUCIONES Y CONTRIBUCIONES | | | |
| SAB | 1.00% | S/. | 35.00 |
| BVL S.A | 0.07% | S/. | 2.45 |
| FONDO DE GARANTÍA | 0.01% | S/. | 0.26 |
| FONDO DE LIQUIDACIÓN | 0.01% | S/. | 0.18 |
| CAVALI S.A | 0.08% | S/. | 2.63 |
| SMV | 0.05% | S/. | 1.58 |
| IGV | 18.00% | | 6.30 |
| COMISIÓN S/. | | | 48.39 |
| COMISIÓN S/. | | | 2.25% |

Fuente: Elaboración propia.

El día 07 de noviembre del 2016, se decide simular la compra de las acciones de Ferreyros, de los S/ 6,150.00 utilizará un capital de S/. 2,150, comprando acciones a un precio de S/. 1.60 cada acción, con una comisión total a pagar de S/. 48.39, lo cual corresponde a un 2.25% de comisión en base al capital invertido en la empresa, para ello elegimos a la Sociedad Agente de Bolsa que cobra una mínima comisión de S/. 35.00 para el monto invertido, lo cual se empezará a calcular al día siguiente de acuerdo a la cotización de bolsa por acción, para calcular la utilidad generada por día, y con ese capital compramos un total de 1,313.51 acciones. El modelo de compra se realizó de acuerdo Al modelo expuesto en los seminarios de la Bolsa de Valores de Lima según el capítulo de "Comisiones y negociación de acciones" y la SAB elegida fue Inversión y Desarrollo SAB.

Tabla N° 21: Precio venta acciones. Ferreyros.

| VENTA - FECHA | FERREYROS |
|----------------------|------------------|
| 08/11/2016 | S/. 1.61 |
| 09/11/2016 | S/. 1.74 |
| 10/11/2016 | S/. 1.59 |
| 11/11/2016 | S/. 1.59 |
| 14/11/2016 | S/. 1.63 |
| 15/11/2016 | S/. 1.66 |
| 16/11/2016 | S/. 1.70 |
| 17/11/2016 | FERIADO APEC |
| 18/11/2016 | FERIADO APEC |
| 21/11/2016 | S/. 1.71 |

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla N° 22: Compra de acciones. Graña y Montero.
lunes 7 noviembre del 2016**

| COMPRA | | |
|--|----------------------|-----------|
| COMPAÑÍA | GRAÑAYMONTERO | |
| INVERSIÓN S/. | S/. | 2,150.00 |
| P.C POR ACCION | S/. | 5.70 |
| Nº ACCIONES COMPRADAS | S/. | 368.70 |
| COMISIONES, RETRIBUCIONES Y CONTRIBUCIONES | | |
| SAB | 1.00% | S/. 35.00 |
| BVL S.A | 0.07% | S/. 2.45 |
| FONDO DE GARANTÍA | 0.01% | S/. 0.26 |
| FONDO DE LIQUIDACIÓN | 0.01% | S/. 0.18 |
| CAVALI S.A | 0.08% | S/. 2.63 |
| SMV | 0.05% | S/. 1.58 |
| IGV | 18.00% | S/. 6.30 |
| COMISIÓN S/. | | 48.39 |
| COMISIÓN S/. | | 2.25% |

Fuente: Elaboración propia

La compra se realizó el día 07 de noviembre del 2016, se decide simular la compra de las acciones de Graña y Montero, de los S/ 6,150.00 utilizará un capital de S/. 2,150, comprando acciones a un precio de S/. 5.70 cada acción, con una comisión a pagar de S/. 48.39, lo cual corresponde a un 2.25% de comisión en base al capital invertido en la empresa, para ello elegimos a la Sociedad Agente de Bolsa que cobra una mínima

comisión de S/. 35.00 para el monto invertido, lo cual se empezará a calcular al día siguiente de acuerdo a la cotización de bolsa por acción, para calcular la utilidad generada por día, y con ese capital compramos un total de 368.70 acciones.

Tabla N° 23: Precio venta acciones Graña y Montero.

| FECHA-VENTA | GRAÑA Y MONTERO |
|-------------|-----------------|
| 08/11/2016 | S/. 5.70 |
| 09/11/2016 | S/. 5.68 |
| 10/11/2016 | S/. 5.84 |
| 11/11/2016 | S/. 5.78 |
| 14/11/2016 | S/. 5.70 |
| 15/11/2016 | S/. 5.63 |
| 16/11/2016 | S/. 5.59 |
| 17/11/2016 | FERIADO APEC |
| 18/11/2016 | FERIADO APEC |
| 21/11/2016 | S/. 4.98 |

Fuente: Elaboración propia

El día 10/11/2017 fue el precio más alto de venta de acciones a un precio de S/. 5.84 por acción, los días 17 y 18 de noviembre no se cotizó en la bolsa por que fue feriado por el APEC (Foro de Cooperación Económica Asia – Pacífico).

Tabla N° 24: Compra de acciones. BBVA CONTINENTAL

| lunes 07 noviembre del 2016 | | |
|---|--------------------|---------------------|
| COMPRA | | |
| COMPAÑÍA | CONTINENTAL | |
| INVERSIÓN S/. | | S/. 1,850.00 |
| P.C POR ACCION | | S/. 3.80 |
| N° ACCIONES COMPRADAS | | S/. 474.11 |
| COMISIONES, RETRIBUCIONES Y CONTRIBUCIONES | | |
| SAB | 1.00% | S/. 35.00 |
| BVL S.A | 0.07% | S/. 2.45 |
| FONDO DE GARANTÍA | 0.01% | S/. 0.26 |
| FONDO DE LIQUIDACIÓN | 0.01% | S/. 0.18 |
| CAVALI S.A | 0.08% | S/. 2.63 |
| SMV | 0.05% | S/. 1.58 |
| IGV | 18.00% | 6.30 |
| COMISIÓN S/. | | 48.39 |
| COMISIÓN S/. | | 2.62% |

Fuente: Elaboración propia

La compra se realizó el día 07 de noviembre del 2016, se decide simular la compra de las acciones del banco BBVA CONTINENTAL, de los S/ 6,150.00 utilizará un capital de S/. 1,850.00, comprando acciones a un precio de S/. 3.80 cada acción, con una comisión a pagar de S/. 48.39, lo cual corresponde a un 2.62 % de comisión en base al capital invertido en la empresa, para ello elegimos a la Sociedad Agente de Bolsa que cobra una mínima comisión de S/. 35.00 para el monto invertido, lo cual se empezará a calcular al día siguiente de acuerdo a la cotización de bolsa por acción, para calcular la utilidad generada por día, y con ese capital compramos un total de 474.11 acciones.

Tabla N° 25: Precio venta acciones BBVA CONTINENTAL

| VENTA - FECHA | CONTINENTAL |
|----------------------|--------------------|
| 08/11/2016 | S/. 3.90 |
| 09/11/2016 | S/. 4.00 |
| 10/11/2016 | S/. 4.02 |
| 11/11/2016 | S/. 4.02 |
| 14/11/2016 | S/. 4.00 |
| 15/11/2016 | S/. 4.00 |
| 16/11/2016 | S/. 4.05 |
| 17/11/2016 | FERIADO APEC |
| 18/11/2016 | FERIADO APEC |
| 21/11/2016 | S/. 4.10 |

Fuente: Elaboración propia

Realizaremos un consolidado para las tres empresas, de todos los días calculados con sus precios de venta de cada acción, para poder comparar los precios de venta y ver el comportamiento de las acciones en el mercado a diario.

Tabla N° 26: Precio venta acciones resumen empresas

| INVERSION EN BVL A 6 MESES | | | | | | | |
|---|------------|--------------|------|--------------|------|-----------------|------|
| FECHA DE COMPRA: LUNES 07 NOVIEMBRE DEL 2016 | | | | | | | |
| http://www.bvl.com.pe/merc_publico_boletindiario.html | | | | | | | |
| COMPRA PRECIO ACCIONES (S/.) EMPRESAS | | | | | | | |
| | | CONTINENTAL | | FERREYROS | | GRAÑA Y MONTERO | |
| FECHA | 07/11/2016 | S/. | 3.80 | S/. | 1.60 | S/. | 5.70 |
| E ACCIÓN (S/.) VENTA DIARIA A 6 MESES | | | | | | | |
| MESES) | | | | | | | |
| | FECHA | CONTINENTAL | | FERREYROS | | GRAÑA Y MONTERO | |
| NOVIEMBRE | 08/11/2016 | S/. | 3.90 | S/. | 1.61 | S/. | 5.70 |
| | 09/11/2016 | S/. | 4.00 | S/. | 1.74 | S/. | 5.68 |
| | 10/11/2016 | S/. | 4.02 | S/. | 1.59 | S/. | 5.84 |
| | 11/11/2016 | S/. | 4.02 | S/. | 1.59 | S/. | 5.78 |
| | 14/11/2016 | S/. | 4.00 | S/. | 1.63 | S/. | 5.70 |
| | 15/11/2016 | S/. | 4.00 | S/. | 1.66 | S/. | 5.63 |
| | 16/11/2016 | S/. | 4.05 | S/. | 1.70 | S/. | 5.59 |
| | 17/11/2016 | FERIADO APEC | | FERIADO APEC | | FERIADO APEC | |
| | 18/11/2016 | FERIADO APEC | | FERIADO APEC | | FERIADO APEC | |
| | 21/11/2016 | S/. | 4.10 | S/. | 1.71 | S/. | 4.98 |

Fuente: Elaboración propia

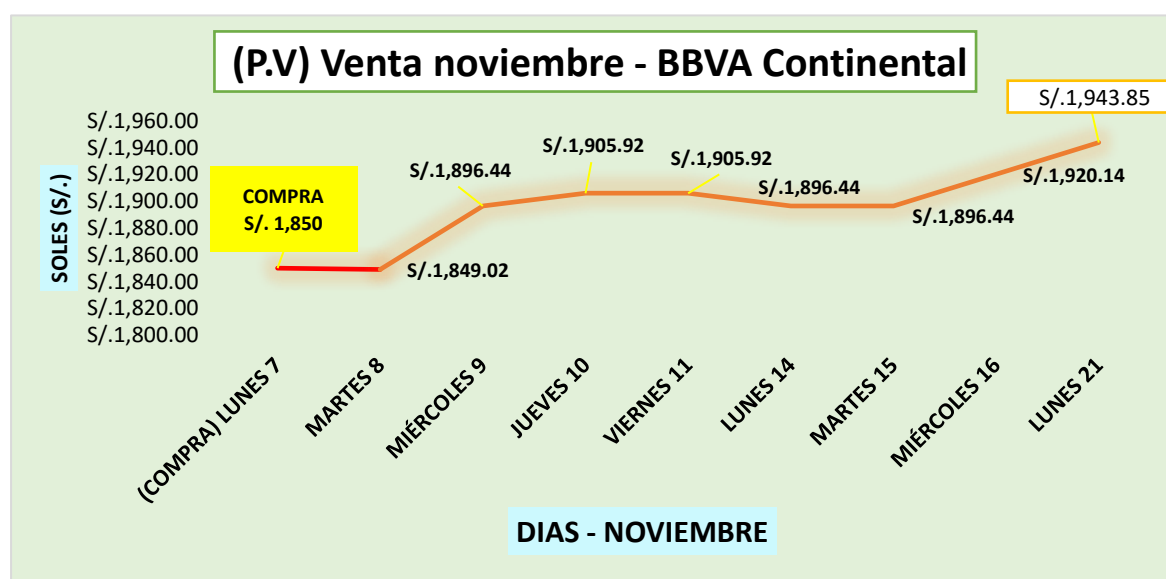


Figura 03: Precio de venta BBVA Continental

Fuente: Elaboración propia

Durante la primera quincena de la inversión el día que mostró más ganancia en la venta de acciones fue el lunes 21 de noviembre, estaban al precio de venta de S/ 4.10 precio unitario por acción y en BBVA Continental se compró acciones 474.11 lo que resultó un total de S/ 1, 943.85, monto de venta que sobrepasa al de compra de S/ 1,850.00, generando una ganancia de S/ 93.85.

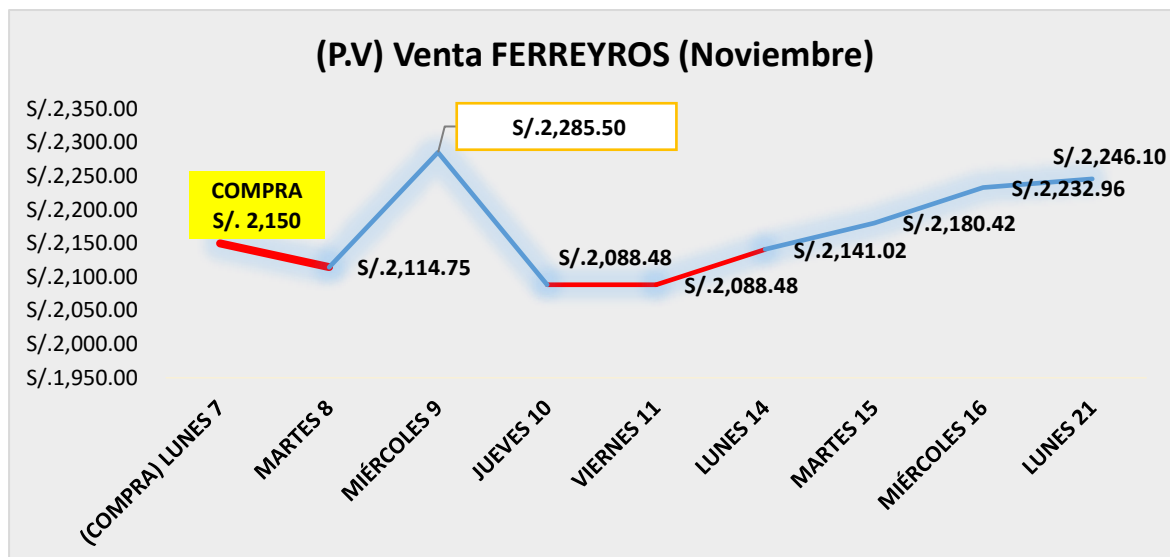


Figura 04. Venta Ferreyros

Fuente: Elaboración propia

En Ferreyros se compró 1,313.51 acciones, el día que generó más ganancia en la venta de acciones fue el miércoles 9 de noviembre dos días después de la compra, el precio de venta unitario estaban a S/. 1.74, obteniéndose un total de S/. 2,285.00, monto de venta que sobrepasa al de compra de S/ 2,150.00, generando una ganancia de S/. 135.50

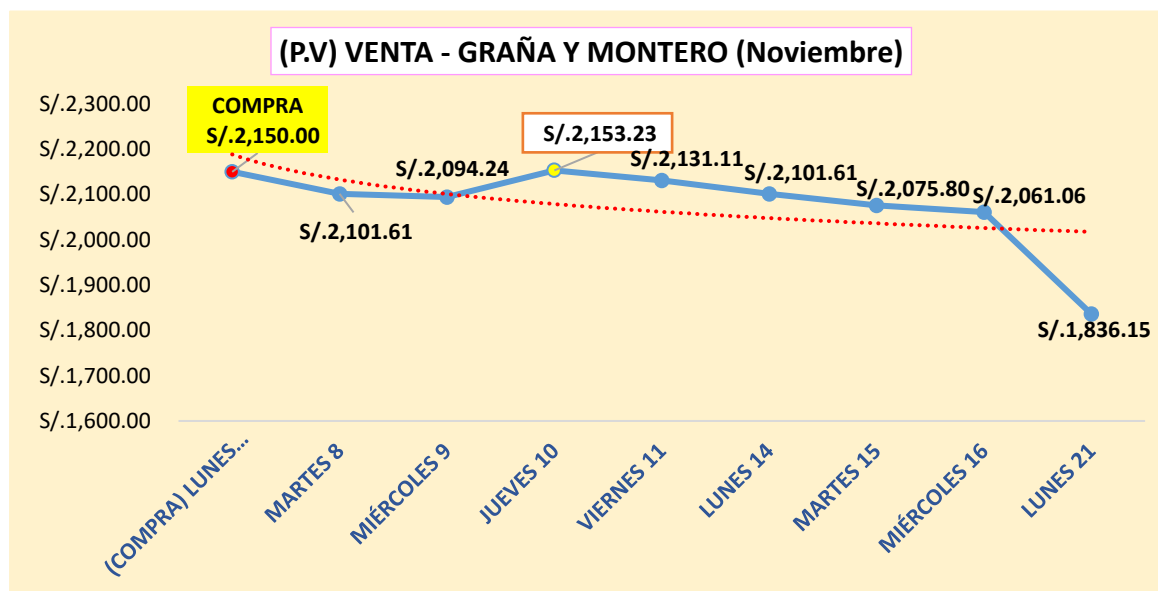


Figura 05: Venta Graña y Montero.

Fuente: Elaboración propia

El día que generó más ganancia en la venta de acciones donde se pudo ganar más fue el jueves 10 de noviembre, las acciones estaban a S/. 5.84 por acción, con un total de S/ 2,153.23, monto de venta que sobrepasa al de compra de S/ 2,150.00, generando una ganancia de S/. 3.23.

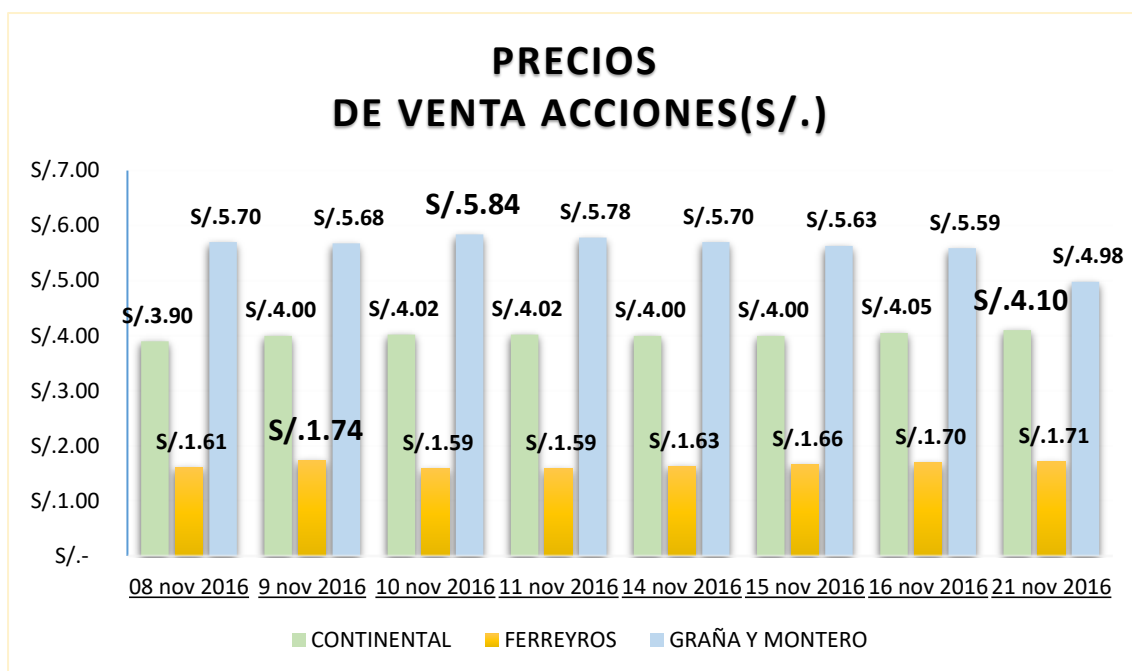


Figura 06: Precio venta acciones resumen empresas

Fuente: Elaboración propia

En Continental el día de precio de venta unitario por acción más alto fue el 21/ 11/2016 a S/. 4.10, para Ferreyros fue el día 09/11/2016 a S/. 1.74 y para Graña y Montero fue el día 10/11/2016 a S/.5.84.

4.1.5. Comparar el resultado de la inversión basado en el Análisis Fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo.

Seleccionar cuanto son las tasas que paga cada banco en el Perú para cuentas corrientes con una Tasa de Rendimiento Efectivo Anual (**TREA**)

Tabla N° 27: Comisión cuentas corriente**BANCOS (CUENTAS CORRIENTE) SIN COBRO DE MANTENIMIENTO**

| ENTIDAD | Tasa de Rendimiento Efectivo Anual TREA (%) |
|-------------------------------|--|
| SCOTIABANK PERU | 0.20% |
| MIBANCO | 0.15% |
| INTERBANK | 0.05% |
| FINANCIERA CONFIANZA | 0.75% |
| CREDISCOTIA | 1.50% |
| CREDIRAIZ S.A.A | 2% |
| CRAC SIPAN | 0.90% |
| COMPARTAMOS FINANCIERA | 2.50% |
| CMCP LIMA | 1% |
| CMAC TRUJILLO | 0.70% |
| CMAC SULLANA | 0.90% |
| CMAC PIURA | 0.35% |
| CMAC PAITA | 0.75% |
| CITIBANK DEL PERU | 0.30% |
| BANCO RIPLEY | 0.75% |
| BANCO GNB | 1.75% |
| BANCO FINANCIERO | 0.60% |
| BANCO FALABELLA | 0.50% |
| BANCO DE CREDITO | 0.12% |
| BANCO CONTINENTAL | 0.12% |
| BANCO AZTECA | 1% |
| BANBIF | 0.50% |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.

Se escogió a Compartamos Financiera ya que es la entidad que paga más alta tasa por cuenta corriente, una tasa efectiva anual (TREA) de 2.50%. Además esta financiera es miembro del Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), según información publicada en QUIPUKAMAYOC (revista de la facultad de ciencias contables de la UNMSM) si en alguna situación la institución quebrara se le devuelve a los depositantes por concepto de depósito, más intereses generados hasta por el monto máximo de cobertura vigente es de S/. 93 295.

Tabla N° 28: Cálculo cuenta corriente

| 5 mayo 2017 | |
|-------------------------|------------------------------------|
| CUENTA CORRIENTE | |
| | $= 6150 * (1 + 0.025)^{(180/360)}$ |
| | S/. 6,226.40 |
| GANANCIA | S/. 76.40 |

Fuente: Elaboración propia

La tabla N° 28 nos muestra la ganancia generada al invertir en cuenta corriente, se obtuvo S/. 76.40 sobre el capital invertido de S/. 6,150.00, cabe resaltar, que la investigadora se proyectó como tiempo 6 meses para la inversión.

Tabla N° 29: Comisión Fondo a plazo fijo para el año 2016

| FONDO A PLAZO FIJO | |
|---------------------------|---|
| ENTIDAD | Tasa de Rendimiento Efectivo Anual TREA(%) |
| SCOTIABANK PERU | 1.70% |
| MIBANCO | 4.00% |
| INTERBANK | 1.25% |
| FINANCIERA TFC S A | 5.50% |
| FINANCIERA CONFIANZA | 4.00% |
| CREDISCOTIA | 4.75% |
| CREDIRAIZ S.A.A | 5.50% |
| CRAC SIPAN | 5.20% |
| CMCP LIMA | 4.50% |
| CMAC TRUJILLO | 3.60% |
| CMAC SULLANA | 4.10% |
| CMAC PIURA | 4.75% |
| CMAC PAITA | 4.50% |
| BANCO RIPLEY | 5.25% |
| BANCO GNB | 4.20% |
| BANCO FINANCIERO | 5.00% |
| BANCO FALABELLA | 5.00% |
| BANCO DE CREDITO | 2.25% |
| BANCO CONTINENTAL | 1.35% |
| BANCO AZTECA | 3.90% |
| BANBIF | 4.10% |

Fuente: SBS

Se decidió escoger a Financiera TFC S.A. ya que es la entidad que paga más alta tasa por fondo a plazo fijo, una tasa de rendimiento efectiva anual (TREA) de 5.50%, ya que es una financiera miembro del Fondo de Seguro de Depósitos (FSD). El FSD es una persona jurídica de derecho privado, de naturaleza especial, que tiene por objeto proteger a quienes realicen depósitos o imposiciones en las empresas del sistema financiero.

Tabla N° 30: Cálculo fondo a plazo fijo.

| | |
|---------------------------|---------------------------|
| FONDO A PLAZO FIJO | |
| | = 6150*(1+0.055)^(14/360) |
| | S/. 6,316.86 |
| GANANCIA | S/. 166.86 |

Fuente: Elaboración propia

La tabla anterior nos muestra la ganancia generada al invertir en fondo a plazo fijo, calculado del 07/11/2016 al 05/05/2017, se obtuvo S/. 166.86 sobre el capital invertido de S/. 6,150.00, la cual esta ganancia es mayor a la que genera el depósito en cuenta corriente, cabe resaltar, que la investigadora se proyectó como tiempo 6 meses para la inversión.

Al haber comparado las tres formas de inversión mediante compra de acciones de la Bolsa de Valores de Lima, cuenta corriente y fondo a plazo fijo, para cada una de las empresas.

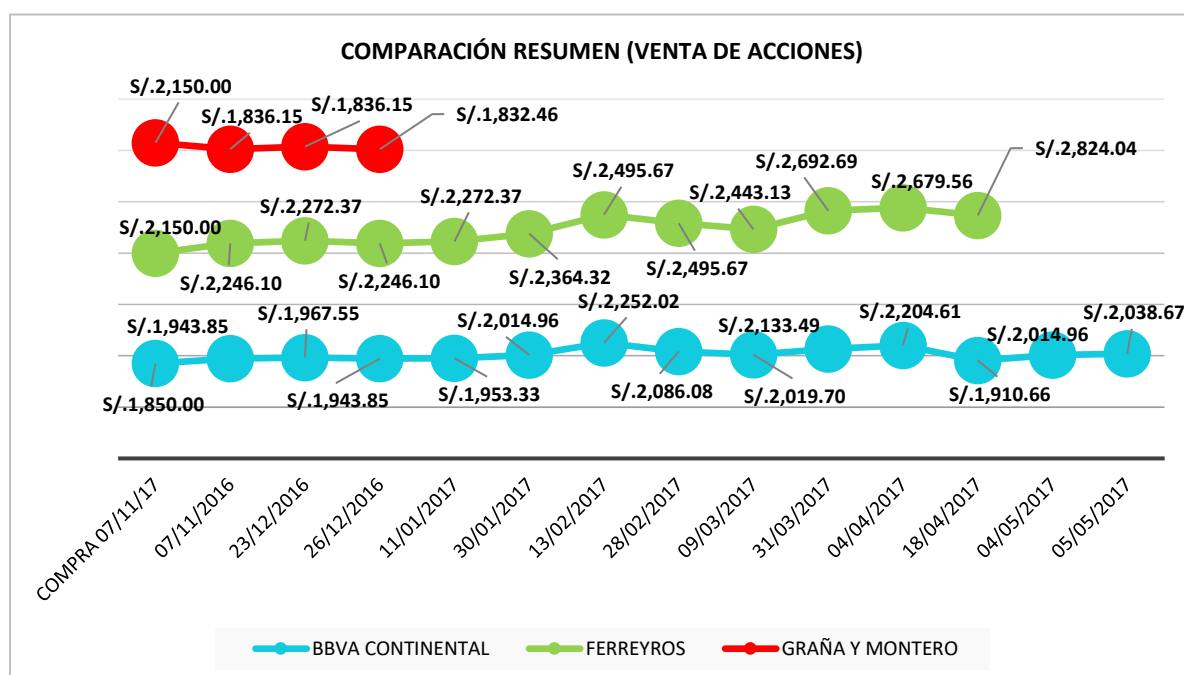


Figura 07: Comparación de inversiones

Fuente: Elaboración propia

La inversión final en estas tres empresas generó una utilidad total de S/. 6,695.17, y la compra de acciones fueron el día 07/11/2016:

- Graña y Montero: Se invirtió S/. 2,150.00 adquiriendo 368.70 acciones a precio de compra de S/. 5.70 por acción, y fueron vendidas el 26/12/2016 a S/. 4.97 por acción, adquiriendo una utilidad de S/. 1,832.46, éstas acciones fueron vendidas antes de los 6 meses debido a la

coyuntura económica que la empresa estaba pasando, considerando que vender fue la mejor decisión ante ésta situación.

- Ferreyros: En esta empresa se invirtió S/. 2,150.00 comprando 1,313.51 acciones a precio de compra de S/. 1.60 por acción, las cuales fueron vendidas el día 18/04/2017 a precio de S/. 2.15, obteniendo una ganancia de S/. 0.56 por acción, generando una utilidad total de S/. 2,824.04.

- BBVA Continental: la inversión fue de S/. 1,850.00 adquiriendo 474.11 acciones a un precio de compra de S/. 3.80 por acción, dichas acciones fueron vendidas a un precio de venta de S/. 4.30 el 05/05/2017 en la cual se muestra un aumento de S/. 0.50 por acción, generando una utilidad de S/. 2,038.67; la razón por la cual se vendieron 2 días antes fue para cumplir el plazo de los 6 meses de la inversión ya que el 05/05/2017 fue viernes y el 07/05/2017 cayó día domingo y la Bolsa de Valores de Lima no cotiza los fines de semana.

| UTILIDAD DE LA INVERSIÓN (6 MESES) al 5 mayo 2017 | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| BOLSA DE VALORES DE LIMA | | | | | | |
| FECHAS DE VENTA | GRAÑA Y MO | CONTINENTAL | FERREYROS | GANANCIA | INVERSIÓN | RENTABILIDAD |
| 26/12/2016 | S/. 1,832.46 | | | S/. 6,695.17 | S/. 6,150 | |
| 05/05/2017 | | S/. 2,038.67 | | | | 8.86% |
| 18/04/2017 | | | S/. 2,824.04 | S/. 545.17 | | |

| CUENTA CORRIENTE | |
|------------------------------------|----------|
| $= 6150 * (1 + 0.025)^{(180/360)}$ | |
| S/. | 6,226.40 |
| GANANCIA | S/. |
| | 76.40 |

| FONDO A PLAZO FIJO | |
|------------------------------------|----------|
| $= 6150 * (1 + 0.055)^{(180/360)}$ | |
| S/. | 6,316.86 |
| GANANCIA | S/. |
| | 166.86 |

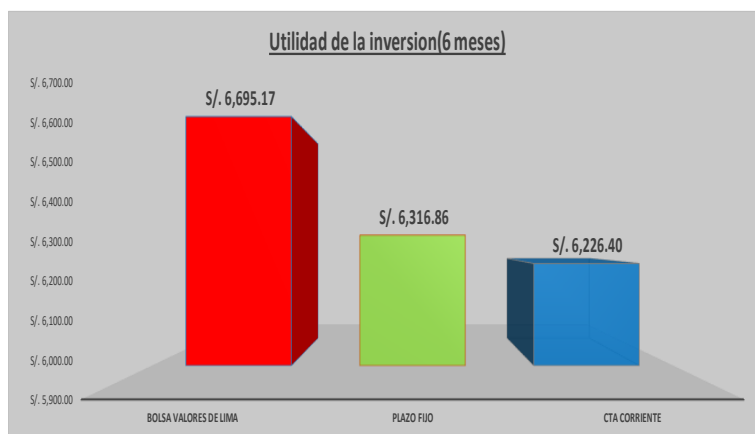


Figura 08: Utilidad de inversión (6 meses)

Fuente: Elaboración propia

Al comparar los resultados de la inversión en acciones de las principales empresas elegidas en la Bolsa de Valores de Lima (Ferreycorp, Graña y Montero y BBVA Continental), esta resultaría más atractiva que colocar las inversiones en otras formas como cuenta corriente o fondo a plazo fijo, ya que como resultado de la inversión la BVL ha generado una mayor rentabilidad sobre la inversión de 6 meses.

La inversión en la Bolsa de Valores de Lima generó una utilidad de S/ 6,695.17 en cambio la inversión a plazo fijo nos da como resultado S/. 6,316.86, y mientras que el resultado en Cuenta Corriente nos dio como utilidad S/. 6,226.40, por ello demostramos que invertir en la BVL es la mejor opción para incrementar las finanzas personales, ya que se obtuvo una ganancia de S/. 545.17 siendo esta superior a las otras dos opciones.

4.2. Discusión

Uno de los primeros pasos a seguir en la presente investigación fue, describir el entorno macroeconómico de las empresas a elegir, en tal sentido las descripciones del entorno macroeconómico, BBVA Continental (2017) comenta que el crecimiento de la economía del 2016 se ubicó en 3.9%, una expansión mayor que la del año previo, el principal soporte del crecimiento provino de los sectores extractivos, en particular de la minería metálica, la inflación se moderó y cerró el año en 3.2%.

Los tesisistas Dávila, A. & Acosta, M. (2015) en su investigación también realizaron un análisis macroeconómico y tuvo como resultados que, en 2013, Perú reafirmó su sólido desempeño macroeconómico, a pesar de las perturbaciones externas y surgió como una de las economías de más rápido crecimiento en América Latina.

En la presente investigación también se realizó este análisis encontrando que en el periodo de 2011 al 2015 la economía peruana fue creciendo alentada por el consumo privado y la inversión privada, además el PBI en los años 2015 al 2016 se mantuvo en una tasa de crecimiento de 4%; el tipo de cambio del 2012 al 2018 ha tenido una tendencia creciente cada año, este último es de S/. 3.30; la Tasa de inflación del año 2016 al 2017 ha disminuido de 3.2% a 3.0 %.

El segundo paso es, realizar un análisis sectorial de las empresas elegidas para la cotización en BVL, Según Educación financiera en la red (2016), el análisis fundamental establece el valor teórico de la acción de una compañía y de anticipa cuál será su futuro

comportamiento en el mercado bursátil, con base en el estudio detallado de toda la información económico-financiera disponible de la empresa, así como de la información del sector.

El tesista Hidalgo (2016), en su investigación realizó un análisis similar concluyendo que el año 2015 se cerró con un crecimiento del PBI del 3.3%, dicho crecimiento estuvo impulsada por los sectores primarios minería y pesca, pero también hubo una recuperación de la construcción y manufactura no primaria.

En esta investigación se realizó una selección del crecimiento sectorial para las empresas elegidas lo cual ha sido estable, de acuerdo a los rubros de cada empresa en la economía peruana, de acuerdo a las proyecciones de crecimiento por actividad económica para el año 2017, Construcción (14.8%), industria (8.5%), comercio y hotelería (3%).

También se realizó una selección de las empresas mejores posicionadas en el Perú como premios EMA (Empresas Más Admiradas del Perú) otorgados en los ámbitos económicos, corporativo, gestión, manejo financiero, visión estratégica, consumo masivo, recursos humanos, y premios MERCO (100 empresas con la mejor reputación corporativa).

El tercer paso de la presente investigación es: Interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de la bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista, Velasco (2010) comenta que "el análisis fundamental, recopila y analiza toda la información disponible sobre una determinada compañía, para tratar de obtener su verdadero valor y formular una recomendación de inversión. La información analizada, son los fundamentos de la compañía.

El tesista Canelo (2007) en su investigación basada en el análisis fundamental, técnico y portal de inversión, concluyó que la investigación permitió tomar lo que puede ser una rutina para las personas, de escuchar sobre el mercado de capitales y enseñar a convertir sus deseos de conocimiento e inversiones en acciones, conformando un portafolio utilizando conceptos de trabajo y herramientas de búsqueda y selección de acciones. También Mamani (2016) comenta la importa de las frecuencias de cotización en un determinado periodo, ya que la cotización bursátil es el precio de un título negociado en bolsa, este precio se fija numerosas veces a lo largo del día dependiendo de las órdenes de compra y de venta existentes en el mercado.

En esta investigación se Seleccionaron en un Excel las empresas que hayan cotizado en la Bolsa de Valores de Lima entre los años 2011 al 2015, que estén en el rango entre 95% a 100% y el resumen de éste análisis fueron CASAGRC1 (Casa Grande S.A.A.), RELAPAC1 (Refinería la Pampilla S.A.A.), CONTINEC1 (BBVA Banco Continental), FERREYC1 (Corporación Ferreyros S.A.A.), VOLCABC1 (Volcan Compañía Minera S.A.A.), TELEFOBC1 (Telefónica del Perú S.A.A.).

Luego cruzamos información con el objetivo N° 2, referente a los premios EMA y MERCO, para elegir a las empresas a elegir.

El cuarto objetivo es, aplicar un análisis empresarial referente a ratios de las empresas asignadas para la Bolsa de Valores de Lima, con respecto a ello Caballero Bustamante (2015) comenta que estos ratios son aquéllos que miden la disponibilidad de recursos líquidos en la empresa para afrontar las obligaciones de corto plazo. Los más importantes son liquidez, prueba ácida, capital de trabajo.

Los tesisistas Fernández & Medina (2015) en su investigación, respecto a los sectores económicos peruano concluye que el ratio de endeudamiento corresponde al ratio de endeudamiento promedio de los últimos diez años de cada sector. El sector que presenta mayor ratio de endeudamiento es el sector Servicios diversos, con 0,27; este es seguido por los sectores Manufactura y Construcción con 0,22 y 0,20, respectivamente. Finalmente, se encuentra el sector Minería e hidrocarburos, con 0,09.

En la presente investigación para Ferreycorp, de acuerdo a los resultados de los ratios de la empresa en el año 2015 y 2014 se han mantenido ya que ha tenido buenos resultados en sus análisis, por ejemplo en liquidez vemos que el activo corriente es 1.85 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 1.85 para pagarla, por ello su liquidez general es muy buena.

El último paso de la presente investigación es, comparar el resultado de la inversión basado en el Análisis Fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo.

Mi banco (2016). Especifica que: ‘‘Esta cuenta ofrece mayores intereses por depositar el dinero al plazo que determines. Puede ser desde 15 días a 3 años, a mayor el plazo obtendrás una mejor tasa’’.

El tesista Sotomayor (2014), en su investigación en los resultados de la inversión para Graña y Montero tuvo como resultado una ganancia o rentabilidad de S/. 1,016.00 en 28 días.

En este paso se demuestra que de las tres inversiones con la misma cantidad de dinero la mejor ha sido la de la Bolsa de Valores de Lima, las acciones adquiridas fueron a precios de Compra para BBVA Continental (474.11 acciones a S/. 3.80), Ferreyros (1313.51 acciones a S/. 1.60), Graña Y Montero (368.70 acciones a S/. 5.70).

Las acciones de Graña Y Montero se vendieron antes de los 6 meses el 26/12/2016 debido a los escándalos financieros, en cambio las acciones de Ferreyros se vendieron el 18/04/2017, al cabo de los 6 meses se vendieron las otras acciones de Continental obteniendo una rentabilidad de S/. 6,695.17 comparada a la inversión de S/. 6150.00

V. Conclusiones

Para el sector construcción su entorno macroeconómico ha sido estable, tiene un alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos. En el sector bancario BBVA Continental tiene una clasificación de A+ su entorno macroeconómico fue estable pero los depósitos del sistema financiero cayeron 0.3%, al igual que la dolarización, que pasó de 52.9% en el 2015 a 47.6% al cierre del 2016, aun así se mantuvo sólida y continuó creciendo en el 2017.

Las perspectivas económicas fueron: minería (8.2%), construcción (4 %), comercio y hotelería (3.8%), servicios sociales (3.9 %), electricidad, gas y agua (5.5%), por lo tanto el sector que más crecerá el próximo año minería y construcción, por ello sería bueno invertir en ese rubro.

Del resumen de los premios EMA (2012 al 2015) las mejores empresas fueron Alicorp, Backus, BCP, Gloria, Graña y Montero, Interbank, Ferreycorp.

Y del resumen de premios MERCO del 2012 al 2016 las mejores fueron Backus y Johnston, Interbank, Alicorp, Ferreyros, Graña y montero, Gloria, BBVA Continental.

Al interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas que está entre las mejores frecuencias de cotización de 95% a 100%, el análisis nos dio una certeza de que estas empresas están en una buena posición de cotización en la BVL, y se realizó un cruce

de información con los datos de empresas con los mejores reconocimientos según los rubros económicos del país (premios MERCO y EMA) y de ello se obtuvo que las mejores empresas elegidas que cotizaron en los últimos cuatro años consecutivos fueron Graña y Montero (Infraestructura, servicios y construcción), Ferreycorp (Infraestructura, servicios y construcción), BBVA Banco Continental (servicios -bancario).

Los ratios Graña y Montero nos muestra en liquidez que el activo corriente es 1.28 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 1.28 para pagarla y por ello su liquidez general es buena, no tiene en exceso pero es buena, y para Continental en el ratio del ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) es 2.1% y el ROA (Rentabilidad sobre los Activos) 1.6% vemos que el ROE es mayor que el ROA por eso ha crecido la rentabilidad financiera del banco, y a la vez el banco tiene la capacidad para remunerar a sus accionistas; y Ferreyros en el año 2015 y 2014 se han mantenido ya que ha tenido buenos resultados en sus análisis, por ejemplo en liquidez vimos que el activo corriente es 1.85 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 1.85 para pagarla. Por ello concluimos que su liquidez general es muy buena.

Al comparar los resultados de la inversión de las principales empresas elegidas en la BVL (Ferreycorp, Graña y Montero y BBVA Continental), esta resultaría más atractiva que colocar las inversiones en otras formas como cuenta corriente o fondo a plazo fijo, ya que como resultado de la inversión en la BVL ha generado una mayor rentabilidad sobre la inversión (6 meses) hay una ganancia de S/. 545.17 la cual es mucho mayor a la ganancia del Fondo a plazo fijo que generó una rentabilidad de S/. 166.86, y a la utilidad en Cuenta corriente que sólo generó una ganancia de S/. 76.40, con ello se demuestra que invertir en la BVL es mucho más rentable que otras formas de inversión, y con una buena planificación financiera personal se tuvieron mejores utilidades.

VI. Recomendaciones

Con respecto al primer objetivo se recomienda, antes de invertir en una empresa en una empresa se debe investigar cuales son las proyecciones para el sector al que pertenece, es necesario estar al tanto de noticias sobre cambios en la economía, impactos económicos, etc, para ello lea y/o visite las páginas de diario gestión, y para temas de macroeconomía visite páginas del Ministerio de economía y finanzas, ASBANC, Bloomberg.

Para el segundo objetivo, referente a premios y posicionamiento sectorial de las empresas peruanas se recomienda la información del Diario Gestión y la página del Banco Central de Reserva del Perú.

Para el siguiente objetivo, se recomienda trabajar en Excel, y utilizar la página de la Bolsa de Valores de Lima de la cual podrán descargar los boletines diarios de la cotización de las acciones de empresas.

Con respecto al cuarto objetivo es recomendable contactarse con alguna Sociedad Agente de Bolsa (SAB) autorizadas por la Bolsa de Valores de Lima para ser asesorado y así conformar un portafolio diversificado de la inversión en más de una empresa, eligiendo la compra de acciones de diferentes sectores y con una cantidad distinta para prevenir pérdidas ocasionadas por la caída de un sector específico o por la inestabilidad del mercado nacional, y a la vez analice continuamente el comportamiento de sus inversiones.

Y como última recomendación, incentivar más la educación financiera desde los colegios para que nuestros jóvenes vayan teniendo una idea de invertir y generar utilidad, y con ello fomentar la inversión en la Bolsa de Valores de Lima mediante cursos, seminarios, charlas por internet o de manera presencial referente a temas del mercado bursátil.

También investigar sobre otras bolsas de valores más líquidas para invertir, como la bolsa de New York.

VII. Lista de referencias

Alegsa (S.F). *Diccionario de informática y tecnología. Tecnología*. Recuperado de: <http://www.alegsa.com.ar/Dic/tecnologia.php>

Angulo, F. A., Berrío, H. J. & Caicedo, L. (2014). *Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao*. Revista Dimensión Empresarial, vol. 12, núm. 2. p. 69-82.

Andina (2019). *Expertos recomiendan invertir desde 5,000 soles en Bolsa de Valores de Lima*. Recuperado de: <https://andina.pe/agencia/noticia-expertos-recomiendan-invertir-desde-5000-soles-bolsa-valores-lima-749254.aspx>

Areadepymes (2014). *Ratios de solvencia*. Recuperado de: <http://www.areadepymes.com/?tit=ratios-de-solvencia-ratios-del-balance-y-de-la-cuenta-de-resultados&name=Manuales&fid=ej0bcah>

Addenda (2018). *Planificación financiera*. Recuperado de: <https://addendagroup.com/como-lo-hacemos/>

BBVA Continental (2015). *Invertir en bolsa desde cero, análisis fundamental, análisis técnico*. Recuperado de: <https://info.bbva.com/es/noticias/economia/macroeconomia/previsiones/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico/>

Bancafácil (S.F). *Cuentas corrientes y a la vista*. Recuperado de: <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=2500000000000014&idCategoria=6>

Banco Central de Reserva del Perú (2017). *Tasa de inflación*. <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2017/junio/reporte-de-inflacion-junio-2017.pdf>

Belenguer, M. (2014). *Principios básicos del análisis fundamental*. Recuperado de: http://www.rankia.pe/blog/bolsa-desde-cero/2325458-principios-basicos-analisis-fundamental#comentarios_de_2325458

Burgos, A. (2017). *Frecuencia de cotización*. Recuperado de: http://www.xprtrtraining.com/análisis-bursatil/indices_bursatiles_introduccion.html

Cantabria (2010). *Mercado de Bolsa de Valores*. España. Recuperado de: <http://ocw.unican.es/ciencias-sociales-y-juridicas/analisis-del-mercado-de-valores/material-de-clase/1/Tema%206.%20Análisis%20fundamental%20de%20títulos%20de%20renta%20variable.pdf>

Castillo, P. & Ypanqui, J. (2013). *Influencia del riesgo país en la inversión extranjera directa en el Perú, durante el periodo 1998-2013*. Perú.

Morelos, J., Fontalvo, T. & Hoz, E. (2012). *Análisis de los Indicadores Financieros en las Sociedad Portuarias de Colombia*. Revista Entramado, 26.

Caballero Bustamante (2015). *Interpretación de los Ratios de Liquidez y Rentabilidad de la Empresa*. Recuperado de: http://www.caballerobustamante.com.pe/plantilla/lab/Liquidez_y_Rentabilidad.pdf

- Codina, J. (2011). *Manual de análisis Técnico*. Madrid: Inversor ediciones. 7ma. ed.
- Consultores (S.F). EVA. Recuperado de: <http://www.altair-consultores.com/sites/default/files/articulos>
- Instituto Peruano de Economía (2017). *Clasificadoras de riesgo*. Recuperado de: <https://www.ipe.org.pe/portal/clasificadoras-de-riesgo/>
- Debitoor (S.F). *¿Qué es el ratio de solvencia?* Recuperado de: <https://debitoor.es/glosario/definicion-ratio-de-solvencia>
- Delgado, E. (2013). *Tipos de interés*. Recuperado de: http://www.elfinancierocr.com/finanzas/Centro_Financiero_tasas_de_interes_ELFFIL20130319_0001.pdf
- Eyzaguirre, W. (2018). *El hábito del dinero. Rompe mitos y aprende a invertir*. Lima: Ediciones ESAN
- Ecured (2012). *Frecuencia*. Recuperado de: <http://www.ecured.cu/Frecuencia>
- Educación financiera en la red (2016). *El análisis fundamental*. Recuperado de: <http://www.edufinet.com/inicio/renta-variable/precio/valoracion/que-es-el-analisis-fundamental-de-valores>
- Economía simple (2014). *Análisis macroeconomía Bottom-up*. Recuperado de: <http://www.economiasimple.net/analisis-macroeconomia-bottom-up.html>
- Ecolink (2013). *Inflación*. Recuperado de: <http://www.econlink.com.ar/definicion/inflacion.shtml>
- Enciclopedia financiera (2014). *El método Bottom-up*. Recuperado de: <http://www.encyclopediafinanciera.com/definicion-analisis-bottom-up.html>
- Fernández, D. & Medina, J. (2015). *Efectos del entorno macroeconómico y las variables de la firma en la estructura de capital de las empresas peruanas*. Recuperado de: http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1003/Diana_Tesis_maestria_2015.pdf?sequence=1
- Forex (2016). *Análisis fundamental. Métodos*. Recuperado de: <https://www.ffsignal.com/blog/analisis-fundamental-forex/>
- Galán (2016). *Que es el análisis técnico y que es el análisis fundamental*. Recuperado: <http://www.bolsageneral.es/lecciones-de-bolsa/que-es-el-analisis-tecnico-y-que-es-el-analisis-fundamental-por-david-galan/>
- Gerencie (S.F). *Sistema DuPont*. Recuperado de: <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>
- Geopolis (S.F). *Modelo de la competitividad de las cinco fuerzas de Porter*. Recuperado de: <http://www.gestiopolis.com/modelo-competitividad-cinco-fuerzas-porter/>
- Gehring, N. (2013). *Defining Financial Planning with the 4 factor decision model*. *Journal of Financial Planning*, January, 19–21. Recuperado de: <http://bdigital.unal.edu.co/48980/1/43845012.2015.pdf>
- Gordon, J. (2015). *Análisis fundamental*. Diccionario económico Expansión. Recuperado de: <http://diccionarioempresarial.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sI>

AAAAAAAAEAMtMSbF1jTAAASNDS3MztlbLUouLM_DxbIwMDS0MDIwuQQGZapUt-ckhlQaptWmJOcSoA9yjs0DUAAAA=WKE

Hidalgo, A. (2016). *Relación entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo en el Perú: 1995 – 2015*. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5233/hidalgo%C3%B1amot_alvaro.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Instituto Peruano de Economía (2015). *Producto Bruto Interno*. Recuperado de: <http://www.ipe.org.pe/content/producto-bruto-interno>

Instituto Nacional de Estadística e informática (2017). *Producto bruto interno*. Recuperado de: https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1523/Libro.pdf

Instituto Nacional de Estadística e informática (2017). *Tipo de cambio*. Recuperado de: <https://www.inei.gov.pe/estadisticas/indice-tematico/ocupacion-y-vivienda/>

Mascareñas (2008). *La valoración de proyectos de inversión productivos*. Madrid. Recuperado de: <http://pendientedemigracion.ucm.es/info/jmas/mon/03.pdf>

Ministerio de Economía y Finanzas (2018). *¿Cómo se calcula el PIB?*. Recuperado de: <https://www.mef.gov.pe/en/component/content/article?id=61:conoce-los-conceptos-basicos-para-comprender-la-economia-del-pais>

Pérez, J. & Merino, M. (2012). *Definición de tipo de cambio*. Recuperado de: <https://definicion.de/tipo-de-cambio/>

Mibanco (S.F). *Depósito a plazo fijo*. Recuperado de: <http://www.mibanco.com.pe/categoria/deposito-a-plazo-fijo>

Ministerio de Economía y Finanzas (S.F). *Clasificadoras de riesgo*. Recuperado de: http://www.mef.gov.pe/index.php?option=com_content&view=article&id=2186%3Acapitulo-i-conceptos-basicos-sobre-el-mercado-de-valores-&Itemid=100143&lang=es

Morales, A. & Morales, J. (2014). *Planeación financiera*. México: Grupo Editorial Patria S.A.

Moreno (S.F). *Análisis fundamental*. Recuperado de: <http://www.21tradingcoach.com/es/formaci%C3%B3n-gratuita/an%C3%A1lisis-fundamental/123-c%C3%B3mo-analizar-una-empresa-el-an%C3%A1lisis-fundamental-como-base-para-la-toma-de-decisiones>

El Peruano (2016). *¿Qué es el riesgo país y por qué es importante?*. Recuperado de: <https://www.pqs.pe/economia/riesgo-pais-concepto-importancia>

Neffa (2014). *El método “Top-Down” para analizar una acción y un CFD*. Recuperado de: <https://latin.tradingfloor.com/articulos/el-metodo-top-down-para-analizar-una-accion-y-un-cfd-150594727>

Nogales (2015). *Todo sobre Forex. Teoría y práctica. El manual más completo del mercado para aprender a operar FOREX y obtener rentabilidad mes a mes*. Createspace S.A.R.L. Madrid.

Oriol, A.(2012). *Contabilidad y finanzas para dummies* .España: Ediciones CEAC

- Pantigoso, P. (2015). *Guía de negocios e inversión en el Perú 2015-2016*. Recuperado de: http://www.rree.gob.pe/promocioneconomica/invierta/Documents/Guia_de_Negocios_e_Inversion_en_el_Peru_2015_2016.pdf
- Pérez, J. (2015). *Rol de las agencias calificadoras de riesgo*. Recuperado de: <http://documents.mx/documents/rol-de-las-agencias-calificadoras-de-riesgo-ii-55b346b178168.html>
- Pérez, J. & Gardey, A.(2013). *Cuenta corriente*. Recuperado de: <https://definicion.de/cuenta-corriente/>
- Pérez, J. (2019). *Análisis fundamental. Curso de Bolsa y derivados*. Recuperado de: <https://www.sfbcursos.es/privada/pdf/temavii.pdf>
- Quipukamayoc (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables UNMSM*.
- Quipukamayoc (2015). *Seguro de depósitos en el sistema financiero peruano*. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables UNMSM*.
- Quispe, P. (2017). Análisis de la planificación financiera estratégica y el impacto de la rentabilidad de las empresas de servicios hoteleros, caso: “Hotel la posada del príncipe” Arequipa 2014. Recuperado de: <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/5756/COquflpv.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Superintendencia del Mercado de Valores (2016). Definición Superintendencia del Mercado de Valores. Recuperado de: https://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo?data=17B15B848FCE8F37FA86E13166C6752043C6DCB32142B823F43909D41274C8008858C8
- Scherk (2011). *Manual de análisis fundamental*. Madrid. Inversor ediciones, S. L. Recuperado de: https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Aprenda_con_caixabank/Manual_Analisis_Fundamental.pdf
- Sotomayor, N. (2014). *Análisis técnico como herramienta para optimizar la evaluación de alternativas de inversión en la Bolsa de Valores de Lima 2014*. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2991/sotomayor_neisser.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Velasco, R. (2010). *Introducción al Mercado Bursátil*. España. Recuperado de: <http://web.ua.es/es/seus/cursos-verano-2010/documentos/benissa/introduccion-al-mercado-bursatil-raul-velasco-merino.pdf>
- Zorrilla, L. (2010). *Introducción a la metodología de la investigación*. Ediciones Cal y Arena, México, D.F.
- Bolsa de Valores de Lima. *Cotizaciones del día*. Recuperado de: <http://www.bvl.com.pe/>
- EMA (2016). *Las Empresas Más Admiradas del Perú por la comunidad corporativa 2016*. Gestión: Recuperado de: <http://gestion.pe/empresas/ema-2016-empresas-mas-admiradas-peru-comunidad-corporativa-2169272>
- Merco. (2016). *Reconocimientos a las empresas cotizadoras en la BVL*. Recuperado de: <http://merco.info/pe/rankings-merco>

- Asobancaria (2016). *Nuevo escenario de crecimiento para 2016- 2017: aumentan los riesgos sobre el consumo*. Recuperado de: <http://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2016/04/1036-vf.pdf>
- BCR (2016). *Reporte de inflación marzo 2016*. Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2016/marzo/report-de-inflacion-marzo-2016.pdf>
- Ferreyros (S.F). *Acerca de nosotros*. Recuperado de: <https://www.ferreyros.com.pe/nosotros/acerca-de-ferreyros>
- Graña y Montero (S.F). *Quienes somos*. Recuperado de: http://www.granaymontero.com.pe/quienes_somos.aspx
- Grupo BBVA (S.F). *Visión y misión*. Recuperado de: <https://extranetperu.grupobbva.pe/memoria2015/ibr/vision-y-mision.html>
- SBS. (2016). *Costo y rendimiento de productos financieros*. Recuperado de: <http://www.sbs.gob.pe/app/retasas/paginas/retasasInicio.aspx?p=D#>
- BCR (2016). *BCRP mantiene proyección crecimiento económico*. Recuperado de: <http://peru21.pe/economia/bcr-mantiene-proyeccion-crecimiento-economico-4-2016-2249696>
- Bolsa de Valores de Lima (2016). *Bolsa de Valores de Lima*. Recuperado de: <https://www.bvl.com.pe/acercalaempresa.html>
- Quispe, P. (2017). *Análisis de la planificación financiera estratégica y el impacto de la rentabilidad de las empresas de servicios hoteleros, caso: “Hotel la posada del príncipe” Arequipa 2014*. Universidad Nacional de Arequipa. Arequipa. Recuperado de: <http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/5756>
- Dávila & Acosta (2015). *Estrategia long-short aplicada en una cartera de acciones de los principales sectores de la BVL Perú 2014*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo.
- Rojas, A. (2010). *Aplicación de la información financiera y la toma de decisiones del inversionista en la Bolsa de Valores de Lima*. Universidad San Martín de Porres. Lima
- Canelo, A. (2007). *Estrategias de inversión en acciones utilizando análisis fundamental, técnico, de portales*. Universidad Simón Bolívar. Caracas.
- Núñez, S. (2009). *Adaptación del modelo black-scholes en la simulación de un portafolio de acciones*. Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima.
- Ramírez, F. (2007). *Negociación de acciones en la Bolsa de Valores de Colombia en el corto plazo aplicando el método R*. Universidad tecnológica de Pereira. Pereira.

VIII. Anexos

Anexo N° 01: Estado de situación financiera Ferreyros

| Estado Financiero Anual Consolidado del Año 2015 (En miles de nuevos soles) | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS | | | | | | | |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 | |
| Activos/ | | | | | | | |
| Activos Corrientes/ | | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 233,322 | 89,949 | 119,413 | 172,724 | 68,228 | 66,459 | |
| Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras | 1,097,851 | 1,021,831 | 945,429 | 871,218 | 0 | 0 | |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto) | 956,964 | 889,351 | 826,055 | 751,565 | 647,619 | 512,788 | |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto)/ | 140,887 | 132,480 | 119,374 | 119,653 | 88,407 | 65,887 | |
| Inventarios/ | 1,379,362 | 1,561,763 | 1,580,128 | 1,534,684 | 1,223,181 | 940,078 | |
| Gastos Pagados por Anticipado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 17,870 | 8,928 | |
| Otros Activos no financieros/ | 22,259 | 17,160 | 15,868 | 20,516 | 0 | 0 | |
| Total Activos Corrientes Distintos de lo | 2,732,794 | 2,690,703 | 2,660,838 | 2,599,142 | 2,045,305 | 1,594,140 | |
| Activos no Corrientes o Grupos de Activ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Activos no Corrientes o Grupos de Activ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Activos no Corrientes o Grupos de Activ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total Activos Corrientes/ | 2,732,794 | 2,690,703 | 2,660,838 | 2,599,142 | 2,045,305 | 1,594,140 | |
| Activos No Corrientes/ | | | | | | | |
| Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 | 23,025 | 21,098 | 1,450 | 1,037 | |
| Inversiones Contabilizadas Aplicando e | 93,512 | 78,045 | 62,421 | 53,652 | 76,844 | 34,277 | |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras | 52,483 | 35,967 | 41,916 | 35,937 | 0 | 0 | |
| Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 47,876 | 31,311 | 36,042 | 29,126 | 77,718 | 92,389 | |
| Otras Cuentas por Cobrar/ | 4,607 | 4,656 | 5,874 | 6,811 | 8,138 | 8,646 | |
| Propiedades, Planta y Equipo (neto)/ | 1,417,031 | 1,328,247 | 1,291,336 | 1,160,277 | 1,103,883 | 832,041 | |
| Activos intangibles distintos de la plus | 86,083 | 78,954 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Activos por impuestos diferidos/ | 180,028 | 136,874 | 117,268 | 85,159 | 0 | 0 | |
| Plusvalía/ | 178,628 | 170,415 | 156,272 | 115,261 | 0 | 0 | |
| Otros Activos no financieros/ | 0 | 0 | 78,031 | 73,271 | 45,586 | 41,214 | |
| Total Activos No Corrientes/ | 2,007,765 | 1,828,502 | 1,770,269 | 1,544,655 | 1,313,619 | 1,009,604 | |
| TOTAL DE ACTIVOS/ | 4,740,559 | 4,519,205 | 4,431,107 | 4,143,797 | 3,358,924 | 2,603,744 | |
| Pasivos y Patrimonio/ | | | | | | | |
| Pasivos Corrientes/ | | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros/ | 525,616 | 503,950 | 620,395 | 957,352 | 738,555 | 580,301 | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras c | 923,555 | 925,628 | 843,798 | 912,461 | 813,866 | 615,191 | |
| Cuentas por Pagar Comerciales/ | 459,976 | 459,886 | 406,383 | 445,314 | 394,206 | 304,786 | |
| Otras Cuentas por Pagar/ | 463,579 | 465,742 | 437,415 | 467,147 | 419,660 | 310,405 | |
| Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 30,991 | 24,553 | 382 | 2,893 | 23,409 | 5,124 | |
| Otros Pasivos no financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total de Pasivos Corrientes distintos de | 1,480,162 | 1,454,131 | 1,464,575 | 1,872,706 | 1,575,830 | 1,200,616 | |
| Total Pasivos Corrientes/ | 1,480,162 | 1,454,131 | 1,464,575 | 1,872,706 | 1,575,830 | 1,200,616 | |
| Pasivos No Corrientes/ | | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros/ | 1,410,147 | 1,328,694 | 1,240,311 | 727,917 | 676,632 | 563,514 | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras c | 719 | 797 | 3,381 | 3,450 | 0 | 0 | |
| Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Otras Cuentas por Pagar/ | 719 | 781 | 3,381 | 3,450 | 0 | 0 | |
| Ingresos Diferidos/ | 0 | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Pasivos por Impuestos a las Ganancias I | 0 | 0 | 0 | 0 | 33,551 | 15,724 | |
| Ingresos Diferidos (netos)/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 7,525 | 10,875 | |
| Pasivos por impuestos diferidos/ | 155,384 | 139,807 | 159,924 | 116,331 | 0 | 0 | |
| Otros pasivos no financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total Pasivos No Corrientes/ | 1,566,250 | 1,469,298 | 1,403,616 | 847,698 | 717,708 | 590,113 | |
| Total Pasivos/ | 3,046,412 | 2,923,429 | 2,868,191 | 2,720,404 | 2,293,538 | 1,790,729 | |
| Patrimonio/ | | | | | | | |
| Capital Emitido/ | 1,014,326 | 1,014,326 | 945,227 | 803,235 | 623,635 | 530,961 | |
| Primas de Emisión/ | 65,418 | 73,536 | 105,366 | 137,266 | 26,090 | 0 | |
| Acciones Propias en Cartera/ | -27,048 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Otras Reservas de Capital/ | 123,207 | 110,099 | 99,766 | 82,179 | 63,692 | 49,855 | |
| Resultados Acumulados/ | 218,879 | 131,100 | 200,677 | 276,525 | 221,324 | 164,659 | |
| Otras Reservas de Patrimonio/ | 299,365 | 266,715 | 211,880 | 124,188 | 130,645 | 67,540 | |
| Patrimonio Atribuible a los Propietario | 1,694,147 | 1,595,776 | 1,562,916 | 1,423,393 | 1,065,386 | 813,015 | |
| Participaciones No Controladoras/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total Patrimonio/ | 1,694,147 | 1,595,776 | 1,562,916 | 1,423,393 | 1,065,386 | 813,015 | |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/ | 4,740,559 | 4,519,205 | 4,431,107 | 4,143,797 | 3,358,924 | 2,603,744 | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 | |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio | 161,766 | 91,981 | 100,025 | 220,423 | 195,031 | 121,367 | |

Fuente: Elaboración propia.

Anexo N° 02: Tabla 16: Estado de situación financiera Graña y Montero

| GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (EN MILES DE NUEVOS SOLES) | | | | | | |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Activos | | | | | | |
| Activos Corrientes | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 554,002 | 818,402 | 959,415 | 780,114 | 658,187 | 682,889 |
| Otros Activos Financieros | 3,153 | 5,601 | 0 | 0 | 5,347 | 6,552 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cue | 3,474,720 | 2,930,378 | 2,130,683 | 1,466,813 | 821,746 | 396,194 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto) | 2,369,978 | 2,246,342 | 1,493,615 | 969,844 | 0 | 0 |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto) | 824,589 | 584,975 | 553,218 | 447,208 | 341,591 | 165,668 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona | 280,153 | 99,061 | 83,850 | 49,761 | 25,310 | 24,498 |
| Inventarios | 1,159,154 | 833,570 | 762,797 | 747,416 | 606,655 | 409,096 |
| Gastos Pagados por Anticipado | | | | | 43,439 | 39,184 |
| Otros Activos no financieros | 40,023 | 26,438 | 47,159 | 22,839 | 0 | 0 |
| Total Activos Corrientes Distintos de los A | 5,231,052 | 4,614,389 | 3,900,054 | 3,017,182 | 2,502,275 | 1,724,081 |
| Activos no Corrientes o Grupos de Activos | 22,511 | 9,513 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Activos Corrientes | 5,253,563 | 4,623,902 | 3,900,054 | 3,017,182 | 2,502,275 | 1,724,081 |
| Activos No Corrientes | | | | | | |
| Otros Activos Financieros | 120,134 | 93,144 | 88,333 | 5,005 | 0 | 0 |
| Inversiones Contabilizadas Aplicando el M | 646,884 | 229,563 | 87,967 | 37,446 | 25,953 | 82,234 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cue | 747,514 | 660,480 | 630,068 | 399,376 | 0 | 0 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 681,585 | 615,927 | 591,917 | 305,887 | 0 | 0 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 65,929 | 44,553 | 38,151 | 93,489 | 75,215 | 54,330 |
| Propiedades de Inversión | 34,702 | 36,244 | 36,945 | 35,972 | | |
| Propiedades, Planta y Equipo (neto) | 1,111,757 | 1,147,018 | 952,596 | 953,531 | 723,441 | 498,024 |
| Activos Intangibles (neto) | 0 | 0 | 0 | 0 | 317,797 | 278,969 |
| Activos por Impuestos a las Ganancias Dife | 0 | 0 | 0 | 0 | 49,044 | 16,337 |
| Activos intangibles distintos de la plusvali | 696,212 | 598,594 | 406,372 | 413,179 | 0 | 0 |
| Activos por impuestos diferidos | 173,851 | 152,109 | 135,521 | 71,078 | 0 | 0 |
| Plusvalía | 184,808 | 180,149 | 75,020 | 67,219 | 0 | 0 |
| Otros Activos no financieros | 22,386 | 9,478 | 0 | 128 | 0 | 0 |
| Total Activos No Corrientes | 3,738,248 | 3,106,779 | 2,412,822 | 1,982,934 | 1,191,450 | 929,894 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 8,991,811 | 7,730,681 | 6,312,876 | 5,000,116 | 3,693,725 | 2,653,975 |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | |
| Pasivos Corrientes | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 1,265,103 | 1,425,455 | 486,119 | 452,819 | 230,973 | 104,913 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cue | 2,779,590 | 2,268,351 | 1,762,076 | 1,995,150 | 0 | 0 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 1,635,760 | 1,177,581 | 991,397 | 937,287 | 754,520 | 279,289 |
| Otras Cuentas por Pagar | 1,066,000 | 1,007,743 | 745,094 | 1,015,129 | 539,422 | 630,362 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionada | 77,830 | 83,027 | 25,585 | 42,734 | 19,665 | 26,468 |
| Provisiones | 0 | 0 | 0 | 0 | 24,466 | 0 |
| Otras provisiones | 13,468 | 11,441 | 8,895 | 11,312 | 0 | 0 |
| Pasivos por Impuestos a las Ganancias | 34,116 | 89,614 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Pasivos no financieros | 0 | 0 | 159,235 | 158,834 | 172,333 | 128,402 |
| Total de Pasivos Corrientes distintos de Pa | 4,092,277 | 3,794,861 | 2,416,325 | 2,618,115 | 1,741,379 | 1,169,434 |
| Total Pasivos Corrientes | 4,092,277 | 3,794,861 | 2,416,325 | 2,618,115 | 1,741,379 | 1,169,434 |
| Pasivos No Corrientes | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 1,310,344 | 326,124 | 309,703 | 392,655 | 298,875 | 237,965 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cue | 266,532 | 285,430 | 207,553 | 52,776 | 58,128 | 37,283 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 0 | 3,779 | 2,157 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Cuentas por Pagar | 246,396 | 281,651 | 205,396 | 52,776 | 58,128 | 37,283 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionada | 20,136 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos por Impuestos a las Ganancias Dife | 0 | 0 | 0 | 0 | 29,136 | 49,165 |
| Otras provisiones | 35,618 | 54,174 | 40,387 | 46,191 | 109,476 | 6,700 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 101,664 | 93,386 | 138,157 | 88,442 | 0 | 0 |
| Otros pasivos no financieros | 2,331 | 2,999 | 3,911 | 18,696 | 3,645 | 4,520 |
| Total Pasivos No Corrientes | 1,716,489 | 762,113 | 699,711 | 598,760 | 499,260 | 335,633 |
| Total Pasivos | 5,808,766 | 4,556,974 | 3,116,036 | 3,216,875 | 2,240,639 | 1,505,067 |
| Patrimonio | | | | | | |
| Capital Emitido | 660,054 | 660,054 | 660,054 | 558,284 | 390,488 | 390,518 |
| Primas de Emisión | 897,532 | 899,311 | 1,027,533 | 6,656 | 0 | 0 |
| Otras Reservas de Capital | 50,166 | 20,192 | 111,657 | 107,011 | 82,984 | 59,696 |
| Resultados Acumulados | 1,064,044 | 1,113,696 | 948,112 | 723,972 | 718,998 | 513,755 |
| Otras Reservas de Patrimonio | -17,240 | -2,076 | 18,423 | -3,716 | -3,448 | -4,108 |
| Patrimonio Atribuible a los Propietarios de | 2,654,556 | 2,691,177 | 2,765,779 | 1,392,207 | 1,189,022 | 959,861 |
| Participaciones No Controladoras | 528,489 | 482,530 | 431,061 | 391,034 | 264,064 | 189,047 |
| Total Patrimonio | 3,183,045 | 3,173,707 | 3,196,840 | 1,783,241 | 1,453,086 | 1,148,908 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 8,991,811 | 7,730,681 | 6,312,876 | 5,000,116 | 3,693,725 | 2,653,975 |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio | 141,712 | 361,232 | 412,575 | 366,251 | 336,198 | 276,686 |

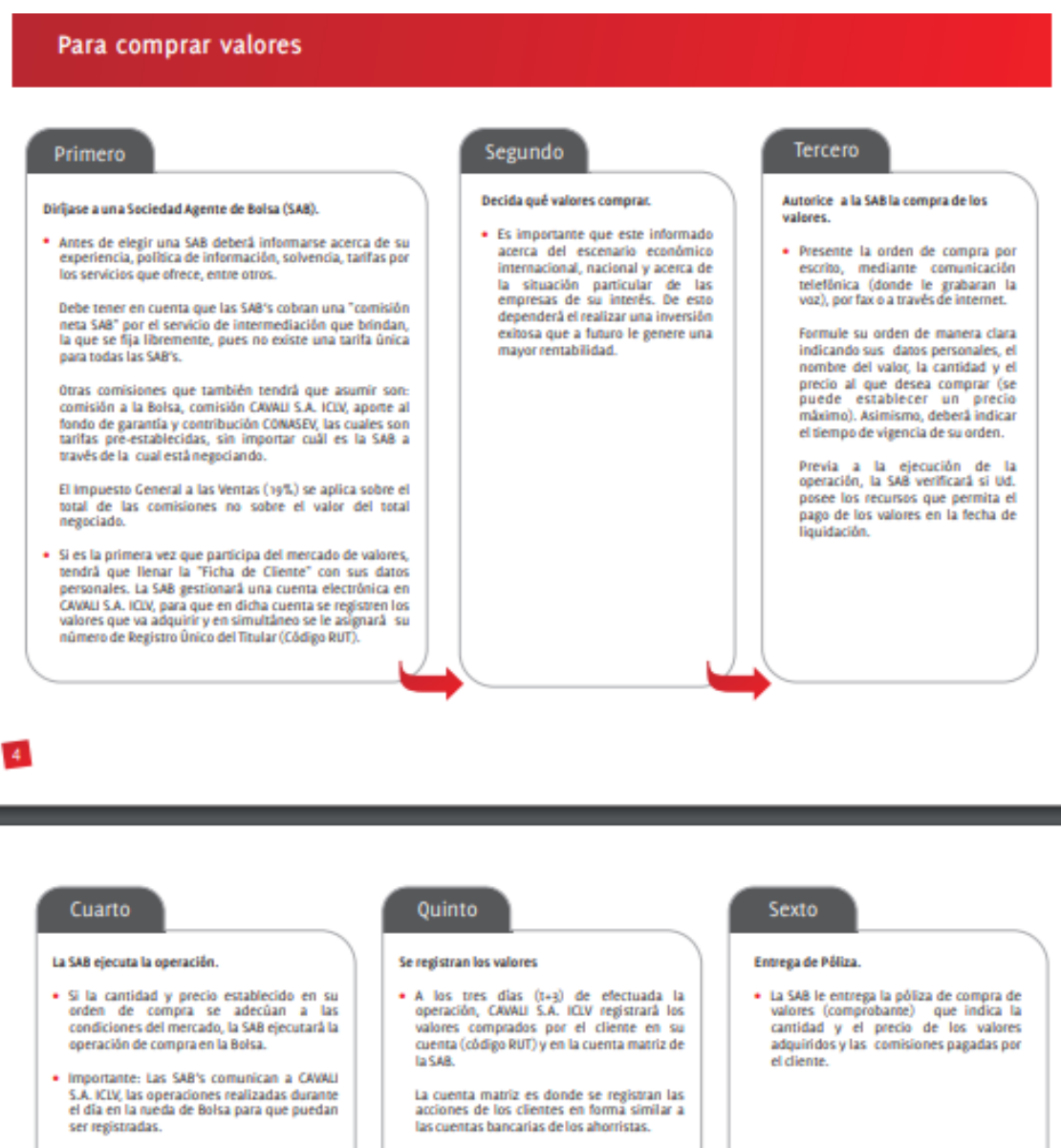
Fuente: Elaboración propia

Anexo N° 03: Estado de situación financiera BBVA Continental

| BBVA BANCO CONTINENTAL Y SUBSIDIARIAS | | | | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | 2015 | 2,014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | |
| ACTIVO | | | | | | | |
| Disponibles | S/. 23,432,484.00 | S/. 14,633,083.00 | S/. 11,824,204.00 | S/. 12,641,028.00 | S/. 8,534,853.00 | S/. 10,055,772.00 | |
| Fondos interbancarios | S/. 363,589.00 | S/. 20,002.00 | S/. 25,156.00 | S/. 32,408.00 | S/. 241,459.00 | S/. 40,009.00 | |
| Inversiones a valor razonable con cambios e | S/. 94,887.00 | S/. 743,245.00 | S/. 556,746.00 | S/. 160,810.00 | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | S/. 4,720,019.00 | S/. 2,327,609.00 | S/. 3,083,921.00 | S/. 2,289,134.00 | | | |
| Inversiones Negociables (neto) | | | | | S/. 2,587,154.00 | S/. 2,260,555.00 | |
| Inversiones a vencimiento | S/. 462,732.00 | S/. 451,232.00 | S/. 443,993.00 | S/. 436,829.00 | | | |
| Derivados para negociación | S/. 1,327,552.00 | S/. 827,724.00 | S/. 577,252.00 | S/. 490,434.00 | | | |
| Derivados de cobertura | S/. 7,467.00 | S/. 18,815.00 | S/. 26,789.00 | S/. 158,878.00 | | | |
| Cartera de créditos (neto) | S/. 24,983,639.00 | S/. 21,617,853.00 | S/. 18,997,859.00 | S/. 14,637,329.00 | S/. 13,231,200.00 | S/. 10,845,635.00 | |
| Cartera de créditos vigentes | S/. 23,662,811.00 | S/. 20,380,698.00 | S/. 18,117,843.00 | S/. 14,095,289.00 | S/. 12,956,826.00 | S/. 10,585,418.00 | |
| Cartera de créditos refinanciados | S/. 259,244.00 | S/. 274,220.00 | S/. 198,810.00 | S/. 148,495.00 | | | |
| Cartera de créditos vencidos | S/. 224,801.00 | S/. 225,271.00 | S/. 133,278.00 | S/. 80,475.00 | S/. 274,374.00 | S/. 260,217.00 | |
| Cartera de créditos en cobranza judicial | S/. 836,783.00 | S/. 737,664.00 | S/. 547,928.00 | S/. 313,070.00 | S/. | S/. | |
| Cuentas por cobrar (neto) | S/. 25,432.00 | S/. 20,086.00 | S/. 18,433.00 | S/. 8,248.00 | S/. 41,460.00 | S/. 65,451.00 | |
| Cuentas por cobrar diversas (neto) | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. | |
| Impuestos a las ganancias corrientes | S/. 242,985.00 | S/. 173,436.00 | S/. 385,471.00 | S/. 480,254.00 | | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la ve | S/. 712.00 | S/. 723.00 | S/. 609.00 | S/. 175.00 | | | |
| Otros activos (netos) | S/. 1,050,191.00 | S/. 214,706.00 | S/. 88,725.00 | S/. 138,622.00 | S/. 190,665.00 | S/. 81,460.00 | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | S/. 56,711,639.00 | S/. 41,048,514.00 | S/. 36,029,158.00 | S/. 31,474,149.00 | S/. 24,826,791.00 | S/. 23,348,882.00 | |
| Cartera de créditos (neto) | S/. 22,865,129.00 | S/. 20,438,546.00 | S/. 19,247,468.00 | S/. 17,132,796.00 | S/. 15,690,825.00 | S/. 13,158,514.00 | |
| Cuentas por cobrar (neto) | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. 422,459.00 | S/. 252,172.00 | |
| Cuentas por cobrar diversas (neto) | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. | |
| Bienes realizables, recibidos en pago, adjud | S/. 155,399.00 | S/. 107,277.00 | S/. 46,763.00 | S/. 15,958.00 | S/. 15,773.00 | S/. 24,023.00 | |
| Inversiones permanentes en valores (neto) | | | | | S/. 2,231.00 | S/. 1,995.00 | |
| Participaciones en asociadas y negocios con | S/. 3,881.00 | S/. 2,927.00 | S/. 2,774.00 | S/. 2,462.00 | | | |
| Inmuebles, mobiliario y equipo (neto) | S/. 878,263.00 | S/. 864,156.00 | S/. 818,010.00 | S/. 685,044.00 | S/. 603,600.00 | S/. 447,086.00 | |
| Activo intangible (neto) distinto a la plusval | S/. 81,427.00 | S/. 56,515.00 | S/. 253.00 | S/. 304.00 | S/. 8,230.00 | S/. | |
| Impuestos a las ganancias diferidas | S/. 376,798.00 | S/. 364,759.00 | S/. 394,011.00 | S/. 380,062.00 | S/. | S/. | |
| Otros activos (netos) | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. 672,498.00 | S/. 557,649.00 | |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | S/. 24,360,897.00 | S/. 21,834,180.00 | S/. 20,509,279.00 | S/. 18,216,626.00 | S/. 17,415,616.00 | S/. 14,441,439.00 | |
| TOTAL ACTIVO | S/. 81,072,536.00 | S/. 62,882,694.00 | S/. 56,538,437.00 | S/. 49,690,775.00 | S/. 42,242,407.00 | S/. 37,790,321.00 | |
| Cuentas Contingentes Deudoras | S/. 54,578,201.00 | S/. 56,591,624.00 | S/. 39,395,744.00 | S/. 30,428,282.00 | S/. 26,994,897.00 | S/. 25,137,764.00 | |
| Cuentas de Orden Deudoras | S/. 203,474,550.00 | S/. 186,973,482.00 | S/. 152,018,650.00 | S/. 133,462,111.00 | S/. 117,942,894.00 | S/. 91,681,269.00 | |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | | | | |
| PASIVO | | | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | S/. 46,439,852.00 | S/. 38,555,172.00 | S/. 36,479,904.00 | S/. 31,956,803.00 | S/. 30,185,437.00 | S/. 25,558,208.00 | |
| Fondos interbancarios | S/. 128,015.00 | S/. 120,011.00 | S/. 617,134.00 | S/. 234,964.00 | S/. 125,515.00 | S/. 479,805.00 | |
| Depósitos de empresas del sistema financie | S/. 1,376,558.00 | S/. 1,622,746.00 | S/. 999,620.00 | S/. 764,991.00 | S/. 307,034.00 | S/. 359,232.00 | |
| Adeudados y obligaciones financieras | S/. 12,687,605.00 | S/. 2,694,155.00 | S/. 381,759.00 | S/. 1,995,545.00 | S/. 461,999.00 | S/. 800,791.00 | |
| Derivados para negociación | S/. 1,265,340.00 | S/. 727,257.00 | S/. 561,001.00 | S/. 375,293.00 | S/. | S/. | |
| Derivados de cobertura | S/. 118,915.00 | S/. 59,127.00 | S/. 51,918.00 | S/. | S/. | S/. | |
| Cuentas por pagar | S/. 363,682.00 | S/. 389,657.00 | S/. 414,820.00 | S/. 556,349.00 | S/. 527,487.00 | S/. 528,787.00 | |
| Valores, Títulos y Obligaciones en Circulaci | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. 276,388.00 | S/. 20,929.00 | |
| Provisiones | S/. 488,426.00 | S/. 399,624.00 | S/. 435,426.00 | S/. 463,336.00 | S/. 458,949.00 | S/. 461,110.00 | |
| Impuestos a las ganancias corrientes | S/. 608.00 | S/. 1,690.00 | S/. 3,214.00 | S/. | S/. | S/. | |
| Otros pasivos | S/. 925,390.00 | S/. 167,106.00 | S/. 58,424.00 | S/. 148,423.00 | S/. 36,638.00 | S/. 58,284.00 | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | S/. 63,794,391.00 | S/. 44,736,545.00 | S/. 39,943,220.00 | S/. 36,495,704.00 | S/. 32,379,447.00 | S/. 28,267,146.00 | |
| Adeudos y obligaciones financieras | S/. 11,021,972.00 | S/. 12,566,004.00 | S/. 11,700,753.00 | S/. 8,961,270.00 | S/. 4,308,204.00 | S/. 4,212,407.00 | |
| Cuentas por pagar | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. 140,222.00 | S/. 77,254.00 | |
| Cuentas por pagar diversas | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. | |
| Valores, Títulos y Obligaciones en Circulaci | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. 1,709,471.00 | S/. 1,849,400.00 | |
| Impuestos a las ganancias diferidas | S/. | S/. 2,121.00 | S/. 3,653.00 | S/. 5,464.00 | S/. | S/. | |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | S/. 11,021,972.00 | S/. 12,568,125.00 | S/. 11,704,406.00 | S/. 8,966,734.00 | S/. 6,157,897.00 | S/. 6,139,061.00 | |
| TOTAL PASIVO | S/. 74,816,363.00 | S/. 57,304,670.00 | S/. 51,647,626.00 | S/. 45,462,438.00 | S/. 38,537,344.00 | S/. 34,406,207.00 | |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| Capital social | S/. 3,784,146.00 | S/. 3,246,531.00 | S/. 2,724,770.00 | S/. 2,226,473.00 | S/. 1,944,232.00 | S/. 1,843,427.00 | |
| Reservas | S/. 1,111,786.00 | S/. 977,350.00 | S/. 846,838.00 | S/. 722,352.00 | S/. 609,365.00 | S/. 508,640.00 | |
| Resultados acumulados | S/. 1,371,790.00 | S/. 1,343,935.00 | S/. 1,304,554.00 | S/. 1,245,769.00 | S/. 22,478.00 | S/. 25,738.00 | |
| Resultado Neto del Ejercicio | | | | | S/. 1,128,988.00 | S/. 1,006,309.00 | |
| Ajustes al patrimonio | S/. -11,549.00 | S/. 10,208.00 | S/. 14,649.00 | S/. 33,743.00 | | | |
| Patrimonio Atribuible a los Propietarios de l | S/. 6,256,173.00 | S/. 5,578,024.00 | S/. 4,890,811.00 | S/. 4,228,337.00 | | | |
| Total Patrimonio Neto atribuible a la Matriz | S/. | S/. | S/. | S/. | S/. 3,705,063.00 | S/. 3,384,114.00 | |
| TOTAL PATRIMONIO | S/. 6,256,173.00 | S/. 5,578,024.00 | S/. 4,890,811.00 | S/. 4,228,337.00 | S/. 3,705,063.00 | S/. 3,384,114.00 | |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | S/. 81,072,536.00 | S/. 62,882,694.00 | S/. 56,538,437.00 | S/. 49,690,775.00 | S/. 42,242,407.00 | S/. 37,790,321.00 | |
| Cuentas Contingentes Acreedoras | S/. 54,578,201.00 | S/. 56,591,624.00 | S/. 39,395,744.00 | S/. 30,428,282.00 | S/. 26,994,897.00 | S/. 25,137,764.00 | |
| Cuentas de Orden Acreedoras | S/. 203,474,550.00 | S/. 186,973,482.00 | S/. 152,018,650.00 | S/. 133,462,111.00 | S/. 117,942,894.00 | S/. 91,681,269.00 | |
| ESTADO DE RESULTADOS | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 | |
| Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio | 1,371,635 | 1,343,719 | 1,304,302 | 1,245,545 | 1,128,988 | 1,006,309 | |

Fuente: Elaboración propia

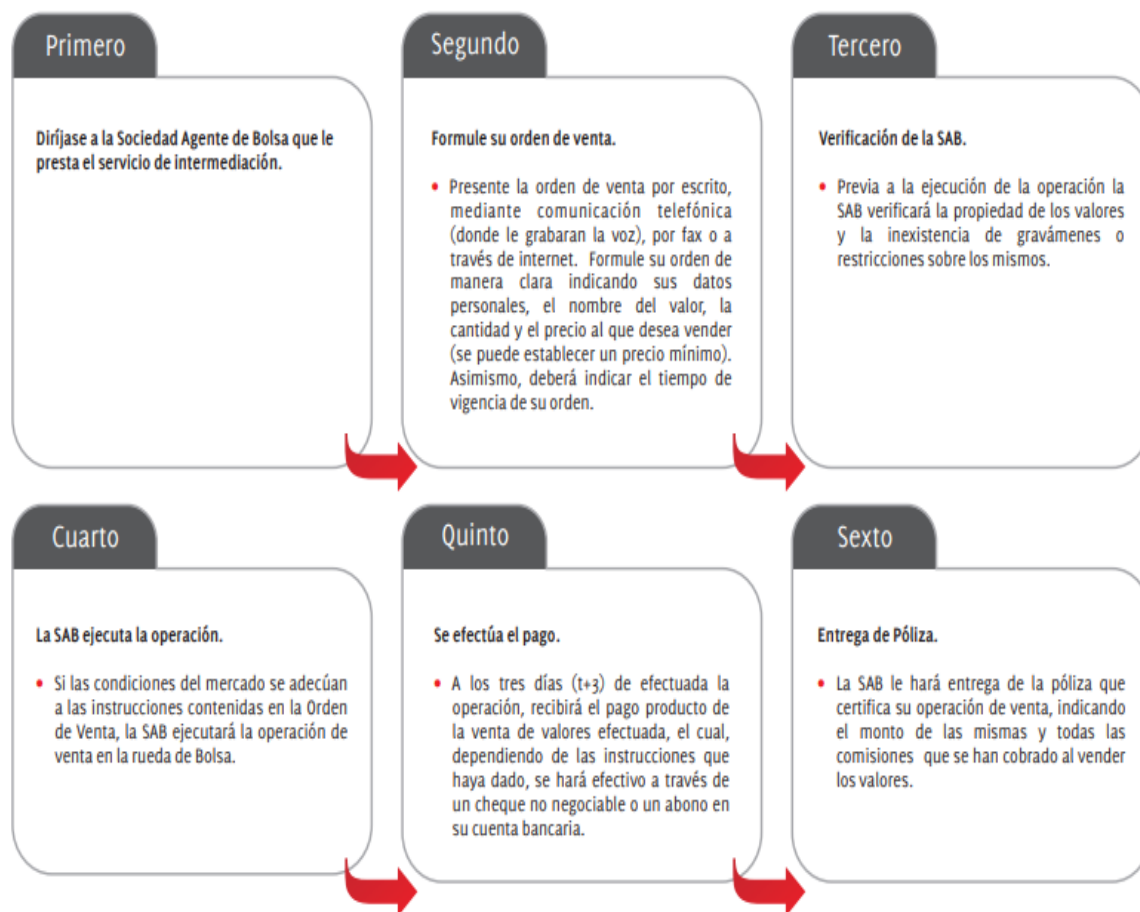
Anexo 08. Pasos para comprar acciones.



Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Anexo 09. Pasos para vender valores

Para vender valores



Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Anexo 10: Miembros del Fondo de Seguro de Depósito (FSD)

| Bancos | Financieras | Cajas Municipales de Ahorro y Crédito | Cajas Municipales de Crédito Popular | Cajas Rurales de Ahorro y Crédito |
|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------------|
| 1. BBVA | 1. CrediScotia | 1. Arequipa | 1. Caja Municipal de Crédito Popular Lima | 1. Cajamarca |
| 2. Banco Azteca | 2. Confianza | 2. Cusco | | 2. Chavín |
| 3. Banco de Comercio | 3. Compartamos | 3. Del Santa | | 3. Credinka |
| 4. Banco de Crédito del Perú | 4. Edyficar | 4. Huancayo | | 4. Del Centro |
| 5. Banco Financiero | 5. TFC | 5. Ica | | 5. Los Andes |
| 6. Banco Ripley | 6. Qapac | 6. Maynas | | 6. Los Libertadores de Ayacucho |
| 7. Citibank | 7. América Financiera | 7. Paíta | | 7. Prymera |
| 8. Deutsche Bank Perú | 8. Financiera Proempresa | 8. Piura | | 8. Señor de Luren |
| 9. Falabella Perú | 9. Financiera Efectiva | 9. Sullana | | 9. Señor de Sipán |
| 10. Banco GNB Perú | | 10. Tacna Trujillo | | 10. Incasur |
| 11. Interamericano de Finanzas | | | | |
| 12. Interbank | | | | |
| 13. MiBanco | | | | |
| 14. Santander Perú | | | | |
| 15. Scotiabank | | | | |
| 16. Banco Cencosud | | | | |

Fuente: Quipukamayoc

Anexo 11. Categorización de objetivos

| OBJETIVOS ESPECÍFICOS | ACTIVIDADES |
|--|---|
| Describir el entorno macroeconómico de las empresas a elegir. | Revisaremos análisis de registros, documentos de las empresas con respecto a su economía para analizar el PBI. |
| Realizar un análisis sectorial de las empresas elegidas para la cotización en BVL. | Comparar las cotizaciones de las diferentes empresas elegidas, cruzando información de los Premios EMA (Empresas Más Admiradas del Perú) y MERCO (100 empresas con la mejor reputación corporativa) |
| Interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de la bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista. | Seleccionaremos las empresas que coticen en BVL Y realizaremos un análisis documental de frecuencias de cotización, índice y categorías. |
| Aplicar un análisis empresarial referente a ratios de las empresas asignadas para la Bolsa de Valores de Lima. | Descargaremos los estados financieros de las empresas elegidas, y realizaremos los ratios. |
| Comparar el resultado de la inversión basado en el Análisis Fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo. | Mediremos los resultados de la inversión entre las empresas, a través de ratios, gráficos, análisis y compararemos la inversión en la BVL con los resultados de cuenta corriente y plazo fijo. |

ANEXO 12: Tipo de estudio y diseño de investigación

| Tipo de estudio y diseño de investigación | Métodos | Técnicas e instrumentos | Población y muestra |
|---|---|---|---|
| <p>Es de tipo aplicada, Zorrilla, L. (2010) comenta que, depende de los descubrimientos y avances de la investigación básica y se enriquece con ellos, pero se caracteriza por su interés en la aplicación, utilización y consecuencias prácticas de los conocimientos. La investigación aplicada busca el conocer para hacer, para actuar, para construir, para modificar.</p> <p>Palella y Martins (2010), define: El diseño no experimental es el que se realiza sin manipular en forma deliberada ninguna variable. El investigador no sustituye intencionalmente las variables independientes. Se observan los hechos tal y como se presentan en su contexto real y en un tiempo determinado o no, para luego analizarlos. Por lo tanto en este diseño no se construye una situación específica si no que se observa las que existen.</p> <p>TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN Cómo técnica se aplicará análisis documental porque este análisis representa la información de un documento en un registro estructurado, reduce todos los datos descriptivos físicos y de contenido en un esquema inequívoco.</p> | <p>La presente investigación es de método teórico según Martínez y Rodríguez (S.F), porque permite descubrir en el objeto de investigación, las relaciones esenciales y las cualidades fundamentales.</p> | <p><u>Análisis documental:</u> Registros documentales y documentos contables</p> | <p><u>Población:</u> Treinta empresas que cotizan en BVL con un rango entre 95% a 100% en los periodos del 2011- 2015. <u>Muestra:</u> Tres empresas que cotizan en BVL.</p> |

ANEXO 13: Cuadro de discusión, conclusiones y recomendaciones.

| Objetivos específicos | Discusión | Conclusiones | Recomendaciones |
|--|---|--|---|
| <p>Describir el entorno macroeconómico de las empresas a elegir.</p> | <p>Uno de los primeros pasos a seguir en la presente investigación fue, describir el entorno macroeconómico de las empresas a elegir, en tal sentido las descripciones del entorno macroeconómico, BBVA Continental (2017) comenta que el crecimiento de la economía del 2016 se ubicó en 3.9%, una expansión mayor que la del año previo, el principal soporte del crecimiento provino de los sectores extractivos, en particular de la minería metálica, la inflación se moderó y cerró el año en 3.2%.</p> <p>Los tesisistas Dávila & Acosta (2015) en su investigación también realizaron un análisis macroeconómico y tuvo como resultados que, en 2013, Perú reafirmó su sólido desempeño macroeconómico, a pesar de las perturbaciones externas y surgió como una de las economías de más rápido crecimiento en América Latina.</p> <p>En la presente investigación también se realizó este análisis encontrando que en el periodo de 2011 al 2015 la economía peruana fue creciendo alentada por el consumo privado y la inversión privada, además el PBI en los años 2015 al 2016 se mantuvo en una tasa de crecimiento de 4%; el tipo de cambio del 2012 al 2018 ha tenido una tendencia creciente cada año, este último es de S/. 3.30; la Tasa de inflación del año 2016 al 2017 ha disminuido de 3.2% a 3.0 %.</p> | <p>Para el sector construcción su entorno macroeconómico ha sido estable, tiene un alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos.</p> <p>En el sector bancario BBVA Continental tiene una clasificación de A+ su entorno macroeconómico fue estable pero los depósitos del sistema financiero cayeron 0.3%, al igual que la dolarización, que pasó de 52.9% en el 2015 a 47.6% al cierre del 2016, aun así se mantuvo sólida y continuo creciendo en el 2017.</p> | <p>Antes de invertir en una empresa se debe investigar cuales son las proyecciones para el sector al que pertenece, es necesario estar al tanto de noticias sobre cambios en la economía, impactos económicos, etc, para ello lea y/o visite las páginas de diario gestión, y para temas de macroeconomía visite páginas del Ministerio de economía y finanzas, ASBANC, Bloomberg.</p> <p>Ordene sus finanzas personales manejando su dinero de forma disciplinada, realizando un presupuesto mensual tomando en cuenta sus entradas (ingresos) y salidas (gastos) de dinero para que determine la cantidad que está dispuesto a invertir, el cual debe ser un excedente o ahorro, no debe ser el que se destine a gastos como alimentación, salud, vivienda.</p> |

| Objetivos específicos | Discusión | Conclusiones | Recomendaciones |
|---|---|---|--|
| <p>Realizar un análisis sectorial de las empresas elegidas para la cotización en BVL.</p> | <p>El segundo paso es, realizar un análisis sectorial de las empresas elegidas para la cotización en BVL, Según Educación financiera en la red (2016), el análisis fundamental trata de establecer el valor teórico de la acción, de una compañía y de anticipar cuál será su futuro comportamiento en el mercado bursátil, con base en el estudio detallado de toda la información económico-financiera disponible de la empresa, así como de la información del sector, de la coyuntura económica, etc.</p> <p>El tesista Hidalgo (2016), en su investigación realizó un análisis similar concluyendo que el año 2015 se cerró con un crecimiento del PBI del 3.3%, dicho crecimiento estuvo impulsada por los sectores primarios minería y pesca, pero también hubo una recuperación de la construcción y manufactura no primaria.</p> <p>En esta investigación se realizó una selección del crecimiento sectorial para las empresas elegidas lo cual ha sido estable, de acuerdo a los rubros de cada empresa en la economía peruana, de acuerdo a las proyecciones de crecimiento por actividad económica para el año 2017, Construcción (14.8%), industria (8.5%), comercio y hotelería (3%).</p> <p>También se realizó una selección de las empresas mejores posicionadas en el Perú como premios EMA (Empresas Más Admiradas del Perú) otorgados en los ámbitos económicos, corporativo, gestión, manejo financiero, visión estratégica, consumo masivo, recursos humanos, y premios MERCO (100 empresas con la mejor reputación corporativa)</p> | <p>Para el sector construcción, su posición fue aceptable, porque al tercer trimestre del 2016 se reportó un PIB de 1,2 por ciento, con un valor agregado de 5,8 por ciento, producto del alza de 11 por ciento en edificaciones y de 1,9 en obras civiles, el sector bancario ha mostrado solidez, al 2016 reflejan la "solidez" del sistema bancario, con un saldo en la cartera crediticia de 235,109 millones de soles, un incremento de 3.62% a tasa anual.</p> <p>Del resumen de los premios EMA (2012 al 2015) las mejores empresas fueron Alicorp Backus, BCP, Gloria, Graña y Montero, Interbank, Ferreycorp</p> <p>Resumen de Premios MERCO del 2012 al 2016 las mejores fueron: Backus y Johnston, Interbank, Alicorp, Ferreyros, Graña y montero, Gloria, BBVA Continental.</p> | <p>Referente a premios y posicionamiento sectorial de las empresas peruanas se recomienda la información del Diario Gestión y la página del Banco Central de Reserva del Perú.</p> |

| Objetivos específicos | Discusión | Conclusiones | Recomendaciones |
|---|--|--|--|
| <p>Interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de la bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista.</p> | <p>El tercer paso de la presente investigación es: Interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas referente a frecuencias de cotización, índices de la bolsa y categoría de riesgo de acuerdo al análisis fundamentalista, Velasco (2010) comenta que “el análisis fundamental, recopila y analiza toda la información disponible sobre una determinada compañía, para tratar de obtener su verdadero valor y formular una recomendación de inversión. La información analizada, son los fundamentos de la compañía.</p> <p>El tesista Canelo (2007) en su investigación basada en el análisis fundamental, técnico y portal de inversión, concluyó que la investigación permitió tomar lo que puede ser una rutina para las personas, de escuchar sobre el mercado de capitales y enseñar a convertir sus deseos de conocimiento e inversiones en acciones, conformando un portafolio utilizando conceptos de trabajo y herramientas de búsqueda y selección de acciones. También Mamani (2016) comenta la importa de las frecuencias de cotización en un determinado periodo, ya que la cotización bursátil es el precio de un título negociado en bolsa, este precio se fija numerosas veces a lo largo del día dependiendo de las órdenes de compra y de venta existentes en el mercado.</p> <p>En esta investigación se Seleccionaron en un Excel las empresas que hayan cotizado en la Bolsa de Valores de Lima entre los años 2011 al 2015, que estén en el rango entre 95% a 100% y el resumen de éste análisis fueron:</p> <p>CASAGRC1 (Casa Grande S.A.A.), RELAPAC1 (Refinería la Pampilla S.A.A.), CONTINEC1 (BBVA Banco Continental), FERREYC1 (Corporación Ferreyros S.A.A.), VOLCABC1 (Volcan Compañía Minera S.A.A), TELEFOBC1 (Telefónica del Perú S.A.A.)</p> <p>Luego cruzamos información con el objetivo N° 2, referente a los premios EMA y MERCO, para elegir a las empresas a elegir.</p> | <p>Al interpretar el diagnóstico empresarial de las empresas elegidas que está entre las mejores frecuencias de cotización de 95% a 100%, el análisis nos dio una certeza de que estas empresas están en una buena posición de cotización en la BVL, y se realizó un cruce de información con los datos de empresas con los mejores reconocimientos según los rubros económicos del país (Premios MERCO y EMA) y de ello se obtuvo que las mejores empresas elegidas que cotizaron en los últimos cuatro años consecutivos fueron:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Graña y Montero (Infraestructura, servicios y construcción). 2. Ferreycorp (Infraestructura, servicios y construcción). 3. BBVA Banco Continental (Servicios -Bancario). | <p>Se recomienda trabajar en Excel, y utilizar la página de la Bolsa de Valores de Lima para descargar los boletines diarios de la cotización de las acciones de las empresas.</p> |

| Objetivos específicos | Discusión | Conclusiones | Recomendaciones |
|---|---|--|---|
| <p>Aplicar un análisis empresarial referente a ratios de las empresas asignadas para la Bolsa de Valores de Lima.</p> | <p>Caballero Bustamante (2015) comenta que estos ratios son aquéllos que miden la disponibilidad de recursos líquidos en la empresa para afrontar las obligaciones de corto plazo. Los más importantes son liquidez, prueba ácida, capital de trabajo.</p> <p>Los tesisistas Fernández & Medina (2015) en su investigación, respecto a los sectores económicos peruano concluye que el ratio de endeudamiento corresponde al ratio de endeudamiento promedio de los últimos diez años de cada sector. El sector que presenta mayor ratio de endeudamiento es el sector Servicios diversos, con 0,27; este es seguido por los sectores Manufactura y Construcción con 0,22 y 0,20, respectivamente. Finalmente, se encuentra el sector Minería e hidrocarburos, con 0,09.</p> <p>En la presente investigación para Ferreycorp, de acuerdo a los resultados de los ratios de la empresa en el año 2015 y 2014 se han mantenido ya que ha tenido buenos resultados en sus análisis, por ejemplo en liquidez vemos que el activo corriente es 1.85 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 1.85 para pagarla. Por ello concluimos que su liquidez general es muy buena.</p> | <p>Por ello concluimos que su liquidez general es muy buena, Los ratios Graña y Montero nos muestra en liquidez que el activo corriente es 1.28 veces el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 1.28 para pagarla y por ello su liquidez general es buena, no tiene en exceso pero es buena, y para Continental De acuerdo al resultado del ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) es 2.1% y el ROA (Rentabilidad sobre los Activos) 1.6% vemos que el ROE es mayor que el ROA por eso ha crecido la rentabilidad financiera del banco, y a la vez el banco tiene la capacidad para remunerar a sus accionistas.</p> | <p>Contactarse con alguna Sociedad Agente de Bolsa (SAB) autorizadas por la Bolsa de Valores de Lima para ser asesorado y así conformar un portafolio diversificado de la inversión en más de una empresa, eligiendo la compra de acciones de diferentes sectores y con una cantidad distinta para prevenir pérdidas ocasionadas por la caída de un sector específico o por la inestabilidad del mercado nacional, y a la vez analice continuamente el comportamiento de sus inversiones.</p> |

| Objetivos específicos | Discusión | Conclusiones | Recomendaciones |
|---|---|---|--|
| <p>Comparar el resultado de la inversión basado en el Análisis Fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo.</p> | <p>El último paso de la presente investigación es Comparar el resultado de la inversión basado en el Análisis Fundamentalista con otras formas de ahorro: cuenta corriente y fondo a plazo fijo. Mi banco (2016). Especifica que: “Esta cuenta ofrece mayores intereses por depositar el dinero al plazo que determines. Puede ser desde 15 días a 3 años, a mayor el plazo obtendrás una mejor tasa”.</p> <p>El tesista Sotomayor (2014), en su investigación en los resultados de la inversión para Graña y Montero tuvo como resultado una ganancia o rentabilidad de S/. 1,016.00 en 28 días. Este es el último paso de la presente investigación con la cual se demuestra que de las tres inversiones con la misma cantidad de dinero la mejor ha sido la de la BVL, las acciones compradas fueron a precios de Compra :</p> <p>BBVA Continental (474.11 acciones a S/. 3.80) Ferreyros(1313.51 acciones a S/. 1.60) Graña Y Montero (368.70 acciones a S/. 5.70)</p> <p>La acciones de Graña Y Montero se vendieron antes de los 6 meses EL 26/12/2016 debido a los escándalos financieros, en cambio las acciones de Ferreyros se vendieron el 18/04/2017 cabo de los 6 meses se vendieron las otras acciones de Continental obteniendo una rentabilidad de S/. 6,695.17 comparada a la inversión de S/. 6150.00</p> <p>Para la inversión en cuentas de ahorro elegiremos a Compartamos financiera quien ofrece una TEA de 2.5% superior a las demás.</p> <p>Y para la inversión en Fondo a Plazo Fijo elegiremos a CREDI RAIZ S.A.A ya que ofrece una TREA de 5.5 %</p> | <p>Al comparar los resultados de la inversión de las principales empresas elegidas en la BVL (Ferreycorp, Graña y Montero y BBVA Continental), esta resultaría más atractiva que colocar las inversiones en otras formas como cuenta corriente o fondo a plazo fijo, ya que como resultado de la inversión en la BVL ha generado una mayor rentabilidad sobre la inversión (6 meses) hay una ganancia de S/. 556.42 la cual es mucho mayor a la ganancia del Fondo a plazo fijo que generó una rentabilidad de S/. 166.86, y a la utilidad en Cuenta corriente que sólo generó una ganancia de S/. 76.40, con ello se demuestra que invertir en la BVL es mucho más rentable que otras formas de inversión, y con una buena planificación financiera personal se tuvieron mejores utilidades.</p> | <p>Se debe incentivar más la educación financiera desde los colegios para que nuestros jóvenes vayan teniendo una idea de invertir y generar utilidad, y con ello fomentar la inversión en la Bolsa de Valores de Lima mediante cursos, seminarios, charlas por internet o de manera presencial referente a temas del mercado bursátil.</p> <p>También investigar sobre otras bolsas de valores más líquidas para invertir, como la bolsa de New York.</p> |