

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA DE CONTABILIDAD



**INVERSIÓN EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN
TIEMPOS DE COVID19: RENTABILIDAD Y RIESGO**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO
DE BACHILLER EN CONTABILIDAD**

AUTOR

ANGIE LISETH VEGA VASQUEZ

ASESOR

LEONCIO OLIVA PASAPERA

<https://orcid.org/0000-0002-8347-2008>

Chiclayo, 2021

Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo

Facultad de Ciencias Empresariales

Es cuela Profesional de Contabilidad

**INVERSIÓN EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN TIEMPOS DE
COVID19: RENTABILIDAD Y RIESGO**

Autor: Angie Liseth Vega Vasquez

Estudiante X Ciclo, Contabilidad

Correo electrónico: lisethvegavasquez@gmail.com

Asesor: Leoncio Oliva Pasapera
<https://orcid.org/0000-0002-8347-2008>

Correo electrónico: olivap440@gmail.com

Facultad de Ciencias Empresariales

Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo
Julio, 2021. Chiclayo – Perú.

RESUMEN

El desplazamiento económico y empresarial al grado mundial ha sufrido una transformación drástica en dichos últimos años, efecto reflejado en el mercado de valores, creado primordialmente por eventos como la propagación de la enfermedad pandémica del virus coronavirus, que lleva a periodos de cuarentena en diversos territorios, generando una baja en la cadena de abasto en todo el mundo, reduciendo la producción de bienes y servicios, el negocio universal y el consumo generalmente; el no poder decidir cuánto tiempo se tomará el repartir la vacuna contra el coronavirus y el precio que lleva a conservar los periodos de aislamiento, afectando la economía de las naciones.

Palabras clave: Inversión en bolsa, rentabilidad, riesgo.

ABSTRACT

The global economic and business shift has undergone a drastic transformation in recent years, an effect reflected in the stock market, created primarily by events such as the spread of the pandemic coronavirus virus disease, which leads to quarantine periods in various territories, generating a reduction in the supply chain throughout the world, reducing the production of goods and services, universal business and consumption in general; not being able to decide how long it will take to distribute the coronavirus vaccine and the price that it takes to conserve periods of isolation, affecting the economies of nations.

Keywords: Stock investment, profitability, risk.

I. INTRODUCCIÓN

Muchas dudas surgen antes de comenzar a invertir en bolsa. Hasta diríamos que invertir en ella es sinónimo de incertidumbre, pero incertidumbre no es sinónimo de pérdida. Muchas de las personas interesadas en inversión y ajenas a esta, piensan que para esta actividad se necesita ser un experto o al menos tener cursos de análisis técnico, simulaciones en bolsa, etc. Además de ello, varias personas desconocen de la función de esta. Como se sabe, toda opción de inversión, incluida la inversión en las bolsas de valores, está predispuesta al riesgo; por tanto, si podemos la rentabilidad de esta, también podemos medir el riesgo asociado que implica.

Tanto para los empresarios como para las empresas, es de suma importancia la evaluación de una inversión ya que ello generará rentabilidad, sin olvidar, claramente, el riesgo que se asume. La rentabilidad no es más que la capacidad de un activo para obtener resultados beneficiosos en una inversión. Al realizarse esta inversión, se crea una incertidumbre, ya que no se sabe si la proyección de rentabilidad sea la esperada, a esto se le denomina riesgo. Este, está relacionado con factores externos, tales como la situación socio económica, política, etc. (esan, 2015)

La actual crisis generada por el COVID-19 muestra tener mayor impacto comparadas con las crisis económicas que han ocurrido en el pasado, los resultados de las crisis pasadas nos determinan que se trata de períodos transitorios, en los que se experimenta miedo e incertidumbre, pero al final los que decidieron mantener sus inversiones hasta que pase la crisis, fueron recompensados con el incremento de la rentabilidad.

Se planteó como pregunta problema de la revisión, ¿Qué relación existe entre rentabilidad y riesgo en la inversión en Bolsa de Valores de Lima en tiempos de covid19?

En el desenlace del presente artículo, se presenta la siguiente estructura: introducción del tema desarrollado, el método utilizado en la búsqueda y selección de autores, el desarrollo y la discusión como resultados de la revisión, por último, las conclusiones en base a los artículos revisados.

II. MÉTODO

El presente artículo se basará en el método de criterio cronológico: selección en función a las fechas de las publicaciones revisadas, años, décadas, etc. Usa como herramienta la línea de tiempo.

III. DESARROLLO Y DISCUSIÓN

RENTABILIDAD

Para Da Acosta (1992), la rentabilidad es la capacidad que se tiene para que algo genere suficiente utilidad o beneficio.

Por otro lado, Serra (2015) señala que la rentabilidad es el beneficio que genera una inversión.

RIESGO

Para Wong (1991), el riesgo es la probabilidad de una pérdida, además este señala que para la rama de finanzas este evento se calcula con la varianza o desviación estándar.

Quizás para algunos inversores la rentabilidad sea el único concepto de importancia, olvidando así un factor importante ya que en cuanto mayor sea la rentabilidad deseada, mayor también será el riesgo, según Lawrence y Michael (2005), este término hace referencia a la posibilidad de que la rentabilidad de una inversión discrepe de lo que se espera. Estos autores dividen al riesgo en los siguientes tipos:

1. **Riesgo de negocio:** Es la incertidumbre que se tiene en relación a los beneficios de una inversión con sus accionistas. Ejemplificando, si la entidad percibe utilidades, estas no podrán ser repartidas entre sus accionistas si no son del todo suficientes para cumplir con sus obligaciones.
2. **Riesgo financiero:** Duda que existe de la mezcla de deuda y capital propio de una organización; cuanto más grande sea la proporción del financiamiento de deuda, más grande va a ser este peligro.
3. **Riesgo de poder adquisitivo:** Indecisión que nace de un posible cambio en los precios (inflación o deflación), ya que estos cambios producen un efecto negativo en los rendimientos de inversión.

4. Riesgo de la tasa de interés: Es la probabilidad de que los cambios en las tasas de interés perjudiquen de manera negativa el precio de un título.

Según la UNAM, el riesgo se puede determinar con el desarrollo de dos componentes: Varianza y Covarianza.

- Varianza

Rodriguez (2013), define al termino como un instrumento estadístico que cuantifica el nivel de dispersión de los valores de un grupo de visualizaciones de una variable (acciones en nuestro caso) en relación a un Costo central de dichas visualizaciones, representado por su Media Aritmética. Se define como la suma de los cuadrados de la desviación de todas las visualizaciones de la variable respecto de su medida, dividida por el número de visualizaciones.

- Covarianza

Para Rodriguez (2013), es una medida del nivel en que dos cambiantes (acciones) se mueven en la misma dirección o en direcciones opuestas, una en relación a la otra, o sea es un indicador para ver si las actividades están en relación entre sí.

Tabla 1

DEFINICIONES DE RENTABILIDAD

AUTOR	AÑO	DEFINICIÓN
Gitman	1997	Rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas.
Aguirre et al.	1997	Señala a la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo, que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa.

Sánchez		2002	La define como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados.
Credicorp Colombia	Capital	2012	Beneficio de carácter económico que tenemos la posibilidad de recibir por haber llevado a cabo una inversión. Habitualmente, se mide como el porcentaje, entre el monto ganado y el capital invertido, a lo largo de un tiempo de tiempo definido.
Zona económica		(s,f)	Es lo que uno espera obtener por encima de lo que se está invirtiendo en el mercado

Fuente: Elaboración propia para fines de investigación.

Basado en Ross et al3 (2012) y Brealey et al4 (2010), los cálculos de riesgo y rentabilidad se realizaron con las siguientes modalidades y formulas:

$$R = \left[\frac{P_i - P_{(i-1)}}{P_{(i-1)}} \right] \times 100$$

Dónde:

R= Rentabilidad

Pi= Precio en el periodo

P(i-1)= Precio del periodo anterior.

Sin embargo, se puede determinar el rendimiento de un portafolio, es decir de la combinación de dos activos a más, siendo esta la fórmula.

$$R_p = \omega_1 E(R_1) + \omega_2 E(R_2) = \sum_{i=1}^2 \omega_i E(R_i)$$

Dónde:

E(Ri): Rendimiento esperado del activo i.

ω_i : Proporción invertida en el activo i.

$$\sum_{i=1}^2 \omega_i = 1$$

Tabla 2

DEFINICIONES DE RIESGO

AUTOR	AÑO	DEFINICIÓN
Lawrence y Chad	2012	Posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados.
Credicorp Capital Colombia	2012	Situación potencial (que bien puede suceder o no), que nos podría producir un mal, en caso ocurra.
Montero	2013	El peligro de un activo es dependiente de la posibilidad de que, a su vencimiento, el emisor cumpla las cláusulas de productividad y amortización financiera pactadas.
Partal y Gomez	2015	La definen como la posibilidad de que pase algo negativo relacionado a una situación específica. Además, añaden que es la opción de pérdida tanto monetaria como financiera, influenciada por algún contexto externo inestable, en un lapso ya sea a corto, mediano o futuro plazo.
Gemio	2020	Posibilidad que surja un acontecimiento adverso, que lleva consigo ciertas secuelas o efectos en los resultados de una entidad. Se necesita examinar, tanto sistemáticamente como del no sistemático.
Facturedo	(s,f)	El riesgo es la volatilidad o cambio del valor de la inversión, la cual puede ser a la baja o al alza. Cuanto más riesgosa es una inversión, más posibilidad de que el valor de esta crezca como decline.
Zona Económica	(s,f)	Probabilidad de perder todo o parte de lo que estamos invirtiendo.

Fuente: Elaboración propia para fines de investigación.

Para Carrasco (2020), cuando se decide invertir, todo individuo tiene una expectativa acerca del rendimiento que el activo podría otorgar, razón por la cual lo compra, no obstante, algunas veces los inversionistas dejan de lado el peligro asociado al activo que acaban de obtener, componente que podría influir de manera negativa en la conducta anhelado. Es por esto que todo individuo debería tener presente la interacción riesgo-rendimiento previo a llevar a cabo cualquier táctica de inversión. Es por ello, que este autor propone la idea de un indicador denominado VaR.

- VaR

Para medir esta clase de peligros es mejor usar una medida que capture la pérdida que podría confrontar una inversión a lo largo de un tiempo de tiempo en caso de manifestarse un escenario negativo.

Este indicador posibilita al inversionista tener una comprensión de las probables pérdidas que enfrentaría su portafolio.

IV. CONCLUSIONES

Se sabe que, en una inversión, los rendimientos futuros no son seguros. Tienen la posibilidad de ser gigantes o modestos, tienen la posibilidad de no producirse, e inclusive puede significar perder el capital invertido. Esta incertidumbre se sabe cómo peligro. Queda claro que no hay una inversión que no involucre peligro. Cualquiera que vaya a invertir en un activo valorará su posibilidad de impago o de no recibir las condiciones pactadas en un principio. Cuanto más factible sea que el emisor no sea capaz de encarar a las condiciones, más grande productividad le exigirá el inversor en criterio de pago por aceptar un peligro. Esta interacción previamente mencionada, es directa, una vez que una inversión tiene alta productividad comúnmente es pues el peligro es elevado, o sea, como la operación es más riesgosa, sería recompensado con alta productividad. Por otro lado, si la inversión no implica peligros o es segura, no ofrecerá alta productividad atrayendo inversores con un perfil más conservador.

V. BIBLIOGRAFÍA

- Advertorial, F. (4 de Setiembre de 2020). *Mexico Forbes*. Obtenido de COVID-19: momento oportuno para invertir en bolsa de valores:
<https://www.forbes.com.mx/ad-covid-oportuno-invertir-bolsa-valores-inversiones-corto-plazo/>
- BBVA. (s.f.). *BBVA Creando oportunidades*. Obtenido de
<https://www.bbva.com/es/comenzar-invertir-bolsa-poco-capital/>
- Carrión, J. (21 de Febrero de 2018). *Universidad Señor de Sipán*. Obtenido de ESTRATEGIA BURSÁTIL EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA PARA UN MEJOR DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES PERUANO:
<http://revistas.uss.edu.pe/index.php/EPT/article/view/803>
- De La Hoz, B., Ferrer, M., & Aminta, D. L. (2008). Obtenido de Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*:
<https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf>
- esan. (22 de Julio de 2015). *conexion esan* . Obtenido de
<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2015/07/riesgo-vs-rentabilidad-considerar-invertir-exito/>
- FACTURED0. (s.f.). *La relación riesgo-retorno a la hora de invertir*. Obtenido de
<https://facturedo.pe/blog/la-relacion-riesgo-retorno-a-la-hora-de-invertir/>
- Ferluga, G. (17 de Octubre de 2020). *EL PAÍS*. Obtenido de Invertir en Bolsa en tiempos de covid sin perder el norte:
[https://elpais.com/economia/2020/10/15/mis_finanzas/1602782242_622456.htm](https://elpais.com/economia/2020/10/15/mis_finanzas/1602782242_622456.html)
l
- Ferruz, L., Marco, I., & Vicente, L. (s.f.). Obtenido de Mercados de capitales internacionales: Rentabilidad, riesgo y diversificación:
file:///E:/10mo%20Ciclo/SEMINARIO%20DE%20INVESTIGACI%C3%93N%20II/Dialnet-MercadosDeCapitalesInternacionales-209927%20articulo.pdf
- Gemio, J. (s.f.). *AIC*. Obtenido de Triangulo del Riesgo – Rentabilidad – Liquidez:
<http://contadores-aic.org/triangulo-del-riesgo-rentabilidad-liquidez/#:~:text=Relaci%C3%B3n%20rentabilidad%20Driesgo%3A%20Esta%20Orelaci%C3%B3n,seria%20recompensado%20con%20alta%20rentabilidad.>
- Herrero, A. (1 de Julio de 1999). *Universidad Complutense de Madrid*. Obtenido de ANÁLISIS DE LAS TEORIAS DE INVERSIÓN EN BOLSA:
<https://eprints.ucm.es/id/eprint/3625/1/T23622.pdf>

- Howard, M., & Daniele, P. (4 de Enero de 2021). *BBC*. Obtenido de Coronavirus: por qué las bolsas del mundo llegaron a niveles récord en 2020 mientras la economía global se hundía: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-55536375>
- Lopez, G. (Agosto de 2004). *Introducción a la administración de carteras de inversión*. Obtenido de https://ucema.edu.ar/~gl24/Slides/Prog._ejecutivo._Portafolio_y_CAPM.pdf
- Medina, L. (Julio de 2003). *SCielo*. Obtenido de APLICACIÓN DE LA TEORÍA DEL PORTAFOLIO EN EL MERCADO ACCIONARIO COLOMBIANO: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-47722003000200007
- Miralles, J., & Millares, L. (2006). *UNIVERSIA BusinessReview*. Obtenido de Nuevas perspectivas del mercado bursátil. El caso español: <https://www.redalyc.org/pdf/433/43301002.pdf>
- Moreno, M. (28 de Marzo de 2020). *CincoDías*. Obtenido de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/03/27/mercados/1585312309_442985.html:
https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/03/27/mercados/1585312309_442985.html
- Paez, C. (29 de Junio de 2020). *idr PROFESSIONALS*. Obtenido de La Bolsa de Valores de Lima en tiempos de pandemia: <http://www.idr.com.pe/blog/24-la-bolsa-valores-lima-tiempos-pandemia>
- Peñaloza, M., & Pealoza, F. (s.f.). *Universidad Libre de Colombia*. Obtenido de PORTAFOLIOS DE INVERSION Y RIESGOS: <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/18058/TRABAJO%20FINAL%20DIPLOMADO%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Recoba, E. (08 de Mayo de 2018). *iForex*. Obtenido de MERCADOS DE CAPITALAS: la relación plazo, riesgo y rendimiento: <https://www.iforex.mx/noticias/mercados-de-capitales-la-relaci%C3%B3n-plazo-riesgo-y-rendimiento-51823>
- Relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez*. Economipedia.com
- Requejo, L. (26 de Agosto de 2019). *Gestión*. Obtenido de ¿Cómo invertir y rentabilizar tu dinero en la Bolsa de Valores de Lima?: <https://gestion.pe/economia/mercados/como-invertir-y-rentabilizar-tu-dinero-en-la-bolsa-de-valores-de-lima-noticia/>
- Saavedra, M. (30 de Junio de 2020). *Universidad Autónoma del Perú*. Obtenido de Inversiones en el mercado de valores en tiempo de COVID-19:

<https://www.autonoma.pe/comunidad/blogs/inversiones-en-el-mercado-de-valores-en-tiempo-de-covid-19-2/>

Serra, R. (21 de Abril de 2015). *El Comercio*. Obtenido de ¿Qué es rentabilidad y qué es riesgo en una inversión?:

<https://elcomercio.pe/economia/personal/rentabilidad-riesgo-inversion-354506-noticia/?ref=ecr>

Seurat, G. (18 de Agosto de 2020). *Estrategias de Inversión*. Obtenido de ¿Dónde invertir en la era post Covid-19?:

<https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/el-experto-opina/donde-invertir-en-la-era-post-covid-19-n-455005>

Universidad Nacional Autónoma de México. (s.f.). Obtenido de Portafolios de Inversión: <http://www.economia.unam.mx/profesores/blopez/Riesgo-Pres4.pdf>