

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



**ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO EN PORTAFOLIOS DE  
INVERSIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, FRENTE  
AL SISTEMA BANCARIO EN TIEMPOS DE COVID19**

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

**AUTOR**

**ANGIE LISETH VEGA VASQUEZ**

**ASESOR**

**PEDRO JESUS CUYATE REQUE**

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

**Chiclayo, 2022**

**ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO EN  
PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN EN LA BOLSA DE  
VALORES DE LIMA, FRENTE AL SISTEMA  
BANCARIO EN TIEMPOS DE COVID19**

PRESENTADA POR  
**ANGIE LISETH VEGA VASQUEZ**

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

**CONTADOR PÚBLICO**

APROBADA POR

Leoncio Oliva Pasapera  
PRESIDENTE

Luis Antonio Montenegro Perez  
SECRETARIO

Pedro Jesus Cuyate Reque  
VOCAL

## **Dedicatoria**

A mis abuelos.

## **Agradecimiento**

Agradecer a Dios por mantenerme con salud en todo momento a pesar de las contingencias actuales.

A mis padres Eladio Vega Segura y Lily Yane Vasquez Vasquez, por brindarme apoyo formativo durante la carrera universitaria.

Como también, a mi asesor Pedro Jesus Cuyate Reque, quién me brindó el apoyo necesario y compromiso durante todo el proceso de investigación.

## Índice

Resumen.....	9
Abstract .....	10
<b>I. Introducción .....</b>	<b>11</b>
<b>II. Marco teórico .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1 Antecedentes del problema .....</b>	<b>13</b>
<b>2.2 Base teórica .....</b>	<b>14</b>
2.2.1 Análisis técnico .....	14
2.2.2 Análisis fundamental .....	15
2.2.3 Portafolio de inversión .....	23
2.2.4 Inversión en el sistema bancario .....	24
<b>III. Metodología:.....</b>	<b>26</b>
<b>3.1 Tipo y nivel de investigación: .....</b>	<b>26</b>
<b>3.2 Diseño de investigación: .....</b>	<b>26</b>
<b>3.3 Población: .....</b>	<b>27</b>
<b>3.4 Criterio de selección: .....</b>	<b>27</b>
<b>3.5 Operacionalización de variables: .....</b>	<b>28</b>
<b>3.6 Técnicas e instrumentos para la recolección de datos: .....</b>	<b>30</b>
<b>3.7 Plan de procesamiento y análisis de datos: .....</b>	<b>30</b>
<b>3.8 Matriz de consistencia:.....</b>	<b>31</b>
<b>4.1 Resultados.....</b>	<b>33</b>
4.1.1 Realizar el análisis fundamental y técnico para la propuesta de inversión en épocas de crisis económica originada por la Covid19.....	33
4.1.2 Elaborar el portafolio de inversión.....	47
4.1.3 Analizar las alternativas de inversión en el sistema bancario y la rentabilidad que pudieran generar.....	50

4.1.4 Realizar la comparación de la inversión en portafolios en mercado de valores y la inversión en el sistema bancario. ....	53
<b>4.2 Discusión.....</b>	<b>56</b>
<b>V. Conclusiones.....</b>	<b>57</b>
<b>VI. Recomendaciones.....</b>	<b>58</b>
<b>VIII. ANEXOS.....</b>	<b>62</b>

## Lista de tablas

<b>Tabla 1:</b> Operacionalización de variables .....	28
<b>Tabla 2:</b> Matriz de consistencia .....	31
<b>Tabla 3:</b> Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y Bolsa de New York .....	33
<b>Tabla 4:</b> Análisis Macroeconómico .....	34
<b>Tabla 5:</b> Análisis Sectorial de Empresas Mineras (SCCO, BVN y AENZA) .....	37
<b>Tabla 6:</b> Análisis Sectorial, empresas ajenas al rubro minero (BAP y CPAC) .....	38
<b>Tabla 7:</b> Análisis Financiero del Primer Trimestre al 31 de Marzo de 2020 .....	39
<b>Tabla 8:</b> Análisis Financiero del Segundo Trimestre al 30 de Junio de 2020 .....	40
<b>Tabla 9:</b> Análisis Financiero del Tercer Trimestre al 30 de Setiembre de 2020 .....	41
<b>Tabla 10:</b> Ratio de Precio Beneficio .....	43
<b>Tabla 11:</b> Múltiplo de Valor Empresarial .....	44
<b>Tabla 12:</b> Frontera eficiente .....	47
<b>Tabla 13:</b> Portafolios de inversión .....	48
<b>Tabla 14:</b> Portafolio Inicial 1 (Perfil conservador) .....	49
<b>Tabla 15:</b> Portafolio 3 (Perfil Moderado) .....	49
<b>Tabla 16:</b> Portafolio 4 (Perfil Arriesgado 1) .....	49
<b>Tabla 17:</b> Portafolio 5 (Perfil Arriesgado 2) .....	49
<b>Tabla 18:</b> Empresas Bancarias según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) .....	50
<b>Tabla 19:</b> Tasas de interés efectiva anual (TEA) para las entidades bancarias .....	51
<b>Tabla 20:</b> Rentabilidad obtenida en seis meses .....	53
<b>Tabla 21:</b> Rentabilidad generada - Inversión lineal .....	54
<b>Tabla 22:</b> Rentabilidad generada - Cortes óptimos .....	54
<b>Tabla 23:</b> Rentabilidad generada en porcentaje (%) .....	55
<b>Tabla 24:</b> Rentabilidad generada en soles (S/) .....	56

## Lista de figuras

<b>Figura 1:</b> Gráfico de Velas, Southern Cooper Corporation (SCCO).....	44
<b>Figura 2:</b> Gráfico de Velas, Cementos Pacasmayo S.A.A (CPAC) .....	45
<b>Figura 3:</b> Gráfico de Velas, Compañía de Minas Buenaventura (BVN) .....	45
<b>Figura 4:</b> Gráfico de Velas, Aenza S.A.A (AENZA).....	46
<b>Figura 5:</b> Gráfico de Velas, Credicorp (BAP) .....	46

## Resumen

Muchas dudas emergen antes de empezar a invertir en bolsa. Hasta mencionaríamos que invertir en ella es sinónimo de incertidumbre, sin embargo, incertidumbre no es sinónimo de pérdida. Muchos de los individuos interesados en inversión y ajenas a esta, consideran que para esta actividad es necesario ser un experto o por lo menos, tener cursos de estudio técnico, simulaciones en bolsa, etcétera. Sin embargo, poseemos a inversores de la banca, que mayormente discrepan mucho en las tasas que estas otorgan. Por ende, este trabajo comparó a ambas modalidades de inversión para escoger cual fue la más rentable en tiempos de la covid19. Se aplicó una averiguación cuantitativa, a nivel descriptivo, debido a que se explicó propiamente los elementos de las variables, de manera medible. Estas variables fueron: análisis técnico, análisis fundamental e inversión en el sistema. Se utilizó la técnica del estudio documental, por último, se determinó un modelo de portafolio para cada perfil de inversor, como además se analizó las tasas que otorgan las entidades bancarias.

**Palabras clave:** Análisis técnico, Análisis fundamental e Inversión en el sistema bancario.

### **Abstract**

Many doubts arise before starting to invest in the stock market. We would even mention that investing in it is synonymous with uncertainty, however, uncertainty is not synonymous with loss. Many of the individuals interested in investment and outside of it, consider that for this activity it is necessary to be an expert or at least have technical study courses, simulations on the stock market, and so on. However, we have investors from banks, who mostly disagree a lot in the rates they grant. Therefore, this work will compare both types of investment to choose which is the most profitable in times of covid19. A quantitative inquiry was applied, at a descriptive level, because the elements of the variables were properly explained, in a measurable way. These variables were: technical study, important study and investment in the system. The documentary study technique was used, finally, a portfolio model was determined for each investor profile, as well as the rates granted by banking entities were analyzed.

**Keywords:** Technical analysis, fundamental analysis and investment in the banking system.

## I. Introducción

En el presente año, Perú atraviesa una pandemia. La COVID – 19 no solo afectó al sector salud sino también a la economía, tanto nacional como extranjera. Hasta el momento ya se ha detectado las desaceleraciones económicas en países poderosos como son Estados Unidos, China, etc. Podemos decir que diversos factores, ya sean sanitarios, económicos e incluso políticos afectan las bolsas mundiales.

Un tema muy controversial es la rentabilidad de las acciones en la Bolsa de Valores de Lima, ya que como se sabe, y además es de conocimiento público, las entidades invierten en el mercado bursátil, por ende, cualquier factor externo como por ejemplo una crisis, puede alterar las inversiones realizadas.

La bolsa de Nueva York retrocedió en un -12.35%, (AFP Habitat 2020), señala que la débil economía de Europa y el gran número de muertes inspeccionadas alteraron de manera negativa el índice bursátil europeo que resultó -14.68%. Sin embargo, China ha logrado supeditar los efectos negativos del virus. Finalmente, se señala que las bolsas de Shangai y Tokio retrocedieron -5.73% y -6.81%, respectivamente.

Además de los factores ya mencionados, el desempeño de las bolsas también se encuentra relacionado directamente con optimismo y pesimismo del inversor, tal como señala el economista colombiano Pablo Alonso (2020), la falta de certidumbre generó una baja de más de 10% en la semana decisiva crítica que se dio en el mes de febrero, lo que ocasionó instantáneamente el alza del precio del dólar, que afecta ya sea a industrias y economías de los países, situación que no ocurría desde el año 2008.

Para el también economista, peruano, Jorge Guillen (2020) la mejor opción es mantener el dinero líquido debido a que no está propenso a variar por el comportamiento externo, recalca también que la inversión en oro resultaría rentable. Al finalizar su artículo, señala que el comportamiento de la inversión en activos inmobiliarios y en acciones se viene manejando de manera relativamente buena, a pesar de que se observó el decrecimiento de la bolsa de valores en un 10%, donde Guillen recomienda la compra de estos últimos debido a que por la coyuntura los precios bajan y puede ser de provecho para los inversionistas.

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), consintió el retiro del 25% de los fondos de pensiones debido al contexto de emergencia que viene pasando el país; siendo el tope máximo S/ 12,900.00, siendo este un exceso de liquidez para las personas, fomentado una posible inversión. (Gestión, 2020)

El Perú está pasando por una crisis tanto económica como social, el Estado ha proporcionado ayuda a través de bonos, canastas, etc. La ayuda última que este brindó fue darle a la población la decisión de retirar hasta el 25% de sus aportes, lo que conlleva a las personas a tener varias opciones de darle destino a ese excedente de dinero, si bien es cierto un porcentaje de la población lo usará para fines inmediatos tales como pagar préstamos pendientes, compra de artefactos necesarios, para consumo masivo, etc. Pero otro porcentaje utilizará ese dinero para ser invertido, ya sea mediante bolsa o en entidad bancaria. Enfocándonos en la posibilidad de inversión en el tiempo de crisis, existen por ejemplo para el caso de depósitos a plazo fijo, menores tasas, el penalizar el retiro fortuito, etc. También por parte de la bolsa existe el impacto que pueda tener problemas externos, la falta de conocimiento del inversor, no saber claramente cuál es su perfil, etc. Por todo esto, se realiza la siguiente pregunta, ¿Cuál es la mejor decisión de inversión entre el análisis fundamental y técnico en portafolios de inversión en la Bolsa de Valores de Lima y la inversión en el Sistema Bancario, en épocas de crisis económica originada por la Covid 19?, la solución a dicha interrogante se basa en la comparación de los tipos de inversión, esperando obtener como resultado realizar el análisis técnico y fundamental del portafolio de inversión, paralelamente también se analizará los productos de inversión que ofrecen las entidades bancarias, para luego ser comparadas; y finalmente, poder determinar cuál es más rentable para tiempos de crisis económica.

Para comprobar la hipótesis planteada se llevó a cabo los siguientes objetivos, como primer objetivo específico señala realizar el análisis técnico y fundamental de aquellas empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y también en la Bolsa de Nueva York, este se desarrolló a través de análisis documental en las páginas web, informes del Banco Central de Reserva del Perú, etc.

El segundo objetivo fue elaborar el portafolio de inversión, donde se obtuvieron los datos numéricos a través de la página Yahoo Finance, pudiendo facilitar el desarrollo de estos.

En el tercer objetivo se buscó analizar los productos financieros que ofrecen las entidades bancarias, de igual forma esta información fue recolectada de los tarifarios disponibles en línea.

Como último objetivo pretende el comparar ambas opciones de inversión para determinar cuál es la más rentable para tiempos de covid19.

## II. Marco teórico

### 2.1 Antecedentes del problema

Gómez y Alfredo (2020), plantea como objetivo principal determinar la mejor forma de obtener máximos rendimientos en los mercados bursátiles de manera segura, utilizando método estadístico y empírico del mercado, Gómez y Alfredo concluyen con que, para el mercado de Colombia, una inversión a extenso plazo (meses) es más posible, debido a que tiene una más grande posibilidad de productividad que una a corto plazo (días), puesto que los elementos de los vectores estacionarios presentan unas probabilidades más grandes para estados alcistas (S, SS) una vez que los intervalos de tiempo son más amplios.

Cornejo (2019), sostiene como objetivo principal el estructurar un portafolio, con instrumentos de renta variable de la Bolsa de Valores de Lima, que obtenga retornos superiores al promedio del mercado; fundamentando con un enfoque cuantitativo, teniendo como conclusión que luego de su aplicación no se ha podido determinar que este modelo genere un portafolio de renta variable con esas características.

Fretel (2018), refiere como fin primordial el aprender la interacción existente entre el peligro y el rendimiento por medio de la preparación de portafolios de inversión, usando enfoque cuantitativo, finalmente se concluyó con que el modelo de Markowitz es de gran utilidad para los analistas y/o inversionistas, debido a que se ha proporcionado por medio del modelo portafolio con buen manejo; cabe indicar, que el éxito de esta aplicación es dependiente mucho de la idónea estimación de los rendimientos esperados de las ocupaciones y sus covarianzas; utilizando series de rentabilidades históricas, las cuales no permiten garantizar que la conducta futuro del mercado sea semejante a eso que ha sido en el pasado.

Bortesi (2018), indica como punto primordial el decidir los criterios de selección de un portafolio de inversión que incida en el funcionamiento financiero de las entidades bancarias del Perú, usando una procedimiento de indagación aplicada, concluyendo que el crecimiento del ratio de Sharpe del portafolio de inversión óptimo seleccionado, influye de manera positiva en el margen financiero de las organizaciones bancarias del Perú, primordialmente por la elección de inversión en fondos mutuos de renta variable universal y por una idónea idealización estratégica de asignación de activos.

Adrianzen (2016), recalca como objetivo principal el determinar cómo se vio afectada la rentabilidad de los bancos en los periodos 1982-2014 utilizando factores macroeconómicos y otras determinantes; además de la utilización de ratios financieros como ROE, ROA y EVA; utilizando un enfoque cualitativo, finalizando con la importancia de los factores macroeconómicos, tanto su entorno también, ya sea por medio del PBI, tasa de inflación, etc.

Además de dejar una enseñanza a altos cargos como gerencia debido a que en su mayoría piensan que la alta concentración del mercado elimina el impacto de factores externos, siendo esto un error ya que con la resolución de ese trabajo si resultan muy relevantes.

Giraldo et al. (2015), es su investigación tuvieron como objeto principal acceder a que el inversor identifique los componentes que perjudican su portafolio de inversión dentro de los mercados globales; el tipo de investigación es mixta (cualitativa y cuantitativa), los autores concluyen con que la BL sirve para evaluar los retornos esperados de acuerdo con las expectativas de los inversionistas y cómo los efectos de este modelo es un recurso para realizar una mejor perfeccionamiento del destino de los elementos en un portafolio estructurado mediante el modelo de portafolio de Markowitz que para este caso se indagó en base a dos puntos de vista: mínima varianza y máximo retorno.

## **2.2 Base teórica**

### **2.2.1 Análisis técnico**

El análisis técnico se distingue por investigar cualquier tipo de mercado conformado por ejemplo por acciones, materias primas, divisas e índices. Además, estudia el precio de un activo y el volumen negociado (Sosvilla, Andrada y Fernández, 1999).

El análisis técnico es la averiguación de movimientos del mercado, con el uso de esquemas o gráficos, a fin de pronosticar los precios que se puedan generar a futuro. El decir “movimientos de mercado” se fundamenta solo en la investigación de oferta y demanda de aquellos títulos característicos de la entidad, haciendo descubrimiento del factor único que influye en la modificación de precios de acción. (Morales y Morales, 2002)

Carpatos (2015), deduce que el análisis técnico a comparación con el análisis fundamental (mencionado líneas abajo), muchas veces es dejado de lado por algunos autores, específicamente a un entorno macroeconómico, debido a que estos tienen dificultad para interpretarlos y que incluso los gráficos empleados van “descontando” considerablemente. Señala también la dependencia que tienen las Bolsas de todo el mundo con la de EE. UU, llegando a deducir que basta analizar su entorno macroeconómico para dar tener la idea del destino de los mercados.

Cárpatos, además, recalca la importancia de tener en claro 2 conceptos al momento de realizar una inversión:

- Las bolsas yacen a bajar cuando los tipos de interés sube.
- Las bolsas yacen a subir cuando los tipos de interés bajan.

El autor dimensiona a este análisis en: Fases y construcción de gráficos.

**Fases:** Cárpatos agrupan en alcista, bajista y movimiento lateral.

1. Alcista: Tienden a subir con picos ascendentes.
2. Bajista: Tienden a bajar con picos descendentes.
3. Movimiento lateral: Picos horizontales, sin tendencia.

**Construcción de gráficos:** Para Murphy (2000), existen los siguientes gráficos propios para este tipo de análisis.

1. Gráfico de barras.
2. Gráfico de líneas.
3. Gráfico de velas japonesas.

Para esta investigación se tomará como referencia el gráfico de velas.

### 2.2.2 Análisis fundamental

En análisis fundamental se forma con la averiguación apta del ente, con el propósito que resulte una evaluación imparcial de esta, tomando en cuenta la presencia de los estados financieros, trascendencias del ente y la intervención tanto de mercados ya sean: locales, nacionales e internacionales. (Sánchez, 2011).

Este tipo de análisis se concentra en el entorno ya sea financiero u objetivo de cada entidad, y en distintos sectores. Se sigue un proceso para seleccionar las inversiones, procede a realizarse en análisis de los factores que incentivan al público a querer comprarlas o venderlas para luego afectar el precio de esta acción lo que conlleva a la toma de decisión más exacta de compra – venta. (Morales y Morales, 2002)

Scherk (2008), da a conocer que el análisis fundamental como su mismo nombre lo dice, se enfoca en sostenimientos aportados por distintas ramas de investigación enfocados a la economía (análisis macroeconómico, microeconómico, contabilidad, valoración empresarial, análisis de ratios, contabilidad, etc.)

- *Análisis macroeconómico:* Para el autor en mención este tipo de análisis es aquel que se encarga del estudio de variables económicas de un estado (país), ya sean la inflación, tipo de cambio, producto bruto interno (PBI), balanza de pagos, commodities y desempleo.
  - a) **Inflación:** Usualmente se dispone mediante los precios al consumo, denominados como IPC, cuando sube tiende a variar los TISR, lo que puede desfavorecer a la bolsa.

- b) Producto Bruto Interno (PBI):** Es un indicador macroeconómico importante debido a que su crecimiento es calculado con tasas reales y además descontándose la inflación. Cuando el PBI está en crecimiento refleja que el país tiene una economía próspera, lo que también suele mostrarse en las entidades que impulsan la bolsa, es decir que generan beneficios crecientes. Sin embargo, el autor también advierte que un PBI en constante y excesivo crecimiento durante mucho tiempo puede generar inflaciones muy elevadas, por ende, impactos negativos en la bolsa.
- c) Tipo de cambio:** Este indicador también como el anterior, es de suma importancia debido a que se encuentra directamente relacionado con los tipos de interés. Si la moneda extranjera mantiene un comportamiento de debilidad, puede ser perjudicial para las bolsas debido a que desgasta el rendimiento de activos de inversionistas extranjeros que deberán realizar la conversión a su moneda antes de retornarlos. La caída de la moneda tiene un impacto mixto, por un lado, la ventaja es que favorece a los exportadores, y la desventaja es que perjudica la adquisición externa.
- d) Balanza de pagos:** Es el empadronamiento de las transacciones de los habitantes de un país e incluye tanto por cuenta corriente como de capital. La primera mencionada incluye la balanza comercial comprendida por importaciones y exportaciones y las transferencias comprendidas por la seguridad social, etc. La balanza de capital incluye la adquisición y transferencias de activos, los cobros y pagos financieros. También se dice que si los ingresos de la balanza superan a sus egresos se trataría de un superávit, mientras que si estos son revertidos se trataría de un déficit.
- e) Commodities:** Para Huang (2019), los commodities son productos básicos que se comercializan en el mercado extranjero, por lo general son materias primas que son utilizadas para los procesos productivos.
- f) Desempleo:** Es también una variable macroeconómica importante. Resulta del cociente entre habitantes activos y desempleados, definiéndose a esta primera como habitantes que ya se encuentran laborando, o buscan empleo. Mientras que los desempleados son aquellos habitantes que buscan un empleo, pero que a vez no lo poseen.

- g) **Economía Mundial:** Como su mismo nombre lo dice, refiere a la economía conjunta de todo un país y el mundo pudiendo ser de diversa índole, sobre todo desde un punto vista macroeconómico.
  - h) **Tasas de interés:** Son las que establecen cada ente a cargo de la política monetaria de cada país, a fin de repercutir en el precio de las operaciones.
  - i) **Actividades económicas:** La definen como la manera de cómo se produce ya sea un servicio o un bien. En el Perú, por ejemplo, predominan actividades relacionadas a minería, agrícola, turismo, pesquera, entre otros.
  - j) **Mercados financieros:** Es aquella plataforma que se desempeña tanto en un ámbito virtual o físico, que tiene como fin el intercambio de activos financieros.
- *Análisis sectorial (Análisis empresarial de Porter):* Scherk (2008) enfatiza que el análisis sectorial es utilizado a las diferentes zonas de la economía de manera particular. Por otro lado, el análisis empresarial de Porter recalca su importancia incluso por encima de aspectos financieros. Porter define al ente como un centro de donde se desprenden cinco fuerzas competitivas: barreras de entrada, poder de clientes, poder de proveedores, competencia y por último productos sustitutos. Para otros autores estas cinco fuerzas están dentro del análisis de entorno competitivo que como ya se mencionó fue fundada por Porter en 1987, y es utilizada actualmente como ayuda de análisis para determinar el entorno de competencia. (Martínez y Milla, 2005)
- a) **Nuevos entrantes:** Se basa netamente en el peligro por el que puede pasar una entidad si se registra el ingreso de un nuevo competidor.
  - b) **Poder de los clientes:** Recalcan la importancia de los compradores grandes ya que pueden verse caracterizados por la situación del mercado y también de las adquisiciones comparadas por ese grupo y la totalidad del negocio por sector.
  - c) **Poder de los proveedores:** Los proveedores desempeñan un importante predominio en el sector donde se encuentren debido a que pueden coaccionar con el alza de los precios, la cualidad de los bienes o del servicio, la rendición del producto, etc.; para de esta manera comprimir la utilidad del sector.
  - d) **Competencia:** Se basa en las estrategias que utilizan los rivales para la permanencia en el mercado, estrategias como precios rebajados, spots

publicitarios, nuevos lanzamientos, mejores garantías para los productos, cierre de puertas, etc.

- e) **Productos sustitutos:** Aquellos bienes o servicios que pueden ser suplantados o consumidos en el lugar de otros, se caracterizan por tener la demanda lineal, es decir relacionadas entre sí, deduciendo que los consumidores finales pueden suplir uno con otro cuando este considere oportuno.

- *Análisis financiero:* (Prieto, 2010), alude en que este análisis se define como el proceso que incluya la recopilación de datos, explicación, paridad e investigación de los estados financieros y antecedentes funcionales de un negocio. Este tipo de análisis es de interés para la misma empresa, por medio de una correcta administración, para futuros inversionistas, por el mismo hecho de general rentabilidad para esta, además de aumentar su valor; importancia para los bancos debido a que para que estos inyecten liquidez deberán guiarse de estos resultados para poder tener una perspectiva al momento de determinar las tasas de interés, etc.

- a) **Análisis vertical:** Es una técnica perteneciente al análisis financiero, que consiste en seleccionar cualquier tipo de estado financiero ya sea: estado de resultados o balance general; para relacionar cada elemento o cuenta con el total determinado. Es decir, si se toma por ejemplo el Balance General, dentro del elemento denominado activo, se toma un rubro en específico y se divide entre el total (%). Se denomina estático debido a que captura y elabora la relación con los datos determinados a la fecha, es decir no toma en cuenta los cambios que puedan ocurrir en el tiempo.

Para la Universidad Interamericana para el Desarrollo (UNID) este tipo de análisis ya sea por medio del Balance General o por el Estado de Resultados, es realizado para una correcta apreciación del ente en un año específico.

- b) **Ratios financieros:** También denominados como indicadores financieros, son resultados de la relación numérica entre dos cuentas de los ya mencionados estados financieros. Sirve para encontrar los puntos fuertes y débiles del ente a estudiar. (Prieto, 2010).

Por otro lado, Aching (2005), califica a los ratios como una razón, por ende una relación entre un número y otro. Son de suma importancia debido a que ayudan a la toma de decisiones tanto a los dueños como a futuros inversores, acreedores,

el estado, etc. Para este autor los ratios se componen por 4 grupos grandes: Índices de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad.

**b.1) Índices de liquidez:** Se define como la capacidad que tiene el ente para afrontar las contingencias a corto plazo. Está comprendido por los ratios de:

*b.1.1) Liquidez general o razón corriente:* División del activo y pasivo corriente, es de suma importancia debido a que muestra la cobertura de deudas a menos de un año cuya inversión es equivalente al culmino de las deudas. Se recomienda que dicho resultado sea mayor a una unidad. Resultado expresado en veces.

$$LIQUIDEZ GENERAL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

*b.1.2) Prueba ácida:* Se basa en el cálculo realizado sin tomar en cuenta los activos corrientes, para que se pueda determinar si estos aun así siguen siendo líquidos. El resultado se encuentra expresado en veces.

$$PRUEBA ÁCIDA = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

*b.1.3) Prueba defensiva:* Permite determinar si la entidad es capaz de afrontar futuras contingencias solo con la utilización de los recursos poseídos en la cuenta de caja y bancos. Resultado expresado en porcentaje.

$$PRUEBA DEFENSIVA = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**b.2) Índices de eficiencia:** Determinan la aplicación del activo. Suele haber comparación entre en número de ventas y algunos componentes del activo circulante. Comprende las siguientes ratios:

*b.2.1) Rotación de inventarios:* Calcula cuanto demora la inversión enfocada a los inventarios para volverse efectivo. Expresado en días.

$$ROTACIÓN DE INVENTARIOS = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

*b.2.2) Rotación de cuentas por cobrar:* Mide el plazo promedio otorgado por el ente hacia los clientes, para la correcta evaluación de políticas de cobranza. Formulada expresada en días.

$$ROTACIÓN DE CTAS. POR COBRAR = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Ctas. por Cobrar Comerciales}}$$

b.2.3) *Rotación de cuentas por pagar*: Calcula la demora del pago de proveedores hacia el ente. Resultado expresado en días.

$$\text{ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ctas. por pagar comerciales}}$$

b.2.4) *Número de días de inventario*: Determina la cantidad de días que la entidad requiere para dar salida a su inventario.

$$\text{N}^\circ \text{ de días de inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$$

b.2.5) *Número de días de cobro*: Determina la cantidad de días en que una entidad tarda para cobrar a sus clientes.

$$\text{N}^\circ \text{ de días de cobro} = \frac{365}{\text{Rotación cuentas por cobrar}}$$

b.2.6) *Número de días de pago*: Determina la cantidad de días una entidad tarda para pagar a sus proveedores.

$$\text{N}^\circ \text{ de días de pago} = \frac{365}{\text{Rotación cuentas por pagar}}$$

**b.3) Índices de solvencia:** Determinan el respaldo que tiene el ente frente a sus deudas ya sean a corto o largo plazo. Comprende los siguientes ratios:

b.3.1) *Deudas sobre activos*: Ratio que expresa la relación del endeudamiento respecto a los activos ya sean a largo o corto plazo. Resultado expresado en porcentaje.

$$\text{DEUDAS SOBRE ACTIVOS} = \frac{\text{Deuda Financiera Total}}{\text{Activo}}$$

b.3.2) *Deuda sobre patrimonio*: Ratio que expresa la relación del endeudamiento respecto a los activos ya sean a largo o corto plazo. Resultado expresado en porcentaje.

$$\text{RAZÓN DE PATRIMONIO} = \frac{\text{Deuda Financiera Total}}{\text{Patrimonio}}$$

*b.3.3) Apalancamiento:* Ratio que expresa que parte de los activos sean a largo o corto plazo, son financiados con el patrimonio de los accionistas.

$$APALANCAMIENTO = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

***b.4) Índices de rentabilidad:*** Mide la capacidad que tiene el ente para generar utilidades. Comprende los siguientes ratios:

*b.4.1) Rendimiento sobre el patrimonio (ROE):* Ratio que mide el rendimiento de los inversionistas hacia la rentabilidad. Resultado expresado en porcentaje.

$$RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

*b.4.2) Retorno sobre Activos (ROA):* Ratio que mide el rendimiento de los inversionistas de manera independiente hacia la rentabilidad. Resultado expresado en porcentaje.

$$RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

*b.4.3) Margen bruto de utilidad:* Se utiliza para calcular el precio del bien una vez consumidos los costos de ventas. Expresado en porcentaje.

$$MARGEN BRUTO DE UTILIDAD = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$$

*b.4.4) Margen operativo:* Calcula la eficiencia del rendimiento del ente por cada sol de ventas. Resultado expresado en porcentaje.

$$UTILIDAD VENTAS = \frac{\text{U.A.P.E.I}}{\text{Vent}}$$

*b.4.5) Margen neto:* Ratio utilizado por el ente luego de haber complicado con todos los impuestos y/o gastos. Expresado en porcentaje.

$$MARGEN NETO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

*b.4.6) NOPAT:* Ratio obtenido de la entidad en sus operaciones cotidianas, además de medir las ganancias antes de los gastos financieros.

$$NOPAT = \text{Utilidad operativa} \times (1 - IR)$$

*b.4.7) INACT:* No es más que la inversión en activo o capital empleado.

$$INACT = \text{Activo Total} - \text{Proveedores} - \text{Otros Pasivos Corrientes}$$

*b.4.8) Retorno sobre el capital invertido (ROIC):* Su uso es representativo de la productividad económica. Comprende el retorno que es capaz de producir la

compañía para sus proveedores de fondos, sean dichos aliados, o acreedores financieros.

$$RETORNO \text{ SOBRE EL CAPITAL INVERTIDO} = \frac{NOPAT}{INACT}$$

**b.5) Índices de cobertura:** Índice que mide el grado de custodia que tienen las entidades frente a los préstamos no pagados de sus consumidores. Comprende los siguientes ratios:

**b.5.1) Cobertura de deuda:** Mide la función de la organización de producir efectivo producto de sus ocupaciones de operación para el pago de intereses que crea su deuda financiera.

$$\text{Cobertura de deuda: } \frac{FCO}{\text{Deuda Financiera Total}}$$

**b.5.2) Pago de deuda:** Mide la función de la compañía de producir dinero, producto de sus ocupaciones de operación para la amortización de su deuda financiera vigente.

$$\text{Pago de deuda: } \frac{FCO}{\text{Amortización de préstamos}}$$

**Nota:** FCO, hace referencia al flujo de efectivo (específicamente en las actividades de operación), en la parte de deuda financiera a corto y largo plazo.

- **Valor de la empresa:** Para Bonmatí (2011), el valor de un ente es un agregado de material humano, elementos que la constituyen. Además de que puede haber una creación de valor por medio del nacimiento de una utilidad lo suficientemente elevada para que esta pueda respaldar por completo los costos que se han invertido al iniciar el negocio.

**a) Ratio Precio – Beneficio (PER):** Para Rodríguez (2019), este ratio es el más empleado por entes que cotizan, con el fin de cómo está “pagando” el mercado, es más el autor recalca que si se comparan dos empresas parecidas se puede determinar cuál es más costosa o cual es más accesible mediante la determinación si el ratio es alto o bajo.

Según Scherk (2008) es el ratio más empleado e importante.

$$PER = \frac{\text{Precio al cierre de la acción}}{\text{Total de ganancia o pérdida básica (de esa acción)}}$$

- b) **Múltiplo de valor empresarial a ingresos:** Es una medida del costo de una acción que compara el costo empresarial de una organización con sus ingresos. Uno de diversos indicadores primordiales que los inversores usan para establecer si una acción tiene un costo justo, además se utiliza constantemente para decidir la valoración de un ente en la situación de una viable compra. Este ratio se encontrará en la página Market Screener.

$$MÚLTIPLO\ DEL\ VALOR\ EMPRESARIAL = \frac{EV}{Revenue}$$

### 2.2.3 Portafolio de inversión

En el video de YouTube de Invertir Now (2017), define al portafolio como una agrupación de las inversiones como por ejemplo acciones, bonos, etc. Además de que su creación es una táctica para alternar el riesgo.

Para Economipedia, el portafolio de inversión es sinónimo de cartera de inversión, que a su vez es la agrupación de activos financieros (diversificación), con la finalidad de generar rentabilidades futuras.

La Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), a un portafolio de inversión también suele denominarse cartera de inversión, el cual se encarga del apartamiento de archivos o documentos que estimen en el mercado de valores.

Está conformado por:

- a) **Perfiles de riesgo:** Según Córdoba (2015), está establecido por aspectos que decretan el grado de incertidumbre que un inversor está dispuesto a correr. También se relaciona con permisividad que están dispuestos a aceptar cierta decisión.

a.1) *Perfil conservador:* Mantiene al inversor bajo un perfil que busca ser tradicional y conservador, por ende, su rendimiento será menor o igual al promedio presentado en el mercado.

a.2) *Perfil moderado:* Refiere a inversionistas que están dispuestos a tomar posibles pérdidas si la hubiera, y si no hacerse cargo de una rentabilidad mayor al promedio presentado por el mercado.

a.3) *Perfil agresivo:* Por el contrario, a las dos ya mencionadas, para este perfil el inversor asume pérdidas significativas, pero yendo de la

mano con la rentabilidad, debido a que si es elevado el riesgo asumido se verá retribuido en los rendimientos generados.

**b) Instrumentos:**

*b.1) Renta Fija:* Rendimientos, valores y plazos se encuentran ya determinados.

*b.2) Renta Variable:* Se refiere a todo lo que involucra inversiones en bolsa y que los rendimientos que esta genere dependerán de las empresas involucradas en el portafolio de elección.

*b.3) Renta Mixta:* Cruce de las dos rentas ya mencionadas.

**c) Herramientas conceptuales importantes:** Para Gitman y Joehnk (2009) existen 5 herramientas básicas:

*c.1) Rendimiento:* Bonificación o lucro de lo genera la inversión, es decir la compensación por lo invertido.

*c.2) Riesgo:* Verosimilitud de que los rendimientos reales originados por una inversión se diferencien de lo esperado.

*c.3) Plazo:* Representa el periodo de tiempo que toma el inversor para valga la redundancia invertir.

*c.4) Liquidez:* Interpreta la simplicidad con el que puede actuar o comportarse un activo financiero, es decir la facilidad para ser adquirido o transferido.

*c.5) Diversificación:* Se emplea para aminorar un portafolio y una cartera, es decir tratar de variar lo mejor posible ya sea diferenciando sectores, diferentes tipos de rentas, etc.; con la finalidad de que disminuya el riesgo.

#### **2.2.4 Inversión en el sistema bancario**

El sistema bancario se puede delimitar como un agregado de establecimientos, que, de todos modos, dentro del definido marco jurídico, dirige y coordinan los distintos recursos financieros (consintiendo la entrega de activos entre ahorrantes e inversionistas), convidando prestaciones financieras cual sea el carácter (Espinosa 1997).

La Ley N° 26702 (Ley General del Sistema Financiero) estipula lo siguiente, las entidades bancarias son aquellas que tienen como objeto principal la captación de dinero proveniente del público, ya sea depósito u otra variante para ser utilizado junto con su propio capital además de otros ingresos obtenidos por diferentes fuentes de financiamiento, con el fin de proporcionar créditos en distintas modalidades o también para ser aplicadas en intervenciones relacionadas al riesgo de mercado.

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) a través de su página web, recalca a dos productos de inversión importantes:

**a) Depósitos a Plazo Fijo:** Aquellos que se realizan desde una cuenta determinada a un plazo también determinado, denominado plazo fijo.

Cuenta con las siguientes características:

1. Son nominales y pueden poseerlos tanto personas jurídicas como personas naturales.
2. Hay un trato o convenio previo, con el fin de estipular la tasa, de acuerdo al plazo que será depositado.
3. Cada entidad determina el monto necesario o mínimo para la apertura de esta cuenta.
4. Las entidades bancarias determinan las tasas de interés, y pueden variar sin ningún problema, previa comunicación al cliente.
5. Surge compromiso por parte del depositante, ya que como se mencionó existe un trato a un plazo fijo, es decir que se debe respetar el tiempo pactado. De lo contrario existirán penalidades ya estipuladas en el mismo.

Comprende los siguientes componentes:

**a.1) Monto de apertura:** Representa el dinero que será puesto a disposición por el depositante.

**a.2) Tasa de interés:** Representa el porcentaje que estará sujeto el monto de apertura, puede variar.

**a.3) Ganancia:** Resulta de la sustracción de lo que se tiene al finalizar el plazo y el monto de apertura.

**b) Cuentas de ahorros:**

Es un producto de inversión y financiero más usado, brindado por un banco, que facilita el ahorro seguro. La temática es depositar el dinero, para que este genere intereses, de acuerdo a la clasificación o políticas del banco a elección. A diferencia de los depósitos a plazo fijo, estas pueden ser retiradas en casos fortuitos y/o rutinarios sin penalización, además de contar con una tarjeta de débito para realizar los retiros correspondientes. (Scotiabank)

Al igual como define Telesup, este producto es un producto básico que tiene como fin almacenar dinero para gastarlo a mediano plazo.

Es un depósito común, en la que estos fondos tienden a ser inmediatos, además de proporcionar ganancias depende del monto ahorrado y el periodo establecido. (Interbank)

Comprende los siguientes componentes:

**a.1) Monto de depósito:** Representa el dinero que será puesto a disposición por el depositante.

**a.2) Tasa de interés:** Representa el porcentaje que estará sujeto el monto de apertura, puede variar.

**a.3) Ganancia:** Resulta de la sustracción de lo que se tiene al finalizar el plazo y el monto de apertura.

### **III. Metodología:**

#### **3.1 Tipo y nivel de investigación:**

El enfoque para la presente investigación será cuantitativo ya que, según Hernández, Fernández & Baptista (2014) para este tipo de enfoque se emplea la captación de datos para la afirmación de hipótesis basados en análisis de carácter estadístico y medidas numéricas, con el objeto de comprobar teorías o modelos de comportamiento. En este proyecto se ve reflejado en la utilización de los ratios, cálculo del PER, etc.

En cuanto al nivel de investigación será descriptivo, debido a que Hernández, Fernández & Baptista (2014) debido a que busca considerar y definir a las variables de estudio, medir conceptos y los componentes de estos, aplicado a la investigación se centrará en el análisis técnico y fundamental, también respecto al portafolio.

#### **3.2 Diseño de investigación:**

Para el diseño será no experimental transversal porque basándonos en lo expresado por Hernández, Fernández & Baptista (2014) aborda que para este diseño debido a que se recolectaran datos actuales, es decir de un solo momento como lo es la crisis económica originada por la Covid19, además de la descripción de las variables y el estudio de la repercusión en el momento suscitado.

### **3.3 Población:**

La población objetiva número uno se toma las empresas que coticen en la Bolsa de Valores de Lima, la población objetiva número dos aquellas entidades financieras que ofrecen productos de inversión.

### **3.4 Criterio de selección:**

El criterio de selección para la población número uno son aquellas entidades que coticen en la Bolsa de Valores de Lima, además de la Bolsa de New York. Y el criterio de selección para la población número dos son aquellas entidades del sistema bancario que ofrezcan dichos productos de inversión. Teniendo en cuenta lo anterior, se presentan las entidades elegidas en base al primer criterio de selección, siendo estas: Southern Copper Corporation (SCCO), Cementos Pacasmayo (CPAC), Compañía de Minas Buenaventura (BVN), Aenza, antes Graña y Montero (AENZA) y Credicorp LTD (BAP).

### 3.5 Operacionalización de variables:

*Tabla 1: Operacionalización de variables*

VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Análisis Fundamental	Para Scherk (2008), el análisis fundamental se centra en los fundamentos aportados por las distintas ramas de estudio económico.	Comprende análisis macroeconómico, análisis sectorial, estrategia empresarial, contabilidad e índices bursátiles.	Análisis macroeconómico	Balanza de pagos
				Inflación
				Mercados Financieros
				Producto Bruto Interno (PBI)
				Actividades económicas
				Economía Mundial
				Tipo de cambio
				Tasas de interés
				Desempleo
			Análisis sectorial (5 Fuerzas de Porter)	Barreras de entrada
				Poder de clientes
				Poder de los proveedores
				Competencia
			Análisis financiero	Productos sustitutivos
Ratios financieros				
Valor en la empresa	Ratio Precio - Beneficio (PER)			
	EV/Revenue			
Análisis Técnico	Según Murphy (2000), el análisis técnico se basa en el estudio de los movimientos del mercado, principalmente mediante el uso de gráficos, con el propósito de pronosticar las futuras tendencias de los precios.	Comprende fases y construcción de gráficos.	Fases	Alcista
				Bajista
				Movimiento lateral
			Construcción de gráficos	Gráfico de barras
				Gráfico de velas

Portafolio de Inversión	Además, denominado cartera de inversión, y es una selección de documentos o valores que se cotizan en el mercado bursátil y en los cuales una persona u organización deciden poner o invertir su dinero.	Comprende tipos de portafolio, clasificación de activos y elementos básicos.	Perfiles de riesgo	Conservador
				Moderado
				Agresivo
			Instrumentos	Renta Fija
				Renta Variable
				Renta mixta
			Herramientas conceptuales importantes	Rendimiento
				Riesgo
				Plazo
				Liquidez
Inversión en el Sistema Bancario	Una inversión en el sistema bancario es designar un capital y ponerlo a disposición de terceros con el fin de que este dinero produzca una ganancia futura.	Comprenden los depósitos a plazo fijo y los fondos mutuos.	Depósitos a Plazo Fijo (DPF)	Monto de apertura
				Tasa de interés
				Ganancia
			Cuentas de ahorros	Monto de depósito
				Tasa de interés
				Ganancia

*Fuente: Elaboración propia*

### **3.6 Técnicas e instrumentos para la recolección de datos:**

Todos los objetivos se desarrollaron a través del análisis documental, debido a que se investigará a las empresas seleccionadas a través de sus páginas web, además se recopilará información de la página web (BCRP), y se realizará un análisis técnico, financiero, sectorial y económico.

### **3.7 Plan de procesamiento y análisis de datos:**

Este proceso, se realizó en Excel donde se analizó la información obtenida para su posterior aplicación.

## 3.8 Matriz de consistencia:

Tabla 2: Matriz de consistencia

TÍTULO	PROBLEMA	JUSTIFICACIÓN	MARCO TEÓRICO	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	DISEÑO METODOLÓGICO	
Análisis fundamental y técnico en portafolios de inversión en la Bolsa de Valores de Lima, frente al sistema bancario en tiempos de Covid19.	¿Cuál es la mejor decisión de inversión entre el análisis fundamental y técnico en portafolios de inversión en la Bolsa de Valores de Lima y la inversión en el Sistema Bancario, en épocas de crisis económica originada por la Covid 19?	Con el fin de ayudar al conocimiento y entendimiento de los usuarios (ahorradores e inversionistas en general) ya sea por medio de una entidad financiera o que acuden directamente a la ayuda de un agente de bolsa, es necesario examinar cómo se delimiten y componen los portafolios de inversión para que un inversor logre los fines financieros (rentabilidad).	Análisis Técnico Análisis Fundamental Portafolio de Inversión Inversión en el Sistema Bancario	<b>Objetivo general:</b>	Si se invierte en bancos, entonces se generará la mejor decisión de inversión para las épocas de crisis originadas por la covid19.	<b>Tipo de investigación</b> Cuantitativa - Descriptiva <b>Diseño de investigación</b> No experimental - transversal <b>Técnicas de investigación</b> Análisis documental	
				Determinar cuál es la mejor decisión de inversión entre el análisis fundamental y técnico en portafolios de inversión en la Bolsa de Valores de Lima y la inversión en el Sistema Bancario, en tiempos de Covid19.			
				<b>Objetivos específicos:</b>			<b>VARIABLES</b>
				Realizar el análisis fundamental y técnico para la propuesta de inversión en épocas de crisis económica originada por la Covid 19.			<b>Cuantitativas</b>
				Determinar el portafolio de inversión.			Análisis Técnico  Análisis Fundamental  Portafolio de Inversión  Inversión en Sistema Bancario
Analizar las alternativas de inversión en el sistema bancario y la rentabilidad que pudieran generar.							
Realizar la comparación de la							

			inversión en portafolios en mercado de valores y la inversión en el sistema bancario.		
--	--	--	---	--	--

**Fuente:** *Elaboración propia.*

#### IV. Resultados y discusión

##### 4.1 Resultados

4.1.1 Realizar el análisis fundamental y técnico para la propuesta de inversión en épocas de crisis económica originada por la Covid19.

a) Análisis Fundamental

Para este análisis se tomaron las empresas cotizantes en la Bolsa de Valores de Lima como también en la Bolsa de New York.

En el cuadro se detalla lo antes mencionado:

**Tabla 3: Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y Bolsa de New York**

1	SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO	Minera
2	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA	BVN	Minera
3	CREDICORP	BAP	Banco
4	CEMENTOS PACASMAYO	CPAC	Industrial - Construcción
5	AENZA (Antes Graña y Montero)	AENZA	Minera

**Fuente:** *Elaboración propia.*

Siguiendo la estructura de los componentes del análisis fundamental, uno de ellos es el análisis macroeconómico. Cabe resaltar que, para la elaboración de este, se realizó la revisión de los Informes de Inflación proporcionados en la página oficial del Banco Central de Reserva del Perú, siendo el último con publicación del 18 de Setiembre del 2020.

**Tabla 4: Análisis Macroeconómico**

<b>Al 18 de Setiembre</b>			
<b>VARIABLES</b>	<b>PASADO 2019</b>	<b>AHORA</b>	<b>FUTURO (PREDICCIÓN FUENTES)</b>
<b>Economía mundial</b>	Menoró la actividad económica global para el 2019 debido a factores geopolíticos, problemas comerciales, etc. Se vio una baja de 3,1% 3%, la proyección de crecimiento mundial.	Se mostrará mejoras ya que la actividad económica retomará, además del avance para la vacuna contra el COVID 19. Se proyecta una contracción del 5% para el 2020.	Se prevé el crecimiento de un 5,8%. De igual forma, existe duda de si se disipe la pandemia, en caso continúe para el 2021, podría contraerse un -11%.
<b>Mercados Financieros</b>	Fueron golpeados por altibajos de problemas comerciales y por inquietudes sobre las perspectivas de la economía mundial. (Por ejemplo: EE.UU vs. China)	Las bolsas provocaron ganancias, el dólar se depreció ante otras monedas.	Existe una inestabilidad grande en los mercados financieros, aunque existe una paralización en la producción de algunas empresas.
<b>PBI</b>	<b>S. Minería</b> descendió 1,6% debido a menores resultados respecto al oro, zinc y hierro. <b>S. Construcción</b> creció 3,8% debido a la mayor inversión privada.	<b>S. Minería</b> se redujo 22,1%. debido a la paralización de actividades de algunas minas. <b>S. Construcción</b> se disminuyó 42% en el primer semestre de 2020 tras el cierre de ocupaciones comerciales.	<b>El S. Minero</b> crecería 5,5%, gracias a la viable normalización de la producción de oro de Buenaventura. <b>S. Construcción</b> crecería 23,2%, impulsado por una más grande inversión pública y privada.
<b>Inflación</b>	Subió 1,9%, dentro del rango meta fijado por el Banco Central de Reserva (BCR), de entre 1% y 3%, en los últimos meses, según un informe del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).	Planea reducirse en los meses siguientes debido al impacto negativo de los choques de demanda, ubicándose por debajo del rango meta a fines de 2020 (0,8%).	Se espera obtener con base a encuestas a analistas económicos, tasas esperadas entre 2,3% y 2,5% para 2021.

<b>Tasa de interés</b>	El Directorio del BCRP disminuyó la tasa de interés de alusión en noviembre a 2,25%, grado que mantuvo en el último mes del año.	El BCRP preserva a partir de abril una tasa de interés de alusión mínima histórica de 0,25%, equivalente a una tasa real negativa de 1,32%.	La FED disminuyó el rango de la tasa de interés en lo cual va de 2020 a (0,00%-0,25%) y la mantendrá en niveles cercanos a cero hasta 2022, según la última junta de política monetaria de julio.
<b>Tipo de cambio</b>	Las encuestas de tipo de cambio anhelado presentan niveles entre S/ 3,36 y S/ 3,38 para el cierre de 2019, entre S/ 3,37 y S/ 3,40 para 2020, y entre S/ 3,35 y S/ 3,40 para 2021.	Las encuestas de tipo de cambio esperado muestran niveles entre S/ 3,47 y S/ 3,50 para 2020.	Las encuestas proyectadas fueron entre S/ 3,40 y S/ 3,50 para 2021.
<b>Balanza de pagos</b>	Reunió un superávit de US\$ 4 128 millones, menor al registrado en el mismo lapso del año anterior, gracias a la baja mostrada por las exportaciones a partir de agosto de 2018.	El primer semestre de 2020 obtuvo un superávit de US\$ 975 millones, gracias a las escasas exportaciones de organizaciones mineras.	Se espera un crecimiento del superávit comercial a US\$ 9 687 millones, en una situación donde la coronavirus tenga menor efecto.
<b>Actividades económicas</b>	<u>La producción del sector minería</u> creció 0,7% en octubre. <u>El sector construcción</u> creció 1,2% debido al avance de obras privadas. <u>El subsector financiero</u> creció 4,4% por un mejor desempeño de los créditos de consumo e hipotecarios, y por los mayores depósitos a la vista.	<u>La producción del sector minería</u> se redujo 6,2 % en julio, ya que el sector aún no se activaba. <u>El sector construcción</u> se redujo 12,8% en el mes de julio. <u>El subsector financiero</u> creció 16% por un mejor desempeño de los créditos.	<u>La producción del sector minería</u> contribuye con el 10% en el PBI, según el MEF. Para <u>El sector construcción</u> se estima un lento crecimiento. Respecto al <u>subsector financiero</u> los analistas económicos esperan una extensión de 5.0%, las organizaciones no financieras un aumento de 3.0% y el área financiero un desarrollo de 2.5%.

<b>Commodites</b>	<b>Para el cobre:</b> Para el cobre: La cotización ha sido más grande en 4% en relación a la registrada en setiembre de 2019 incrementó en lo cual va de diciembre. <b>Zinc:</b> La cotización disminuyó 4%. <b>Oro:</b> La cotización tuvo una caída de 3%. <b>Petróleo:</b> La cotización fue superior en 21% respecto a diciembre de 2018.	<b>Para el cobre:</b> La cotización alcanzó un promedio mensual mayor en 13% al registrado en junio de 2020. <b>Zinc:</b> La cotización subió 19%. <b>Oro:</b> En agosto, la cotización aumentó 14% respecto a junio. <b>Petróleo:</b> La cotización se incrementó 11% respecto a junio.	Por otro lado, se espera que la producción de carbón se afectada respecto al margen por el impacto del coronavirus, ya que las minas pueden operar durante la cuarentena, ya que se son esenciales para mantener los la energía, esto de acuerdo a información de Global Data.
<b>Desempleo</b>	A nivel nacional, la tasa fue de 3,9%. (INEI)	A grado nacional, la tasa ha sido de 8,8% en el II Trimestre del 2020. Se concluyó que 994 mil 300 personas buscaron trabajo activamente en el territorio. (INEI).	

**Fuente:** Elaboración propia, basada en la información del Reporte de Inflación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

Respecto al análisis sectorial, podemos visualizar en el cuadro las cinco fuerzas de Porter, respecto a las tres mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y también en la Bolsa de New York:

**Tabla 5: Análisis Sectorial de Empresas Mineras (SCCO, BVN y AENZA)**

	<b>SOUTHERN COPPER CORPORATION (SCCO)</b>	<b>COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA (BVN)</b>	<b>GRAÑA Y MONTERO (AENZA)</b>
<b>Barreras de entrada (nuevos entrantes)</b>	Organizaciones que se dedican a la explotación de los recursos minerales en el Perú: Compañía Minera Milpo S.A.A y Volcán Compañía Minera S.A.A. Además de Odebrecht, debido a que es la exclusiva organización mundial que compite con más fuerza en la más grande parte de subsectores.		
<b>Poder de clientes</b>	No se pudo determinar los clientes con exactitud, pero si se vio que tiene como principal país en exportación a China, Italia y Corea.	Tienen un poder moderado casi alto, debido a que las personas encargadas del comercio de metales con alta presencia mundial, poseen camino a mercados internacionales y buen respaldo financiero.	Su cartera está concentrada en relevantes organizaciones del territorio y del exterior (Perú LNG, Pluspetrol, Monte Corona, El Brocal, Monte Verde, Southern Perú, entre otras).
<b>Poder de los proveedores</b>	En este poder es bajo o medio, precisamente de energía eléctrica, agua y combustible está balanceado debido a la improbabilidad de retiro ya que las mineras necesitan de estos para funcionar.	Este poder varía según el producto o servicio que se adquiere (maquinaria o materia prima). Usualmente, el poder mencionado es bajo.	Los principales proveedores son Unicon y Aceros Arequipa, ya que proporciona materias primas, otros como Instaplac, Terramove, Trianon, Miyasato, Furukawa, Ferreyros, etc.
<b>Competencia</b>	Este mercado presenta un difícil ámbito referente a nuevos participantes, dado a las diferentes limitaciones, pese a ello la compañía hace esfuerzos para continuar sobresaliendo y mejorar sus prácticas corporativas, del medio ambiente y productivas.		
<b>Productos sustitutivos</b>	No se han identificado factores claves en esta fuerza debido a que en el sector minero las empresas se dedican a actividades de extracción, sin agregar valor.		

*Fuente: Elaboración propia.*

A continuación, se muestran las dos empresas restantes:

**Tabla 6: Análisis Sectorial, empresas ajenas al rubro minero (BAP y CPAC)**

	<b>CREDICORP (BAP)</b>	<b>CEMENTOS PACASMAYO (CPAC)</b>
<b>Barreras de entrada (nuevos entrantes)</b>	La fusión es otra forma de ingresar al mercado, y las adquisiciones de organizaciones bancarias además ayudan a lograr más grande cartera de productos y llegar a más consumidores.	Zona Centro: C. Lima y C, Andino. Zona Norte: C. Pacasmayo. Zona Sur: C. Yura y C. Sur
<b>Poder de clientes</b>	Personas naturales, empresas pequeñas, gigantes organizaciones y las instituciones.	El 70% de los clientes está representado por las familias que tienen la necesidad. Incluyendo el sector comercial e industrial. El 30% lo representa el Estado que estimula la construcción con gastos públicos.
<b>Poder de los proveedores</b>	Los proveedores tienen la posibilidad de ejercer poder de negociación sobre los que participan en un sector industrial. Con ello, amenazan en elevar los costos o minimizar la calidad de los productos o servicios.	Su materia prima proviene de recursos propios.
<b>Competencia</b>	Es alta; primordialmente, con bancos de todo el mundo como el BBVA, Scotiabank e Interbank debido a que se dirigen al mismo tipo de consumidores y ofrecen servicios parecidos.	Construcción de nuevas plantas: C.Portland, C. Otorongo y C. Interoceánico.
<b>Productos sustitutos</b>	Surgen productos complementarios como la banca por Internet, aplicaciones bancarias en teléfonos, billetera móvil, entre otras iniciativas tecnológicas.	El riesgo que corre actualmente para sustituir el producto, no es tan alto, pero se puede cambiar el tarrajeo con drywall.

**Fuente:** *Elaboración propia.*

Para el análisis financiero, se creyó conveniente realizarlos de manera trimestral, debido a que hará que los resultados sean de mejor estudio. Solo se tomaron los tres primeros trimestres.

Para este primer trimestre, no se tomó en cuenta los ratios de eficiencia y ciclo, ya que para el desarrollo de estos es necesario un promedio con el periodo anterior (es decir, último trimestre del 2019), que no son materia de estudio.

**Tabla 7: Análisis Financiero del Primer Trimestre al 31 de Marzo de 2020**

<b>EMPRESAS COTIZANTES BOLSA DE VALORES DE LIMA Y BOLSA DE NEW YORK</b>	<b>SOUTHERN COPPER CORPORATION (SCCO)</b>	<b>COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA (BVN)</b>	<b>CEMENTOS PACASMAYO (CPAC)</b>	<b>AENZA (AENZA)</b>
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>				
Razón corriente	2.98	1.06	1.90	1.17
Prueba ácida	2.21	0.84	0.79	0.94
Ratio de efectivo	1.48	0.42	0.01	0.37
<b>RATIOS DE SOLVENCIA</b>				
Duedas sobre activos	0.43	0.16	0.44	0.27
Deudas sobre patrimonio	1.03	0.22	0.94	0.97
Apalancamiento financiero	2.40	1.38	2.16	3.62
<b>RATIOS DE COBERTURA</b>				
Cobertura de deuda	0.07	0.04	- 0.01	0.11
Pago de deuda	4.66	3.04	- 0.57	4.53
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>				
Margen bruto	44.42%	-31.72%	30.75%	8.46%
Margen operativo	31.01%	-52.10%	12.76%	2.63%
Margen neto	12.57%	-76.07%	3.58%	-3.48%
Retorno sobre los Activos (ROA)	1.33%	-2.20%	0.35%	-0.44%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	3.20%	-3.03%	-3.28%	-1.61%
NOPAT	376	- 42,057	26,913	15,067
INACT	15,582	3,845,729	2,949,523	4,451,665
Retorno sobre el capital invertido (ROIC)	2.41%	-1.09%	0.91%	0.34%

**Fuente:** Elaboración propia.

**Tabla 8: Análisis Financiero del Segundo Trimestre al 30 de Junio de 2020**

<b>EMPRESAS COTIZANTES BOLSA DE VALORES DE LIMA Y BOLSA DE NEW YORK</b>	<b>SOUTHERN COPPER CORPORATION (SCCO)</b>	<b>COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA (BVN)</b>	<b>CEMENTOS PACASMAYO (CPAC)</b>	<b>AENZA (AENZA)</b>
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>				
Razón corriente	4.33	1.33	1.71	1.12
Prueba ácida	3.23	1.03	0.76	0.88
Ratio de efectivo	2.03	0.50	0.36	0.38
<b>RATIOS DE SOLVENCIA</b>				
Duedas sobre activos	0.41	0.16	0.46	0.28
Deudas sobre patrimonio	0.95	0.22	1.03	1.00
Apalancamiento financiero	2.30	1.38	2.26	3.56
<b>RATIOS DE COBERTURA</b>				
Cobertura de deuda	0.06	0.02	0.01	0.13
Pago de deuda	4.27	1.72	0.37	6.75
<b>RATIOS DE EFICIENCIA</b>				
Rotación de inventarios	0.93	1.29	0.21	0.76
Rotación de cuentas por cobrar	2.28	1.28	1.47	0.69
Rotación de cuentas por pagar	3.10	0.88	2.26	0.44
Número de días de inventario	393.30	282.92	1,712.44	479.41
Número de días de cobro	159.84	286.12	248.08	526.70
Número de días de pago	117.82	416.44	161.75	829.68
<b>CICLO</b>				
Operativo	553.14	569.04	1,960.52	1,006.10
Efectivo	435.32	152.61	1,798.77	176.42
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>				
Margen bruto	45.30%	24.96%	1.87%	5.44%
Margen operativo	32.33%	-18.29%	-35.19%	-1.76%
Margen neto	14.61%	-31.45%	-39.83%	-9.24%
Retorno sobre los Activos (ROA)	1.65%	-0.79%	-1.45%	-0.69%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	3.80%	-1.08%	-3.28%	-2.46%
NOPAT	407	12,605	28,367	5,682
INACT	15,215	3,813,804	2,966,563	4,351,693
Retorno sobre el capital invertido (ROIC)	2.67%	-0.33%	-0.96%	-0.13%

**Fuente:** Elaboración propia.

**Tabla 9: Análisis Financiero del Tercer Trimestre al 30 de Setiembre de 2020**

<b>EMPRESAS COTIZANTES BOLSA DE VALORES DE LIMA Y BOLSA DE NEW YORK</b>	<b>SOUTHERN COPPER CORPORATION (SCCO)</b>	<b>COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA (BVN)</b>	<b>CEMENTOS PACASMAYO (CPAC)</b>	<b>AENZA (AENZA)</b>
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>				
Razón corriente	3.73	1.37	2.98	1.15
Prueba ácida	2.89	1.12	1.57	0.89
Ratio de efectivo	1.85	0.61	0.99	0.35
<b>RATIOS DE SOLVENCIA</b>				
Duedas sobre activos	0.40	0.16	0.46	0.28
Deudas sobre patrimonio	0.93	0.22	1.03	1.00
Apalancamiento financiero	2.30	1.39	2.26	3.56
<b>RATIOS DE COBERTURA</b>				
Cobertura de deuda	-	0.16	0.16	0.08
Pago de deuda	-	13.75	9.04	5.93
<b>RATIOS DE EFICIENCIA</b>				
Rotación de inventarios	0.97	1.67	0.56	1.07
Rotación de cuentas por cobrar	2.35	2.10	5.60	1.11
Rotación de cuentas por pagar	3.80	2.19	4.51	0.69
Número de días de inventario	376.52	218.15	650.44	340.18
Número de días de cobro	155.10	173.70	65.16	328.31
Número de días de pago	96.14	166.42	81.01	531.34
<b>CICLO</b>				
Operativo	531.63	391.85	715.60	668.49
Efectivo	435.49	225.43	634.58	137.15
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>				
Margen bruto	55.43%	16.62%	32.19%	17.27%
Margen operativo	44.33%	5.57%	21.07%	7.20%
Margen neto	23.86%	11.99%	11.09%	3.70%
Retorno sobre los Activos (ROA)	3.13%	0.69%	1.45%	0.40%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	7.19%	0.95%	3.16%	1.41%
NOPAT	665	8,959.85	60,510.15	33,677
INACT	15,645	3,847,920.00	2,936,080.00	4,351,095.00
Retorno sobre el capital invertido (ROIC)	4.25%	0.23%	2.06%	0.77%

**Fuente:** Elaboración propia.

### **RATIOS DE LIQUIDEZ**

Este indicador, nos muestra la capacidad que tiene la organización para lograr cancelar sus deudas a corto plazo utilizando sus activos corrientes, se puede observar que las cinco empresas cotizantes durante los trimestres analizados (1°, 2° y 3°), mantienen una razón corriente mayor a 1, siendo la resaltante SCCO; esto quiere decir que las entidades cotizantes

tienen un buen margen de capital y poseen capacidad de pagar deudas, sin comprometer sus inversiones. Así mismo, la prueba ácida muestra la capacidad que tienen las entidades para liquidar sus deudas a corto plazo dando uso a sus activos más líquidos, lo cual se mantiene en promedio con 1.19, 1.48 y 1.62 para los tres trimestres analizados, respectivamente. Por último, para el ratio de efectivo, da a mostrar el poder que poseen las empresas para pagar sus pasivos a un corto plazo, siendo la más resaltante SCCO.

### **RATIOS DE SOLVENCIA**

En la relación a solvencia, en específico la deuda sobre activos se basa en el respaldo a través de activos que tiene la empresa respecto a los gastos financieros este se ha mantenido para los tres trimestres. Respecto a deudas sobre patrimonio, calcula el peso de la deuda total respecto al patrimonio neto, siendo la empresa más significativa CPAC. En último lugar, acerca del apalancamiento financiero, mide la relación de los activos de las empresas con su patrimonio, estos son mayor a uno en todas las entidades, lo que quiere decir que estas han realizado una buena gestión respecto a su apalancamiento.

### **RATIOS DE COBERTURA**

Para la cobertura de deuda, que medirá la capacidad de las empresas cotizantes para generar dinero, producto de su actividad comercial, y con ese efectivo poder pagar intereses que genera posibles deudas financieras, vemos que casi ninguna de las entidades posee esa capacidad. El pago de deuda, indica si el flujo de operación supera a los gastos financieros, en lo cual se observa que, durante los dos primeros trimestres, todas las entidades carecen de este ratio, sin embargo, para el tercer trimestre vemos un gran alza que promedian los 7.18, esto quiere decir que los gastos financiera si son compensados por el flujo de caja, para el periodo antes mencionado.

### **RATIOS DE EFICIENCIA**

Observamos que la rotación de inventarios para todas las empresas promedia de una vez, siendo esto beneficioso ya que muestra que las mercaderías se venden relativamente rápido y si relacionamos este primer ratio con la cantidad días, vemos que CPAC demora mucho en rotar esta mercadería, quizás por el mismo rubro al que pertenece, ya que como se observa en el caso de las mineras, estas son más rotativas. Sin embargo, se presencia claramente una desproporción para CPAC en el último trimestre analizado, ya que cobra antes de pagar. Lo ideal, sería cobrar primera para pagar después.

## CICLO

Se observa dificultad respecto al ciclo operativo en las entidades CPAC y AENZA, ya que mantienen un ciclo superior al de las dos entidades restantes, superándolas por el doble, ello quiere decir que tardan en la adquisición, venta y cobro. Lo que, sin duda, ya se vio reflejado en CPAC puntos más arriba. Así mismo, CPAC vuelve a dar resultados un poco desfavorables, ya que para el tercer trimestre es el que demoró más para ser sus cobros.

## RATIOS DE RENTABILIDAD

La rentabilidad de las entidades no ha sido del todo beneficiosas, a excepción de SCCO, demostrando que el origen de los ingresos y los costos de ventas brindan un margen positivo. Para todas las restantes en los dos primeros trimestres no fueron del todo alentadoras, sin embargo, se ve una recuperación considerable para el tercer rango. Conforme se analizan los márgenes tanto operativos como netos, son negativos para los dos primeros trimestres, claramente, estas entidades han demostrado ser rentables en el tiempo, debido que para el último periodo mejoró en gran proporción debido a que las actividades económicas fueron aperturando.

Por último, lo que respecta a la variable de análisis fundamental, tenemos al valor de la empresa, que se componen en PER y Múltiplo del Valor Empresarial. Es último dato fue recolectado de la página MarketScreener.

*Tabla 10: Ratio de Precio Beneficio*

	SOUTHERN COPPER CORPORATION (SCCO)	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA (BVN)	CEMENTOS PACASMAYO (CPAC)	AENZA (AENZAC)
	RATIO PRECIO - BENEFICIO (PER)			
I TRIMESTRE	94.64	- 83.33	163.00	- 31.43
II TRIMESTRE	111.76	- 290.00	53.00	- 36.67
III TRIMESTRE	67.88	426.00	48.91	85.00

*Fuente: Elaboración propia.*

Como se sabe, este indicador es muy utilizado, ya que determina lo que paga el mercado por cada sol de utilidad. Se observa que, en el primer trimestre, las valoraciones de acciones de empresas como BVN y AENZAC se encuentran infravaloradas. Caso contrario, para el caso

de SCCO, que se mantuvo sobrevalorada en los tres periodos estudiados. También, es relevante que para el último trimestre todas las empresas mejoraron significativamente.

**Tabla 11: Múltiplo de Valor Empresarial**

		SOUTHERN COPPER CORPORATION	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA	CEMENTOS PACASMAYO (CPAC)	AENZA (AENZAC)
MÚLTIPLO DEL VALOR EMPRESARIAL (EV/REVENUE)	2018	4.04%	3.80%	3.00%	0.17%
	2019	5.18%	4.90%	2.63%	0.50%
	2020	6.80%	5.11%	2.49%	0.31%

*Fuente: Elaboración propia, basada en MarketScreener.*

a) Análisis Técnico:

Es de suma importancia recalcar el periodo de inversión que se tomó para el presente trabajo, ya que para la realización de los rendimientos para el portafolio se tomó un data de aproximadamente 1000 datos. Siendo este último el 20 de Octubre de 2020.

También se determinó que el periodo de inversión sería de seis meses, para ambas opciones de inversión.

Por ende, el lapso de inversión fue del 01 de noviembre de 2020 al 31 de Marzo de 2021.

A continuación, se detalla el comportamiento de los precios en el rango antes mencionado.

**Figura 1: Gráfico de Velas, Southern Cooper Corporation (SCCO)**



*Fuente: TradingView*

Se observa que desde el inicio del gráfico (Noviembre), hasta marzo, hubo una tendencia al alza. Sin embargo, también se presencia una resistencia, generando una caída que se ha mantenido.

**Figura 2: Gráfico de Velas, Cementos Pacasmayo S.A.A (CPAC)**



**Fuente:** TradingView

El comportamiento de mercado para esta entidad, estuvo en alza notoria hasta diciembre, pero pese a ello tuvo una tendencia bajista aproximadamente para enero del presente año. Sin embargo, logró un alza para casi comienzos de febrero, no superando lo de diciembre, pero si fue proporcional a la caída mencionada.

**Figura 3: Gráfico de Velas, Compañía de Minas Buenaventura (BVN)**



Se presenció una considerable caída para el mes de Diciembre, pero finalizando el mes tuvo una tendencia alcista. La tendencia bajista, volvió aparecer a puertas de febrero del 2021, manteniéndose así hasta principios de marzo, donde volvió a caer.

**Figura 4: Gráfico de Velas, Aenza S.A.A (AENZA)**

*ANTES GRAÑA Y MONTERO S.A..A*



**Fuente:** TradingView

Aenza, estuvo en alza hasta de llegar al mes de noviembre, pero pese a la buena racha cayó a mediados del mes. Sin embargo, logró una tendencia alcista para el mes de diciembre, manteniéndose en el tiempo.

**Figura 5: Gráfico de Velas, Credicorp (BAP)**



**Fuente:** TradingView

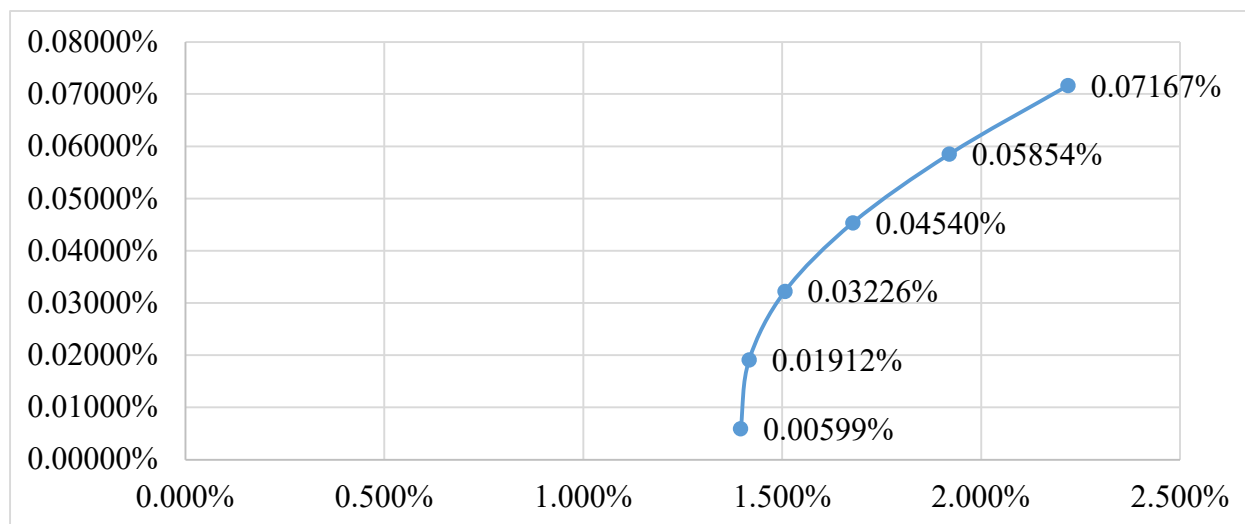
Respecto a Credicorp, presencia un alza considerable desde la fecha de estudio hasta la quincena de enero, sin embargo después de la fecha antes mencionada, se observa una ligera caída, para posteriormente volver al alza.

#### 4.1.2 Elaborar el portafolio de inversión.

Para este objetivo primero se descargó data de la Bolsa de Valores de Lima, específicamente los precios de cierre para cada entidad a analizar, es decir: CPAC, SCCO, GRAM, BVN y BAP siendo esta data de (21.10.2016 – 20.10.2020). Los datos recolectados son de 1006, que fueron extraídos de los precios de cierre de cada empresa por la página de Yahoo Finance.

Luego de ello, se determinó la frontera eficiente, que no es más que como su mismo nombre lo dice, establecer un conjunto de carteras eficientes que a su vez ofrecerán una mayor rentabilidad esperada. Cabe recalcar que es de suma importancia la realización de esta, ya que cualquier combinación que no se encuentre dentro de la curva no será eficiente, lo que conlleva a recibir una rentabilidad que no es proporcional con el riesgo asumido o puesto en otro escenario, a cargar con riesgos innecesarios.

**Tabla 12: Frontera eficiente**



**Fuente:** Elaboración propia basada en data de Yahoo Finance.

Según el cuadro mostrado, determinamos seis puntos, que vendrían a equivaler a seis portafolios.

A continuación, se muestra los portafolios mencionados:

**Tabla 13: Portafolios de inversión**

<b>Acciones</b>	<b>P. 1</b>	<b>P. 2</b>	<b>P. 3</b>	<b>P. 4</b>	<b>P. 5</b>	<b>P. 6</b>
CPAC	33.00%	31.66%	27.13%	20.58%	13.14%	0.00%
SCCO	16.17%	25.72%	44.32%	63.35%	82.58%	100.00%
AENZA	4.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BVN	10.07%	7.73%	1.82%	0.00%	0.00%	0.00%
BAP	36.61%	34.89%	26.74%	16.07%	4.28%	0.00%
<b>Suma</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>
<b>Rend. Obj.</b>	0.00599%	0.01912%	0.03226%	0.04540%	0.05854%	0.07167%
<b>R (cartera)</b>	0.00599%	0.01912%	0.03226%	0.04540%	0.05854%	0.07167%
Desviación	1.396%	1.417%	1.507%	1.678%	1.920%	2.218%

*Fuente: Elaboración propia.*

Como se aprecia en el cuadro anterior, se tiene seis posibles inversiones. El portafolio 1 y 2, refiere a la inversión en los cinco activos, predominando BAP con el 36.61% y 34.89% respectivamente, a su vez para el primer portafolio generará un rendimiento de 0.0059% a un riesgo del 1.396%, debido a que de ambos portafolios mencionados (1y2), el primero presenta un menor riesgo, siendo asignado a un perfil conservador.

Por otro lado, en el portafolio 3 predomina SCCO, también posee un rendimiento proporcional a su riesgo lo que conlleva a elegirlo para un perfil moderado.

Por último, el portafolio 4 y 5 son seleccionados para un perfil agresivo ya que son los dos portafolios que cuentan con un mayor riesgo y un rendimiento mayor al resto. Cabe recalcar, que el portafolio 6, obtiene un rendimiento mayor a los demás, pero debido a que una cartera de inversión debe ser diversificada y como se observa, ahí solo domina la inversión en SCCO con un 100%.

Toda una inversión y más cuando se habla de bolsa trae consigo una pérdida, a este concepto se le denomina VaR, que no es más que un indicador que cuantificará la exposición de estos activos en el mercado.

*VaR: Exposición del portafolio × Desviación del portafolio × factor × raíz (días)*

Para la siguiente fórmula, se emplearon los siguientes componentes:

- Exposición del portafolio: S/12,900.00
- Desviación del portafolio: Depende del perfil del inversor.
- Factor: Se determinó el nivel de confianza del 99%, a esto se le aplicó la fórmula predeterminada del Excel, denominada: INV.NORM.ESTAND, dando como resultado 2.33

- Raíz: Resulta ser la raíz cuadrada de los días de inversión, pero para el cálculo hallaremos la posible pérdida diaria.

A continuación, se presentan los cuadros, para cada perfil designado:

**Tabla 14: Portafolio Inicial 1 (Perfil conservador)**

Exposición del portafolio	S/12,900.00		
Desviación del portafolio	1.40%		
Factor	2.33	<b>Factor</b>	
Raíz	1	Nivel de confianza	99%
<b>VaR diario</b>	<b>S/418.80</b>		

*Fuente: Elaboración propia.*

**Tabla 15: Portafolio 3 (Perfil Moderado)**

Exposición del portafolio	S/12,900.00		
Desviación del portafolio	1.51%		
Factor	2.33	<b>Factor</b>	
Raíz	1	Nivel de confianza	99%
<b>VaR diario</b>	<b>S/452.20</b>		

*Fuente: Elaboración propia.*

**Tabla 16: Portafolio 4 (Perfil Arriesgado 1)**

Exposición del portafolio	S/12,900.00		
Desviación del portafolio	1.68%		
Factor	2.33	<b>Factor</b>	
Raíz	1	Nivel de confianza	99%
<b>VaR diario</b>	<b>S/503.49</b>		

*Fuente: Elaboración propia.*

**Tabla 17: Portafolio 5 (Perfil Arriesgado 2)**

Exposición del portafolio	S/12,900.00		
Desviación del portafolio	1.92%		
Factor	2.33	<b>Factor</b>	
Raíz	1	Nivel de confianza	99%
<b>VaR diario</b>	<b>S/576.27</b>		

*Fuente: Elaboración propia.*

- 4.1.3 Analizar las alternativas de inversión en el sistema bancario y la rentabilidad que pudieran generar.

Para el desarrollo de este objetivo se buscó datos en la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), logrando recolectar a las siguientes entidades financieras:

**Tabla 18: Empresas Bancarias según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)**

<b>1</b>	Mi Banco
<b>2</b>	Banco de Crédito
<b>3</b>	Scotiabank Perú
<b>4</b>	BBVA
<b>5</b>	Banco de Comercio
<b>6</b>	BanBif
<b>7</b>	Banco de la Nación
<b>8</b>	Banco Pichincha
<b>9</b>	Interbank
<b>10</b>	Banco Ripley
<b>11</b>	Banco Falabella
<b>12</b>	Banco GNB
<b>13</b>	ICBC Bank

**Fuente:** *Elaboración propia, en base a la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)*

Todas las entidades visualizadas en la Tabla N°8, brindan productos financieros, tales como cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo. La inversión estimada para el cálculo de ambos escenarios es el plazo de seis meses, al igual que la inversión en bolsa.

A continuación, las tasas de interés para cada entidad bancaria, cabe mencionar que estas tasas se encontraron de manera anual, es decir una TEA. Para el desarrollo del cuarto objetivo, se convirtió a una tasa de seis meses, con el fin de poder hacer la comparación.

*Tabla 19: Tasas de interés efectiva anual (TEA) para las entidades bancarias*

PRODUCTOS FINANCIEROS		MI BANCO	BANCO DE CRÉDITO	SCOTIABANK PERÚ	BBVA	BANCO DE COMERCIO	BANBIF
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		MN	MN	MN	MN	MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		TEA	TEA	TEA	TEA	TEA	TEA
1	Cuenta de ahorro fácil	0.15%					
2	Depósito a Plazo Fijo Flexible Online	2.25%					
3	Cuenta BCP		0.25%				
4	Depósitos a plazo		0.15%				
5	Cuenta power			0.75%			
6	Depósito a plazo digital			3.50%			
7	Cuenta ganadora				0.125%		
8	Cuenta a plazo persona natural, plazo super depósito				3.200%		
9	Ahorro tradicional					0.50%	
10	Maxi plazo					1.00%	
11	Cuenta de ahorro						0.50%
12	Cuenta a plazo						1.25%

PRODUCTOS FINANCIEROS		BANCO DE LA NACIÓN	BANCO PICHINCHA	INTERBANK	BANCO RIPLEY
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		MN	MN	MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		TEA	TEA	TEA	TEA
13	Ahorro única oferta bancaria	0.20%			
14	Depósito a plazo fijo, sector única oferta bancaria	0.80%			
15	Cuenta ahorro efectivo		0.60%		
16	Depósitos a plazo		1.00%		
17	Ahorro max			0.50%	
18	Depósito a plazo			0.50%	
19	Ahorros Plus Banco Ripley				3.00%
20	Depósito a Plazo Fijo Banco Ripley				4.00%

PRODUCTOS FINANCIEROS		BANCO FALABELLA	BANCO GNB	ALFIN BANCO
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		MN	MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		TEA	TEA	TEA
21	Ahorro clásico	4.50%		
22	Depósito a plazo fijo	4.50%		
23	Cuentas de ahorros		1.00%	
24	Depósito a plazo fijo		3.25%	
25	Cuenta día a día			1.00%
26	Depósito a plazo			3.25%

*Fuente: Elaboración propia basada en los tarifarios de cada entidad bancaria.*

4.1.4 Realizar la comparación de la inversión en portafolios en mercado de valores y la inversión en el sistema bancario.

Como se sabe, los tarifarios brindan tasas a modo anual, para ello necesitaremos de una fórmula que ayudará a la conversión del tiempo que necesitamos, es decir seis meses. El valor futuro, es aquel que ayudará a determinar la cantidad de dinero a la que una inversión llegará en un lapso determinado de tiempo.

$$VALOR FUTURO = Valor Actual \times (1 + i)^n$$

Dónde:

**VA** = Valor Actual, para la presente investigación es la cantidad de inversión, es decir S/12,900.00

**i** = Representa la tasa de interés, es decir, los intereses de la Tabla N°8

**n** = Refiere al tiempo que se desea proyectar, es decir 0.5 (los seis meses de inversión entre doce)

Así mismo, se elaboró el cuadro con la rentabilidad generada a seis meses, se observa a continuación:

Para llegar a ese resultado, primero se realizó la conversión de tasa a seis meses, (Anexo N°14), luego para obtener la rentabilidad neta se restó la inversión de S/12,900, se observa en el anexo N°15. Posteriormente, Anexo N°15 se divide con la inversión inicial lo que da como resultado la tabla que se muestra a continuación.

**Tabla 20: Rentabilidad obtenida en seis meses**

<b>ENTIDAD BANCARIA</b>	<b>CUENTAS DE AHORRO</b>	<b>DEPOSITO A PLAZO FIJO</b>
<b>MI BANCO</b>	0.07%	1.12%
<b>BANCO DE CRÉDITO</b>	0.12%	0.07%
<b>SCOTIABANK PERÚ</b>	0.37%	1.73%
<b>BBVA</b>	0.06%	1.59%
<b>BANCO DE COMERCIO</b>	0.25%	0.50%
<b>BANBIF</b>	0.25%	0.62%
<b>BANCO DE LA NACION</b>	0.10%	0.40%
<b>BANCO PICHINCHA</b>	0.30%	0.50%
<b>INTERBANK</b>	0.25%	0.25%
<b>BANCO RIPLEY</b>	1.49%	1.98%
<b>BANCO FALABELLA</b>	2.23%	2.23%
<b>BANCO GNB</b>	0.50%	1.61%
<b>ALFIN BANCO</b>	0.50%	1.61%

*Fuente: Elaboración propia.*

En los cuadros anteriores, presenciamos la rentabilidad que generó cada entidad bancaria en un periodo de tiempo de seis meses a las tasas establecidas por cada una de ellas. Es importante mencionar, que a ningún resultado se le descontó las comisiones y gastos financieros que, por defecto, estas entidades imponen. Para la opción de inversión se consideraron comisiones de compra y venta, establecidas por la SBS. En la opción de inversión por medio de la Bolsa de Valores, existen dos posibilidades, la primera respecta a una inversión lineal, es decir, aquella inversión que no requiere de cortes solo una fecha de inversión y una fecha de fin. Y, la segunda, refiere a una inversión con cortes, es decir, fechas específicas de compra y venta de acciones antes de la fecha final de estudio (hasta el 30 de Noviembre de 2020).

A continuación, se presenta la Tabla 21 realizada bajo una inversión lineal, como se observa, esta primera posibilidad genera rentabilidades considerables si es que se compara con la inversión en banca. Como se menciona líneas arriba, se realiza la compra específicamente en el día 02 de Noviembre, por cada activo (véase los anexos 16 hasta el 19) para posteriormente venderlas en el día 31 de marzo del 2021.

**Tabla 21: Rentabilidad generada - Inversión lineal**

<b>INVERSION LINEAL</b>	
<b>PERFIL</b>	<b>RENTABILIDAD</b>
Conservador	9.52%
Moderado	15.37%
Agresivo 1	17.57%
Agresivo 2	20.12%

**Fuente:** Elaboración propia.

Por último, tenemos la segunda posibilidad, que consiste hacer cortes óptimos en momentos específicos, donde se venda y se compre (véase anexo 20 hasta el 22). Los resultados se observan en la siguiente tabla:

**Tabla 22: Rentabilidad generada - Cortes óptimos**

<b>INVERSION CORTES OPTIMOS</b>	
<b>PERFIL</b>	<b>RENTABILIDAD</b>
Conservador	17.76%
Moderado	23.87%
Agresivo 1	25.68%
Agresivo 2	28.29%

**Fuente:** Elaboración propia.

También, para esta posibilidad de inversión se observa rentabilidades significativas, que van variando de acuerdo al perfil del inversor. Finalmente, se observa el cuadro final con la comparación de ambas opciones de inversión.

**Tabla 23: Rentabilidad generada en porcentaje (%)**

INVERSION BANCOS			BOLSA DE VALORES		
BANCOS	PRODUCTO FINANCIERO		PERFIL	RENTABILIDAD	
	AHORRO	PLAZO FIJO		CORTES	LINEAL
MI BANCO	0.07%	1.12%	Conservador	17.76%	9.52%
BANCO DE CRÉDITO	0.12%	0.07%	Moderado	23.87%	15.37%
SCOTIABANK PERÚ	0.37%	1.73%	Agresivo 1	25.68%	17.57%
BBVA	0.06%	1.59%	Agresivo 2	28.29%	20.12%
BANCO DE COMERCIO	0.25%	0.50%			
BANBIF	0.25%	0.62%			
BANCO DE LA NACION	0.10%	0.40%			
BANCO PICHINCHA	0.30%	0.50%			
INTERBANK	0.25%	0.25%			
BANCO RIPLEY	1.49%	1.98%			
BANCO FALABELLA	2.23%	2.23%			
BANCO GNB	0.50%	1.61%			
ALFIN BANCO	0.50%	1.61%			

*Fuente: Elaboración propia.*

Los resultados pueden comprobar que, si se generó rentabilidad del portafolio, asumiendo una fecha inicial de compra y una fecha final de venta.

Por el contrario, la segunda posibilidad planteada, que fue una inversión con cortes para compra y venta de acciones específicas (se realizó considerando los puntos óptimos más altos), generó resultados positivos respecto a la primera opción y también en comparación a inversión bancaria. El criterio tomado para compras y ventas de acciones fue la revisión de la actividad económica de la revista del Banco Central de Reserva. Bajo el primer perfil, que fue el conservador, se realizó la compra de acciones el día 02 de Noviembre de 2020, para los cinco activos elegidos para el portafolio, y la venta fue realizada el día 31 de Marzo de 2021. Para la inversión por medio de cortes óptimos, la compra de acciones también fue realizada el día 02 de Noviembre de 2020, sin embargo en la fecha de venta varía debido a que se buscaron los puntos óptimos para cada activo.

A continuación, se muestra la rentabilidad generada en soles.

**Tabla 24: Rentabilidad generada en soles (S/)**

INVERSION BANCOS				BOLSA DE VALORES			
BANCOS	PRODUCTO FINANCIERO			PERFIL	RENTABILIDAD		
	AHORRO	PLAZO FIJO			CORTES	LINEAL	
MI BANCO	S/ 12,909.67	S/ 13,044.32		Conservador	S/ 15,685.56	S/ 14,257.72	
BANCO DE CRÉDITO	S/ 12,916.11	S/ 12,909.67		Moderado	S/ 16,944.10	S/ 15,243.57	
SCOTIABANK PERÚ	S/ 12,948.28	S/ 13,123.81		Agresivo 1	S/ 17,358.36	S/ 15,649.40	
BBVA	S/ 12,908.06	S/ 13,104.77		Agresivo 2	S/ 17,987.88	S/ 16,148.44	
BANCO DE COMERCIO	S/ 12,932.21	S/ 12,964.34					
BANBIF	S/ 12,932.21	S/ 12,980.37					
BANCO DE LA NACION	S/ 12,912.89	S/ 12,951.50					
BANCO PICHINCHA	S/ 12,938.64	S/ 12,964.34					
INTERBANK	S/ 12,932.21	S/ 12,932.21					
BANCO RIPLEY	S/ 13,092.07	S/ 13,155.47					
BANCO FALABELLA	S/ 13,187.06	S/ 13,187.06					
BANCO GNB	S/ 12,964.34	S/ 13,107.95					
ALFIN BANCO	S/ 12,964.34	S/ 13,107.95					

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.2 Discusión

La presente investigación, tuvo como objetivo principal el determinar cuál era la mejor decisión de inversión en tiempos de Covid19, parte de ello se determinó en base a la revisión bibliográfica de las variables, tesis anteriores respecto a planeamiento estratégico, informes del Banco Central de Reserva del Perú y también boletines diarios brindados por la Bolsa de Valores de Lima.

Respecto al objetivo donde se plantea elaborar un portafolio de inversión, la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), recalca que un portafolio de inversión se encarga de la recolección de archivos o documentos que se estimen en el mercado de valores. Por consiguiente, para la investigación si se pudo elaborar un portafolio de inversión estableciendo una frontera eficiente, asignando pesos a cada una de las empresas seleccionadas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y también en la Bolsa de Nueva York, en simultáneo (CPAC, SCCO, GRAM, BVN y BAP), determinando un portafolio para cada perfil de inversión.

En cuanto al análisis de las alternativas de inversión en el sistema bancario y en la rentabilidad que pudieran generar, la ley N°26702 (Ley del sistema financiero) establece que las entidades bancarias tienen como fin la captación de dinero proveniente del público, ya sea depósito u otra variante, para ser utilizado junto con su propio capital a razón de proporcionar créditos en distintas modalidades. Donde, en la investigación se seleccionó las entidades bancarias, siendo estas quince en su totalidad. Determinando que las tres entidades bancarias que generan más rentabilidad, en base a una tasa efectiva anual, son: Banco Falabella, Banco Ripley y Banco Pichincha.

## **V. Conclusiones**

Cabe mencionar que la inversión en la bolsa de valores no es una ciencia exacta, ya que es probable que el mercado aparentemente vaya muy bien, sin embargo, de un momento a otro esto puede cambiar. La elaboración del portafolio de inversión de acuerdo al perfil de cada inversor se rige básicamente en los porcentajes para cada activo, esto se desarrolla con la desviación, si es mínima o máxima, el riesgo es proporcional.

Las entidades bancarias manejan diversas tasas de interés al momento de realizar inversiones en cuentas de ahorros o depósitos a plazo fijo, que dependen del monto inicial y del periodo de tiempo en que se piensa dejar la inversión, por lo que el inversionista buscará la opción más conveniente para generar mayor rentabilidad.

Se realizó la comparación de inversión en la Bolsa de Valores de Lima e inversión en bancos, determinando que la opción con mejor rentabilidad es la primera mencionada, tanto para una inversión lineal como para una inversión con cortes. Por el contrario, si se hubiera invertido en bancos la rentabilidad hubiera sido en menor proporción en comparación con la otra opción de inversión antes mencionada.

Finalmente, si las personas interesadas hubieran optado por invertir su excedente de dinero en acciones de la Bolsa de Valores de Lima, sea cualquiera de las dos opciones de inversión (de manera lineal o con cortes óptimos) hubieran generado rentabilidad.

## **VI. Recomendaciones**

Es necesario tener en cuenta que la rentabilidad va a depender mucho del riesgo que posea un portafolio, si bien es cierto el resultado de invertir en bolsa de valores es incierto, mientras más riesgo genere una inversión más satisfactoria será el resultado. Por tanto, si se desea obtener buenos resultados, es recomendable optar por el portafolio con más riesgo (perfil amante al riesgo), independientemente de las preferencias.

Las personas que optan por la inversión en la Bolsa de Valores, deberán ser constantes con el seguimiento, debido a la variabilidad de las acciones. Como se sabe, esta plataforma está en constante cambio, además de estar propensa a factores externos.

Para aquellos inversores que no están dispuestos a la posible pérdida de capital, la opción de inversión en bancos es ideal, debido a que las tasas ofrecidas por medio de sus productos financieros se encuentran establecidas.

## VII. Lista de referencias

- Aching, C. (2005). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*.
- Adrianzen, C. (2016). La rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico: El caso peruano en el periodo 1982-2014 (tesis de doctorado). Universidad Politécnica de Catalunya, Lima – Perú.
- Afi. (2017). Análisis Técnico. *Afi*, 84.
- Barría, C. (18 de Marzo de 2020). *BBC*. Obtenido de BBC NEWS MUNDO: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-51912396>
- Bolsa de Valores de Lima. (s.f.). *BVL*. Obtenido de BVL.
- Cárpatos, J. (2015). *Leones contra Gacelas*. Recuperado de: <https://clea.edu.mx/biblioteca/Carpatos%20Jose%20Luis%20-%20Leones%20Contra%20Gacelas.pdf>
- Castro, A., & Anturi, R. (2015). El análisis técnico y fundamental en un contexto de globalización: Bancolombia. 42. doi:10.22519/22157360.976
- Comparabien. (11 de Junio de 2018). *Comparabien*. Obtenido de <https://comparabien.com.pe>
- EL ESPAÑOL. (29 de Marzo de 2020). *EL ESPAÑOL*. Obtenido de <https://www.elespanol.com>
- Forex-Finance. (s.f.). *Forex-Finance*.
- García, I. (16 de Mayo de 2018). *Economía simple*. Obtenido de Economía simple.net: <https://www.economiasimple.net/>
- Gestión. (11 de Mayo de 2020). *Conoce los pasos para el retiro del 25% de fondos de AFP, tras aprobación de procedimiento*. Obtenido de <https://gestion.pe/tu-dinero/coronavirus-peru-25-afp-sbs-aprueba-el-procedimiento-operativo-para-el-retiro-del-25-de-las-afp-nndc-noticia/?ref=gesr>
- Gitman, L. & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. Recuperado de: <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Gomez, J. y Alfredo, J. (2020). Selección óptima de portafolios basada en cadenas de Markov de primer y segundo orden. (tesis de grado). Universidad Nacional de Colombia.

- Guillén, J. (19 de Marzo de 2020). *ESAN*. Obtenido de Conexión Esan: <https://www.esan.edu.pe/>
- Guzmán, C. (25 de Marzo de 2020). *TasaTop*. Obtenido de <https://www.tasatop.com/>
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Recuperado de: <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Invertir Now. (2016). ¿Qué es un Portafolio de inversión? Curso de inversión en Bolsa de Valores [YouTube]. <https://www.youtube.com/watch?v=eFhidPhERp0>
- Interbank. *Cuentas de Ahorro*. ¿Qué son las cuentas de ahorro?: <https://interbank.pe/cuentas/cuentas-ahorro>
- Jimenez, D. (2019). Análisis del rendimiento del dinero que general la banca en depósitos a plazo fijo. (tesis de grado). Universidad Académica de Ciencias Empresariales, Machala – Ecuador.
- LA IZQUIERDA DIARIO. (4 de Mayo de 2020). *Economía*. Obtenido de LA IZQUIERDA DIARIO: <https://www.laizquierdadiario.com.uy/Las-bolsas-mundiales-caen-por-las-tensiones-entre-Estados-Unidos-y-China>
- Lemon, A. (12 de Abril de 2020). *DailyForex*. Obtenido de <https://es.dailyforex.com/>
- López-Aliaga C., R. (1997). *La Intermediación Financiera y Banca de Inversiones en el Perú. Derecho & Sociedad*, (12), 110-119. Recuperado a partir de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/derechoysociedad/article/view/16674>
- Lopez, J. y Sebastián, A. (2010). *Gestión Bancaria*. Recuperado de: <https://www.joaquinlopezpascual.com/libro-gestion-bancaria>
- Lynch, P., & Rothchild, J. (1991). *One Up On Wall Street*. (M. Villa, Trad.) Kalmbach: Verlag Norbert Bartl.
- Mateos, N. (9 de Marzo de 2020). *Okdiario*. Obtenido de <https://okdiario.com/>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2016). *MEF*. Obtenido de MEF: <https://www.mef.gob.pe/>
- Moreno, M. (28 de Marzo de 2020). *CincoDías*. Obtenido de <https://cincodias.elpais.com/>

- Murphy, J. (2000). *Technical Analysis of the Financial Markets*.(C. Ganzinelli, Trad.) España: Ediciones Gestión 2000. S.A.. Barcelona,2000.
- Ochoa, S. (2008). El modelo de Markowitz en la teoría de portafolios de inversión (tesis de grado). Instituto Politécnico Nacional, Mexico, D.F.
- Pedrosa, J. (8 de Octubre de 2015). *Economipedia haciendo fácil la economía*. Obtenido de <https://economipedia.com/>
- Royo, D. (2015). Estrategias de inversión en el mercado bursátil a través del análisis técnico (tesis de grado). Universidad de la Rioja, España.
- RPP. (24 de Marzo de 2020). *RPP Noticias*. Obtenido de RPP Economía Noticias: <https://rpp.pe/>
- Scherk, A. (5ta. Edición). (2008). *Manual de Análisis Fundamental*. Recuperado de: [http://www.montartuempresa.com/wp-content/uploads/2015/10/manual\\_analisis\\_fundamental.pdf](http://www.montartuempresa.com/wp-content/uploads/2015/10/manual_analisis_fundamental.pdf)
- Suárez, J. (31 de Marzo de 2020). *LATINAMERICAN POST*. Obtenido de LATINAMERICAN POST EMPOWERING PEOPLE: <https://latinamericanpost.com>
- Universidad Nacional Mayor de San Marcos. (26 de Marzo de 2020). *Noticias UNMSM*. Obtenido de Universidad Nacional Mayor de San Marcos: <http://www.unmsm.edu.pe/noticias/ver/Economista-sanmarquino-propone-medidas-economicas-para-enfrentar-la-crisis-del-COVID-19>
- Veritrade, Comercio exteriores importaciones y exportaciones. Recuperado de: <https://www.veritradecorp.com/es/peru/importaciones-y-exportaciones-southern-peru-copper-corporation/ruc-20100147514>
- Zacharie, A. & Avermaete, J. (2019). *Los mercados financieros*. Recuperado de: <https://rebellion.org/docs/5713.pdf>

## VIII. ANEXOS

### ANEXO N°1: Estados Financieros De Southern Cooper Corporation (SCCO)

Fuente: Recuperado de <https://www.bvl.com.pe/emisores/detalle?companyCode=75850>

### ANEXO N°2: Bloque de Estados Financieros De Compañía De Minas Buenaventura S.A.A (BVN)

Fuente: Recuperado de <https://www.bvl.com.pe/emisores/detalle?companyCode=75850>

### ANEXO N°3: Bloque de Estados Financieros De Aenza S.A.A (AENZA)

Fuente: Recuperado de <https://www.bvl.com.pe/emisores/detalle?companyCode=73658>

### Anexo N°4: Bloque de Estados Financieros De Cementos Pacasmayo S.A.A (CPAC)

Fuente: Recuperado de <https://www.bvl.com.pe/emisores/detalle?companyCode=23950>

#### ANEXO N°5: Precios de acciones al cierre - SCCO

SCCO			
TRIMESTRE	1°	2°	3°
PRECIO DE ACCIÓN (DOLARES)	26.50	38.00	44.12

Fuente: Elaboración propia.

#### ANEXO N°6: Precios de acciones al cierre - BVN

BVN			
TRIMESTRE	1°	2°	3°
PRECIO DE ACCIÓN	25.00	29.00	42.60

Fuente: Elaboración propia.

#### ANEXO N°7: Precios de acciones al cierre – AENZA

AENZA			
TRIMESTRE	1°	2°	3°
PRECIO DE ACCIÓN	1.10	1.65	1.70

Fuente: Elaboración propia.

#### ANEXO N°8: Precios de acciones al cierre – CPAC

CPAC			
TRIMESTRE	1°	2°	3°
PRECIO DE ACCIÓN (SOLES)	4.89	5.83	5.38

Fuente: Elaboración propia.

**ANEXO N°9: NOPAT – Primer, Segundo y Tercer trimestre. Southern Cooper Corporation**

**INACT = Activo total - Proveedores - Otros Pasivos Corriente (SCCO)**

<b>Trimestre</b>	<b>Activo total</b>	<b>Proveedores</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>INACT</b>
I	16,212.10	597.80	32.30	15,582.00
II	15,805.00	554.80	34.90	15,215.30
III	16,248.60	566.80	36.50	15,645.30

*Fuente: Elaboración propia.*

**ANEXO N°10: NOPAT – Primer, Segundo y Tercer trimestre. Compañía de Minas Buenaventura (BVN)**

**INACT = Activo total - Proveedores - Otros pasivos corriente**

<b>Trimestre</b>	<b>Activo total</b>	<b>Proveedores</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>INACT</b>
I	3,964,628.00	97,909.00	20,990.00	4,083,527.00
II	3,904,445.00	69,535.00	21,106.00	3,813,804.00
III	3,972,546.00	103,974.00	20,652.00	3,847,920.00

*Fuente: Elaboración propia.*

**ANEXO N°11: NOPAT – Primer, Segundo y Tercer trimestre. AENZA (AENZAC)**

**INACT = Activo total - Proveedores - Otros pasivos corriente (AENZAC)**

<b>Trimestre</b>	<b>Activo total</b>	<b>Proveedores</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>INACT</b>
I	6,379,076.00	1,108,835.00	818,576.00	4,451,665.00
II	6,115,452.00	970,602.00	793,157.00	4,351,693.00
III	6,106,941.00	959,738.00	796,108.00	4,351,095.00

*Fuente: Elaboración propia.*

**ANEXO N°12: NOPAT – Primer, Segundo y Tercer trimestre. Cementos Pacasmayo (CPAC)**

**INACT = Activo total - Proveedores - Otros pasivos corriente (CPAC)**

<b>Trimestre</b>	<b>Activo total</b>	<b>Proveedores</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>INACT</b>
I	3,096,530.00	57,246.00	89,761.00	2,949,523.00
II	3,131,668.00	42,197.00	122,908.00	2,966,563.00
III	3,126,853.00	80,436.00	110,337.00	2,936,080.00

*Fuente: Elaboración propia.*

**ANEXO N°13: NOPAT – Primer, Segundo y Tercer trimestre. Cementos Pacasmayo (CPAC)**

**INACT = Activo total - Proveedores - Otros pasivos corriente (CPAC)**

<b>Trimestre</b>	<b>Activo total</b>	<b>Proveedores</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>INACT</b>
I	3,096,530.00	57,246.00	89,761.00	2,949,523.00
II	3,131,668.00	42,197.00	122,908.00	2,966,563.00
III	3,126,853.00	80,436.00	110,337.00	2,936,080.00

*Fuente: Elaboración propia.*

**ANEXO N°14: RENTABILIDAD BRUTA EN SOLES**

<b>PRODUCTOS FINANCIEROS</b>		<b>MI BANCO</b>		<b>BANCO DE CRÉDITO</b>	
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		<b>MN</b>		<b>MN</b>	
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		<b>TEA</b>		<b>TEA</b>	
<b>1</b>	<b>Cuenta de ahorro fácil</b>	S/	12,909.67		
<b>2</b>	<b>Depósito a Plazo Fijo Flexible Online</b>	S/	13,044.32		
<b>3</b>	<b>Cuenta ilimitada BCP</b>			S/	12,916.11
<b>4</b>	<b>Depósitos a plazo</b>			S/	12,909.67

PRODUCTOS FINANCIEROS	SCOTIABANK PERÚ	BBVA	BANCO DE COMERCIO	BANBIF	BANCO DE LA NACION	BANCO PICHINCHA
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>	MN	MN	MN	MN	MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>	TEA	TEA	TEA	TEA	TEA	TEA
<b>5</b>	<b>Cuenta power</b>	S/ 12,948.28				
<b>6</b>	<b>Depósito a plazo digital</b>	S/ 13,123.81				
<b>7</b>	<b>Cuenta ganadora</b>	S/ 12,908.06				
<b>8</b>	<b>Cuenta a plazo persona natural, plazo super depósito</b>	S/ 13,104.77				
<b>9</b>	<b>Ahorro tradicional</b>		S/ 12,932.21			
<b>10</b>	<b>Maxiplazo</b>		S/ 12,964.34			
<b>11</b>	<b>Cuenta de ahorro</b>			S/ 12,932.21		
<b>12</b>	<b>Cuenta a plazo</b>			S/ 12,980.37		
<b>13</b>	<b>Ahorro única oferta bancaria</b>				S/ 12,912.89	
<b>14</b>	<b>Depósito a plazo fijo, sector única oferta bancaria</b>				S/ 12,951.50	
<b>15</b>	<b>Cuenta ahorro efectivo</b>					S/ 12,938.64
<b>16</b>	<b>Depósitos a plazo</b>					S/ 12,964.34

PRODUCTOS FINANCIEROS		INTERBANK	BANCO RIPLEY	BANCO FALABELLA	BANCO GNB	ALFIN BANCO
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		MN	MN	MN	MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		TEA	TEA	TEA	TEA	TEA
17	Ahorro max	S/ 12,932.21				
18	Depósito a plazo	S/ 12,932.21				
19	Ahorros Plus Banco Ripley		S/ 13,092.07			
20	Depósito a Plazo Fijo Banco Ripley		S/ 13,155.47			
21	Ahorro clásico			S/ 13,187.06		
22	Depósito a plazo fijo			S/ 13,187.06		
23	Cuentas de ahorros				S/ 12,964.34	
24	Depósito a plazo fijo				S/ 13,107.95	
25	Cuenta día a día					S/ 12,964.34
26	Depósito a plazo					S/ 13,107.95

Fuente: Elaboración propia.

#### ANEXO N° 15: RENTABILIDAD NETA EN SOLES

PRODUCTOS FINANCIEROS		MI BANCO	BANCO DE CRÉDITO
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		TEA	TEA
1	Cuenta de ahorro fácil	S/ 9.67	
2	Depósito a Plazo Fijo Flexible Online	S/ 144.32	
3	Cuenta ilimitada BCP		S/ 16.11
4	Depósitos a plazo		S/ 9.67

PRODUCTOS FINANCIEROS		SCOTIABANK PERÚ	BBVA	BANCO DE COMERCIO	BANBIF	BANCO DE LA NACION
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		MN	MN	MN	MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		TEA	TEA	TEA	TEA	TEA
5	Cuenta power	S/ 48.28				
6	Depósito a plazo digital	S/ 223.81				
7	Cuenta ganadora		S/ 8.06			
8	Cuenta a plazo persona natural, plazo super depósito		S/ 204.77			
9	Ahorro tradicional			S/ 32.21		
10	Maxiplazo			S/ 64.34		
11	Cuenta de ahorro				S/ 32.21	
12	Cuenta a plazo				S/ 80.37	
13	Ahorro única oferta bancaria					S/ 12.89
14	Depósito a plazo fijo, sector única oferta bancaria					S/ 51.50

PRODUCTOS FINANCIEROS		BANCO PICHINCHA	INTERBANK	BANCO RIPLEY	BANCO FALABELLA
<b>CUENTAS DE AHORRO.</b>		MN	MN	MN	MN
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>		TEA	TEA	TEA	TEA
15	Cuenta ahorro efectivo	S/ 38.64			
16	Depósitos a plazo	S/ 64.34			
17	Ahorro max		S/ 32.21		
18	Depósito a plazo		S/ 32.21		
19	Ahorros Plus Banco Ripley			S/ 192.07	
20	Depósito a Plazo Fijo Banco Ripley			S/ 255.47	
21	Ahorro clásico				S/ 287.06
22	Depósito a plazo fijo				S/ 287.06

PRODUCTOS FINANCIEROS		BANCO GNB	ALFIN BANCO
CUENTAS DE AHORRO.		MN	MN
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO		TEA	TEA
23	Cuentas de ahorros	S/ 64.34	
24	Depósito a plazo fijo	S/ 207.95	
25	Cuenta día a día		S/ 64.34
26	Depósito a plazo		S/ 207.95

*Fuente: Elaboración propia.*

### ANEXO N°16: INVERSION LINEAL – PERFIL CONSERVADOR

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 750 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

Operación 01: Compra	
CPAC	5.60
N.º	750.00
Costo por acción	S/ 4,200.00
Comisión	S/ 54.24
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 4,254.24</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 2,086.23	-
AENZA	S/ 535.75	-
BVN	S/ 1,299.18	-
BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 8,645.76</b>	

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/ 42.00
BVL	0.0210%	S/ 0.88
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.32
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 2.21
SMV	0.0135%	S/ 0.57
IGV	18.0000%	S/ 8.27
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 54.24</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 10 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

Operación 02: Compra	
SCCO	193.40
N.º	10.00
Costo por acciones	S/ 1,933.96
Comisión	S/ 24.98
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 1,958.94</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 535.75	-
BVN	S/ 1,299.18	-

<b>COMISIONES</b>		
SAB	1.0000%	S/ 19.34
BVL	0.0210%	S/ 0.41
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.15
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 1.02
SMV	0.0135%	S/ 0.26
IGV	18.0000%	S/ 3.81
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 24.98</b>

BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 6,686.82</b>	

Actividades: 02/11/2020

Compra de 380 acciones de AENZA a S/1.39  
c/u

<b>Operación 03: Compra</b>	
AENZA	1.39
N.º	380.00
Costo por acciones	S/ 528.20
Comisión	S/ 6.82
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 535.02</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 0.73	380.00
BVN	S/ 1,299.18	-
BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 6,151.80</b>	

<b>COMISIONES</b>		
SAB	1.0000%	S/ 5.28
BVL	0.0210%	S/ 0.11
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.04
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 0.28
SMV	0.0135%	S/ 0.07
IGV	18.0000%	S/ 1.04
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 6.82</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 28 acciones de BVN a \$12.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 04: Compra</b>	
BVN	44.96
N.º	28.00
Costo por acciones	S/ 1,258.97
Comisión	S/ 16.26
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 1,275.23</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 0.73	380.00
BVN	S/ 23.95	4,200.00

<b>COMISIONES</b>		
SAB	1.0000%	S/ 12.59
BVL	0.0210%	S/ 0.26
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.09
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 0.66
SMV	0.0135%	S/ 0.17
IGV	18.0000%	S/ 2.48
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 16.26</b>

BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 4,876.57</b>	

Actividades: 02/11/2020

Compra de 10 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 05: Compra</b>	
BAP	424.17
N.º	10.00
Costo x acciones	S/ 4,241.71
Comisión	S/ 54.78
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 4,296.49</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 0.73	380.00
BVN	S/ 23.95	28.00
BAP	S/ 425.62	10.00
	<b>S/ 580.08</b>	

<b>COMISIONES</b>		
SAB	1.0000%	S/ 42.42
BVL	0.0210%	S/ 0.89
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.32
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 2.23
SMV	0.0135%	S/ 0.57
IGV	18.0000%	S/ 8.36
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 54.78</b>

Actividades: 30/03/2021

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.85 c/u.

<b>Operación 06: Venta</b>	
CPAC	5.85
N.º acciones CPAC	750.00
Ingreso CPAC	S/ 4,387.50
Comisión	S/ 56.67

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 4,333.32	-
SCCO	S/ -	-
AENZA	S/ -	-

<b>IT CPAC</b>	<b>S/ 4,330.83</b>
----------------	--------------------

BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 4,333.32</b>	

<b>COMISIONES</b>		
SAB	1.0000%	S/ 43.88
BVL	0.0210%	S/ 0.92
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.33
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 2.30
SMV	0.0135%	S/ 0.59
IGV	18.0000%	S/ 8.64
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 56.67</b>

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$68.52.

<b>Operación 07:</b>	<b>Venta</b>
SCCO	257.33
N.º acciones SCCO	10.00
Ingreso SCCO	S/ 2,573.34
Comisión	S/ 33.23
<b>IT SCCO</b>	<b>S/ 2,540.10</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 4,333.32	-
SCCO	S/ 2,667.40	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 7,000.72</b>	

<b>COMISIONES</b>		
SAB	1.0000%	S/ 25.73
BVL	0.0210%	S/ 0.54
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.19
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 1.35
SMV	0.0135%	S/ 0.35
IGV	18.0000%	S/ 5.07
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 33.23</b>

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de AENZA a S/1.80

<b>Operación 08:</b>	<b>Venta</b>
AENZA	1.80
N.º acciones AENZA	380.00
Ingreso AENZA	S/ 684.00
Comisión	S/ 8.83
<b>IT AENZA</b>	<b>S/ 675.17</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 4,333.32	-
SCCO	S/ 2,667.40	-
AENZA	S/ 675.90	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 7,676.61</b>	

<b>COMISIONES</b>		
SAB	1.0000%	S/ 6.84

BVL	0.0210%	S/	0.14
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.05
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.36
SMV	0.0135%	S/	0.09
IGV	18.0000%	S/	1.35
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>8.83</b>

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de BVN a \$10

<b>Operación 09:</b>	<b>Venta</b>
BVN	37.56
N.º acciones BVN	28.00
Ingreso BVN	S/ 1,051.57
Comisión	S/ 13.58
<b>IT BVN</b>	<b>S/ 1,037.99</b>

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	10.52
BVL	0.0210%	S/	0.22
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.08
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.55
SMV	0.0135%	S/	0.14
IGV	18.0000%	S/	2.07
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>13.58</b>

#### Actualización de dato:

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 4,333.32	-
SCCO	S/ 2,667.40	-
AENZA	S/ 675.90	-
BVN	S/ 1,061.94	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 8,738.55</b>	

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$137.40

<b>Operación 10:</b>	<b>Venta</b>
BAP	516.02
N.º acciones BAP	10.00
Ingreso BAP	S/ 5,160.19
Comisión	S/ 66.64
<b>IT BAP</b>	<b>S/ 5,093.55</b>

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	51.60
-----	---------	----	-------

#### Actualización de dato:

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 4,333.32	-
SCCO	S/ 2,667.40	-
AENZA	S/ 675.90	-
BVN	S/ 1,061.94	-
BAP	S/ 5,519.17	-
	<b>S/ 14,257.72</b>	

BVL	0.0210%	S/	1.08
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.39
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	2.71
SMV	0.0135%	S/	0.70
IGV	18.0000%	S/	10.17
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>66.64</b>

### ANEXO N°17: INVERSION LINEAL – PERFIL MODERADO

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 616 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

<b>Operación 01: Compra</b>	
CPAC	5.60
N.º	616.00
Costo por acción	S/ 3,449.60
Comisión	S/ 44.55
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 3,494.15</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 5,716.66	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 234.14	-
BAP	S/ 3,449.44	-
	<b>S/ 9,405.85</b>	

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	34.50
BVL	0.0210%	S/	0.72
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.26
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.81
SMV	0.0135%	S/	0.47
IGV	18.0000%	S/	6.80
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>44.55</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 29 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

<b>Operación 02: Compra</b>	
SCCO	193.40
N.º	29.00
Costo por acciones	S/ 5,608.48
Comisión	S/ 72.43
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 5,680.91</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 35.74	29.00
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 234.14	-
BAP	S/ 3,449.44	-
	<b>S/ 3,724.94</b>	

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	56.08
BVL	0.0210%	S/	1.18
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.42
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	2.94
SMV	0.0135%	S/	0.76
IGV	18.0000%	S/	11.05
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>72.43</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 5 acciones de BVN a \$12.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 04: Compra</b>	
BVN	44.96
N.º	5.00
Costo por acciones	S/ 224.82
Comisión	S/ 2.90
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 227.72</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 35.74	29.00
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 6.42	3,449.60
BAP	S/ 3,449.44	-
	<b>S/ 3,497.22</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	2.25
BVL	0.0210%	S/	0.05
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.02
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.12
SMV	0.0135%	S/	0.03
IGV	18.0000%	S/	0.44
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>2.90</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 8 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 05: Compra</b>	
BAP	424.17
N.º	8.00
Costo x acciones	S/ 3,393.37
Comisión	S/ 43.83
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 3,437.19</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 35.74	29.00
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 6.42	5.00
BAP	S/ 12.25	8.00
	<b>S/ 60.02</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	33.93
BVL	0.0210%	S/	0.71
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.25
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.78
SMV	0.0135%	S/	0.46
IGV	18.0000%	S/	6.69
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>43.83</b>

Actividades: 30/03/2021

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.85

<b>Operación 06:</b>		<b>Venta</b>
CPAC		5.85
N.º acciones CPAC		616.00
Ingreso CPAC	S/	3,603.60
Comisión	S/	46.54
<b>IT CPAC</b>	<b>S/</b>	<b>3,557.06</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 3,562.67	-
SCCO	S/ -	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 3,562.67</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	36.04
BVL	0.0210%	S/	0.76
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.27
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.89
SMV	0.0135%	S/	0.49
IGV	18.0000%	S/	7.10
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>46.54</b>

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$68.52.

<b>Operación 07:</b>		<b>Venta</b>
SCCO		257.33
N.º acciones SCCO		29.00
Ingreso SCCO	S/	7,462.68

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 3,562.67	-
SCCO	S/ 7,402.04	-

Comisión	S/ 96.38
<b>IT SCCO</b>	<b>S/ 7,366.30</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	74.63
BVL	0.0210%	S/	1.57
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.56
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	3.92
SMV	0.0135%	S/	1.01
IGV	18.0000%	S/	14.70
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>96.38</b>

AENZA	S/	-	-
BVN	S/	-	-
BAP	S/	-	-
	<b>S/</b>	<b>10,964.71</b>	

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de BVN a \$10

<b>Operación 09:</b>	<b>Venta</b>
BVN	37.56
N.º acciones BVN	5.00
Ingreso BVN	S/ 187.78
Comisión	S/ 2.43
<b>IT BVN</b>	<b>S/ 185.35</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	1.88
BVL	0.0210%	S/	0.04
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.01
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.10
SMV	0.0135%	S/	0.03
IGV	18.0000%	S/	0.37
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>2.43</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>Nº Acciones</b>
CPAC	S/ 3,562.67	-
SCCO	S/ 7,402.04	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 191.77	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 11,156.48</b>	

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$137.40

<b>Operación 10:</b>	<b>Venta</b>
BAP	516.02
N.º acciones BAP	8.00
Ingreso BAP	S/ 4,128.16

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>Nº Acciones</b>
CPAC	S/ 3,562.67	-
SCCO	S/ 7,402.04	-

Comisión	S/ 53.32
<b>IT BAP</b>	<b>S/ 4,074.84</b>

AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 191.77	-
BAP	S/ 4,087.09	-
	<b>S/ 15,243.57</b>	

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	41.28
BVL	0.0210%	S/	0.87
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.31
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	2.17
SMV	0.0135%	S/	0.56
IGV	18.0000%	S/	8.13
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>53.32</b>

### ANEXO N°18: INVERSION LINEAL – AGRESIVO 1

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 468 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

<b>Operación 01: Compra</b>	
CPAC	5.60
N.º acciones CPAC	468.00
Costo por acción	S/ 2,620.80
Comisión	S/ 33.85
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 2,654.65</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 0.65	468.00
SCCO	S/ 8,172.05	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 2,072.65	-
	<b>S/ 10,245.35</b>	

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	26.21
BVL	0.0210%	S/	0.55
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.20
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.38
SMV	0.0135%	S/	0.35
IGV	18.0000%	S/	5.16
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>33.85</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 41 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

<b>Operación 02: Compra</b>	
-----------------------------	--

#### Actualización de dato:

SCCO	193.40
N.º acciones SCCO	41.00
Costo por acciones	S/ 7,929.23
Comisión	S/ 102.41
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 8,031.64</b>

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 0.65	468.00
SCCO	S/ 140.41	41.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 2,072.65	-
	<b>S/ 2,213.72</b>	

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	79.29
BVL	0.0210%	S/	1.67
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.59
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	4.16
SMV	0.0135%	S/	1.07
IGV	18.0000%	S/	15.62
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>102.41</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 4 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

Operación 03:	Compra
BAP	424.17
N.º acciones BAP	4.00
Costo x acciones	S/ 1,696.68
Comisión	S/ 21.91
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 1,718.60</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 0.65	468.00
SCCO	S/ 140.41	41.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 354.06	4.00
	<b>S/ 495.12</b>	

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	16.97
BVL	0.0210%	S/	0.36
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.13
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.89
SMV	0.0135%	S/	0.23
IGV	18.0000%	S/	3.34
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>21.91</b>

Actividades: 30/03/2021

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.85.

<b>Operación 06: Venta</b>	
CPAC	5.85
N.º acciones CPAC	468.00
Ingreso CPAC	S/ 2,737.80
Comisión	S/ 35.36
<b>IT CPAC</b>	<b>S/ 2,702.44</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	27.38
BVL	0.0210%	S/	0.57
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.21
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.44
SMV	0.0135%	S/	0.37
IGV	18.0000%	S/	5.39
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>35.36</b>

Actividades: 23/02/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$68.52

<b>Operación 07: Venta</b>	
SCCO	257.33
N.º acciones SCCO	41.00
Ingreso SCCO	S/ 10,550.68
Comisión	S/ 136.26
<b>IT SCCO</b>	<b>S/ 10,414.42</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	105.51
BVL	0.0210%	S/	2.22
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.79
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	5.54
SMV	0.0135%	S/	1.42
IGV	18.0000%	S/	20.79
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>136.26</b>

Actividades: 18/02/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$137.40

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 2,703.09	-
SCCO	S/ -	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 2,703.09</b>	

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 2,703.09	-
SCCO	S/ 10,554.83	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 13,257.92</b>	

<b>Operación 10:</b>	<b>Venta</b>
BAP	516.02
N.º acciones BAP	4.00
Ingreso BAP	S/ 2,064.08
Comisión	S/ 26.66
<b>IT BAP</b>	<b>S/ 2,037.42</b>

---

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	20.64
BVL	0.0210%	S/	0.43
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.15
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.08
SMV	0.0135%	S/	0.28
IGV	18.0000%	S/	4.07
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>26.66</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 2,703.09	-
SCCO	S/ 10,554.83	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 2,391.48	-
	<b>S/ 15,649.40</b>	

**ANEXO N°19: INVERSION LINEAL – AGRESIVO 2**

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 298 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

<b>Operación 01:</b>	<b>Compra</b>
CPAC	5.60
N.º	298.00
Costo por acción	S/ 1,668.80
Comisión	S/ 21.55
Costo total Compra	S/ 1,690.35

---

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	16.69
BVL	0.0210%	S/	0.35
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.13
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.88
SMV	0.0135%	S/	0.23
IGV	18.0000%	S/	3.29
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>21.55</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 5.25	298.00
SCCO	S/ 10,652.51	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 551.88	-
	<b>S/ 11,209.65</b>	

Actividades: 02/11/2020

Compra de 54 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

<b>Operación 02: Compra</b>	
SCCO	193.40
N.º acciones SCCO	54.00
Costo por acciones	S/ 10,443.37
Comisión	S/ 134.88
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 10,578.25</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	104.43
BVL	0.0210%	S/	2.19
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.78
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	5.48
SMV	0.0135%	S/	1.41
IGV	18.0000%	S/	20.57
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>134.88</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 1 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 03: Compra</b>	
BAP	424.17
N.º acciones BAP	1.00
Costo x acciones	S/ 424.17
Comisión	S/ 5.48
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 429.65</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	4.24
BVL	0.0210%	S/	0.09
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.03
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.22
SMV	0.0135%	S/	0.06
IGV	18.0000%	S/	0.84
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>5.48</b>

Actividades: 30/03/2021

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.85 c/u.

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.25	298.00
SCCO	S/ 74.26	54.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 551.88	-
	<b>S/ 631.40</b>	

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.25	298.00
SCCO	S/ 74.26	54.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 122.24	1.00
	<b>S/ 201.75</b>	

<b>Operación 06: Venta</b>	
CPAC	5.85
N.º acciones CPAC	298.00
Ingreso CPAC	S/ 1,743.30
Comisión	S/ 22.51
<b>IT CPAC</b>	<b>S/ 1,720.79</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	17.43
BVL	0.0210%	S/	0.37
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.13
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.92
SMV	0.0135%	S/	0.24
IGV	18.0000%	S/	3.43
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>22.51</b>

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$68.52

<b>Operación 07: Venta</b>	
SCCO	257.33
N.º acciones SCCO	54.00
Ingreso SCCO	S/ 13,896.02
Comisión	S/ 179.47
<b>IT SCCO</b>	<b>S/ 13,716.55</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	138.96
BVL	0.0210%	S/	2.92
Fondo de garantía	0.0075%	S/	1.04
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	7.30
SMV	0.0135%	S/	1.88
IGV	18.0000%	S/	27.38
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>179.47</b>

Actividades: 31/03/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$137.40

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 1,726.04	-
SCCO	S/ -	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 1,726.04</b>	

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 1,726.04	-
SCCO	S/ 13,790.81	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 15,516.85</b>	

<b>Operación 10:</b>		<b>Venta</b>
BAP		516.02
N.º acciones BAP		1.00
Ingreso BAP	S/	516.02
Comisión	S/	6.66
<b>IT BAP</b>	<b>S/</b>	<b>509.35</b>

---

**COMISIONES**

---

SAB	1.0000%	S/	5.16
BVL	0.0210%	S/	0.11
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.04
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.27
SMV	0.0135%	S/	0.07
IGV	18.0000%	S/	1.02
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>6.66</b>

---

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 1,726.04	-
SCCO	S/ 13,790.81	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 631.59	-
	<b>S/ 16,148.44</b>	

**ANEXO N°20: INVERSION CORTES OPTIMOS – CONSERVADOR**

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 750 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

<b>Operación 01:</b>		<b>Compra</b>
CPAC		5.60
N.º acciones CPAC		750.00
Costo por acción	S/	4,200.00
Comisión	S/	54.24
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/</b>	<b>4,254.24</b>

---

**COMISIONES**

---

SAB	1.0000%	S/	42.00
BVL	0.0210%	S/	0.88
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.32
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	2.21
SMV	0.0135%	S/	0.57
IGV	18.0000%	S/	8.27
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>54.24</b>

---

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 2,086.23	-
AENZA	S/ 535.75	-
BVN	S/ 1,299.18	-
BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 8,645.76</b>	

Actividades: 02/11/2020

Compra de 10 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

<b>Operación 02: Compra</b>	
SCCO	193.40
N.º acciones SCCO	10.00
Costo por acciones	S/ 1,933.96
Comisión	S/ 24.98
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 1,958.94</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 535.75	-
BVN	S/ 1,299.18	-
BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 6,686.82</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	19.34
BVL	0.0210%	S/	0.41
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.15
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.02
SMV	0.0135%	S/	0.26
IGV	18.0000%	S/	3.81
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>24.98</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 380 acciones de AENZA a S/1.39 c/u

<b>Operación 03: Compra</b>	
AENZA	1.39
N.º acciones AENZA	380.00
Costo por acciones	S/ 528.20
Comisión	S/ 6.82
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 535.02</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 0.73	380.00
BVN	S/ 1,299.18	-
BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 6,151.80</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	5.28
BVL	0.0210%	S/	0.11
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.04
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.28
SMV	0.0135%	S/	0.07
IGV	18.0000%	S/	1.04
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>6.82</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 28 acciones de BVN a \$12.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 04: Compra</b>	
BVN	44.96
N.º acciones BVN	28.00
Costo por acciones	S/ 1,258.97
Comisión	S/ 16.26
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 1,275.23</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 0.73	380.00
BVN	S/ 23.95	4,200.00
BAP	S/ 4,722.11	-
	<b>S/ 4,876.57</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	12.59
BVL	0.0210%	S/	0.26
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.09
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.66
SMV	0.0135%	S/	0.17
IGV	18.0000%	S/	2.48
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>16.26</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 10 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 05: Compra</b>	
BAP	424.17
N.º acciones BAP	10.00
Costo x acciones	S/ 4,241.71
Comisión	S/ 54.78
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 4,296.49</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2.49	750.00
SCCO	S/ 127.29	10.00
AENZA	S/ 0.73	380.00
BVN	S/ 23.95	28.00
BAP	S/ 425.62	10.00
	<b>S/ 580.08</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	42.42
BVL	0.0210%	S/	0.89
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.32
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	2.23
SMV	0.0135%	S/	0.57
IGV	18.0000%	S/	8.36
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>54.78</b>

Actividades: 23/11/2020

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 6,20.

<b>Operación 06:</b>		<b>Venta</b>
CPAC		6.20
N.º acciones CPAC		750.00
Ingreso CPAC	S/	4,650.00
Comisión	S/	60.06
<b>IT CPAC</b>	<b>S/</b>	<b>4,589.94</b>

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	46.50
BVL	0.0210%	S/	0.98
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.35
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	2.44
SMV	0.0135%	S/	0.63
IGV	18.0000%	S/	9.16
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>60.06</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 4,592.43	-
SCCO	S/ -	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 4,592.43</b>	

Actividades: 23/02/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$79.

<b>Operación 07:</b>		<b>Venta</b>
SCCO		288.59
N.º acciones SCCO		10.00
Ingreso SCCO	S/	2,885.87
Comisión	S/	37.27
<b>IT SCCO</b>	<b>S/</b>	<b>2,848.60</b>

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	28.86
BVL	0.0210%	S/	0.61
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.22
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.52
SMV	0.0135%	S/	0.39
IGV	18.0000%	S/	5.69
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>37.27</b>

#### Actualización de dato:

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 4,592.43	-
SCCO	S/ 2,975.89	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 7,568.32</b>	

Actividades: 23/02/2021

Venta de todas las acciones de AENZA a S/1.79

<b>Operación 08:</b>	<b>Venta</b>
AENZA	1.79
N.º acciones AENZA	380.00
Ingreso AENZA	S/ 680.20
Comisión	S/ 8.78
<b>IT AENZA</b>	<b>S/ 671.42</b>

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 6.80
BVL	0.0210%	S/ 0.14
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.05
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 0.36
SMV	0.0135%	S/ 0.09
IGV	18.0000%	S/ 1.34
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 8.78</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 4,592.43	-
SCCO	S/ 2,975.89	-
AENZA	S/ 672.15	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 8,240.47</b>	

Actividades: 18/11/2020

Venta de todas las acciones de BVN a \$12.1

<b>Operación 09:</b>	<b>Venta</b>
BVN	43.27
N.º acciones BVN	28.00
Ingreso BVN	S/ 1,211.51
Comisión	S/ 15.65
<b>IT BVN</b>	<b>S/ 1,195.87</b>

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 12.12
BVL	0.0210%	S/ 0.25
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.09
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 0.64
SMV	0.0135%	S/ 0.16
IGV	18.0000%	S/ 2.39
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 15.65</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 4,592.43	-
SCCO	S/ 2,975.89	-
AENZA	S/ 672.15	-
BVN	S/ 1,219.82	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 9,460.29</b>	

Actividades: 18/02/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$161

<b>Operación 10:</b>	<b>Venta</b>
BAP	587.55
N.º acciones BAP	10.00
Ingreso BAP	S/ 5,875.53
Comisión	S/ 75.88
<b>IT BAP</b>	<b>S/ 5,799.65</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 4,592.43	-
SCCO	S/ 2,975.89	-
AENZA	S/ 672.15	-
BVN	S/ 1,219.82	-
BAP	S/ 6,225.27	-
	<b>S/ 15,685.56</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 58.76
BVL	0.0210%	S/ 1.23
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.44
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 3.08
SMV	0.0135%	S/ 0.79
IGV	18.0000%	S/ 11.58
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 75.88</b>

**ANEXO N°20: INVERSION CORTES OPTIMOS – MODERADO**

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 616 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

<b>Operación 01:</b>	<b>Compra</b>
CPAC	5.60
N.º acciones CPAC	616.00
Costo por acción	S/ 3,449.60
Comisión	S/ 44.55
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 3,494.15</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 5,716.66	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 234.14	-
BAP	S/ 3,449.44	-
	<b>S/ 9,405.85</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 34.50
BVL	0.0210%	S/ 0.72
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.26
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 1.81
SMV	0.0135%	S/ 0.47
IGV	18.0000%	S/ 6.80
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 44.55</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 29 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

<b>Operación 02: Compra</b>	
SCCO	193.40
N.º acciones SCCO	29.00
Costo por acciones	S/ 5,608.48
Comisión	S/ 72.43
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 5,680.91</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 35.74	29.00
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 234.14	-
BAP	S/ 3,449.44	-
	<b>S/ 3,724.94</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 56.08
BVL	0.0210%	S/ 1.18
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.42
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 2.94
SMV	0.0135%	S/ 0.76
IGV	18.0000%	S/ 11.05
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 72.43</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 5 acciones de BVN a \$12.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 04: Compra</b>	
BVN	44.96
N.º acciones BVN	5.00
Costo por acciones	S/ 224.82
Comisión	S/ 2.90
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 227.72</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 35.74	29.00
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 6.42	3,449.60
BAP	S/ 3,449.44	-
	<b>S/ 3,497.22</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 2.25
BVL	0.0210%	S/ 0.05
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.02
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 0.12
SMV	0.0135%	S/ 0.03
IGV	18.0000%	S/ 0.44
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 2.90</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 8 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 05: Compra</b>	
BAP	424.17
N.º acciones BAP	8.00
Costo x acciones	S/ 3,393.37
Comisión	S/ 43.83
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 3,437.19</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.61	616.00
SCCO	S/ 35.74	29.00
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 6.42	5.00
BAP	S/ 12.25	8.00
	<b>S/ 60.02</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 33.93
BVL	0.0210%	S/ 0.71
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.25
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 1.78
SMV	0.0135%	S/ 0.46
IGV	18.0000%	S/ 6.69
<b>TOTAL</b>		<b>S/ 43.83</b>

Actividades: 23/11/2020

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 6,20.

<b>Operación 06: Venta</b>	
CPAC	6.20
N.º acciones CPAC	616.00
Ingreso CPAC	S/ 3,819.20
Comisión	S/ 49.33
<b>IT CPAC</b>	<b>S/ 3,769.87</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 3,775.48	-
SCCO	S/ -	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 3,775.48</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/ 38.19
BVL	0.0210%	S/ 0.80
Fondo de garantía	0.0075%	S/ 0.29
Fondo de liquidación	0.0000%	S/ -
CAVALI	0.0525%	S/ 2.01
SMV	0.0135%	S/ 0.52
IGV	18.0000%	S/ 7.52

<b>TOTAL</b>	<b>S/ 49.33</b>
--------------	-----------------

Actividades: 23/02/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$79.

<b>Operación 07:</b>	<b>Venta</b>
SCCO	288.59
N.º acciones SCCO	29.00
Ingreso SCCO	S/ 8,369.02
Comisión	S/ 108.09
<b>IT SCCO</b>	<b>S/ 8,260.94</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	83.69
BVL	0.0210%	S/	1.76
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.63
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	4.39
SMV	0.0135%	S/	1.13
IGV	18.0000%	S/	16.49
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>108.09</b>

Actividades: 18/11/2020

Venta de todas las acciones de BVN a \$12.1

<b>Operación 09:</b>	<b>Venta</b>
BVN	43.27
N.º acciones BVN	5.00
Ingreso BVN	S/ 216.34
Comisión	S/ 2.79
<b>IT BVN</b>	<b>S/ 213.55</b>

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	2.16
BVL	0.0210%	S/	0.05
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.02
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.11
SMV	0.0135%	S/	0.03
IGV	18.0000%	S/	0.43

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 3,775.48	-
SCCO	S/ 8,296.68	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ -	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 12,072.16</b>	

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 3,775.48	-
SCCO	S/ 8,296.68	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 219.97	-
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 12,292.13</b>	

<b>TOTAL</b>	<b>S/ 2.79</b>
--------------	----------------

Actividades: 18/02/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$161

<b>Operación 10:</b>	<b>Venta</b>
BAP	587.55
N.º acciones BAP	8.00
Ingreso BAP	S/ 4,700.43
Comisión	S/ 60.71
<b>IT BAP</b>	<b>S/ 4,639.72</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 3,775.48	-
SCCO	S/ 8,296.68	-
AENZA	S/ -	-
BVN	S/ 219.97	-
BAP	S/ 4,651.97	-
	<b>S/ 16,944.10</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	47.00
BVL	0.0210%	S/	0.99
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.35
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	2.47
SMV	0.0135%	S/	0.63
IGV	18.0000%	S/	9.26
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>60.71</b>

**ANEXO N°21: INVERSION CORTES OPTIMOS – AGRESIVO 1**

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 468 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

<b>Operación 01:</b>	<b>Compra</b>
CPAC	5.60
N.º acciones CPAC	468.00
Costo por acción	S/ 2,620.80
Comisión	S/ 33.85
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 2,654.65</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 0.65	468.00
SCCO	S/ 8,172.05	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 2,072.65	-
	<b>S/ 10,245.35</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	26.21
BVL	0.0210%	S/	0.55
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.20
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.38
SMV	0.0135%	S/	0.35

IGV	18.0000%	S/	5.16
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>33.85</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 41 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

<b>Operación 02: Compra</b>	
SCCO	193.40
N.º acciones SCCO	41.00
Costo por acciones	S/ 7,929.23
Comisión	S/ 102.41
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 8,031.64</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 0.65	468.00
SCCO	S/ 140.41	41.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 2,072.65	-
	<b>S/ 2,213.72</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	79.29
BVL	0.0210%	S/	1.67
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.59
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	4.16
SMV	0.0135%	S/	1.07
IGV	18.0000%	S/	15.62
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>102.41</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 4 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 03: Compra</b>	
BAP	424.17
N.º acciones BAP	4.00
Costo x acciones	S/ 1,696.68
Comisión	S/ 21.91
<b>Costo total Compra</b>	<b>S/ 1,718.60</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 0.65	468.00
SCCO	S/ 140.41	41.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 354.06	4.00
	<b>S/ 495.12</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	16.97
BVL	0.0210%	S/	0.36
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.13
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.89

SMV	0.0135%	S/	0.23
IGV	18.0000%	S/	3.34
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>21.91</b>

Actividades: 23/11/2020

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 6,20.

<b>Operación 06: Venta</b>	
CPAC	6.20
N.º acciones CPAC	468.00
Ingreso CPAC	S/ 2,901.60
Comisión	S/ 37.47
<b>IT CPAC</b>	<b>S/ 2,864.13</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2,864.78	-
SCCO	S/ -	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 2,864.78</b>	

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	29.02
BVL	0.0210%	S/	0.61
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.22
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.52
SMV	0.0135%	S/	0.39
IGV	18.0000%	S/	5.72
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>37.47</b>

Actividades: 23/02/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$79.

<b>Operación 07: Venta</b>	
SCCO	288.59
N.º acciones SCCO	41.00
Ingreso SCCO	S/ 11,832.07
Comisión	S/ 152.81
<b>IT SCCO</b>	<b>S/ 11,679.25</b>

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 2,864.78	-
SCCO	S/ 11,819.67	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 14,684.44</b>	

<b>COMISIONES</b>			
SAB	1.0000%	S/	118.32
BVL	0.0210%	S/	2.48
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.89
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	6.21

SMV	0.0135%	S/	1.60
IGV	18.0000%	S/	23.31
<b>TOTAL</b>			<b>S/ 152.81</b>

Actividades: 18/02/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$161

<b>Operación 10:</b>	<b>Venta</b>
BAP	587.55
N.º acciones BAP	4.00
Ingreso BAP	S/ 2,350.21
Comisión	S/ 30.35
<b>IT BAP</b>	<b>S/ 2,319.86</b>

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	23.50
BVL	0.0210%	S/	0.49
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.18
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	1.23
SMV	0.0135%	S/	0.32
IGV	18.0000%	S/	4.63
<b>TOTAL</b>			<b>S/ 30.35</b>

#### Actualización de dato:

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 2,864.78	-
SCCO	S/ 11,819.67	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 2,673.92	-
<b>S/ 17,358.36</b>		

### ANEXO N°22: INVERSION CORTES OPTIMOS – AGRESIVO 2

Actividades: 02/11/2020

Esa fecha se compraron 298 acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 5.60 c/u.

<b>Operación 01:</b>	<b>Compra</b>
CPAC	5.60
N.º acciones CPAC	298.00
Costo por acción	S/ 1,668.80
Comisión	S/ 21.55
Costo total Compra	S/ 1,690.35

#### COMISIONES

SAB	1.0000%	S/	16.69
BVL	0.0210%	S/	0.35
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.13

#### Actualización de dato:

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 5.25	298.00
SCCO	S/ 10,652.51	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 551.88	-
<b>S/ 11,209.65</b>		

Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.88
SMV	0.0135%	S/	0.23
IGV	18.0000%	S/	3.29
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>21.55</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 54 acciones de SCCO a \$53.55 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115.

<b>Operación 02: Compra</b>	
SCCO	193.40
N.º acciones SCCO	54.00
Costo por acciones	S/ 10,443.37
Comisión	S/ 134.88
Costo total Compra	S/ 10,578.25

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.25	298.00
SCCO	S/ 74.26	54.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 551.88	-
	<b>S/ 631.40</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	104.43
BVL	0.0210%	S/	2.19
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.78
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	5.48
SMV	0.0135%	S/	1.41
IGV	18.0000%	S/	20.57
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>134.88</b>

Actividades: 02/11/2020

Compra de 1 acciones de BAP a \$117.45 c/u, tipo de cambio (TC) en el día S/3,6115

<b>Operación 03: Compra</b>	
BAP	424.17
N.º acciones BAP	1.00
Costo x acciones	S/ 424.17
Comisión	S/ 5.48
Costo total Compra	S/ 429.65

**Actualización de dato:**

Activos	S/	N.º Acciones
CPAC	S/ 5.25	298.00
SCCO	S/ 74.26	54.00
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 122.24	1.00
	<b>S/ 201.75</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	4.24
BVL	0.0210%	S/	0.09
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.03

Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.22
SMV	0.0135%	S/	0.06
IGV	18.0000%	S/	0.84
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>5.48</b>

Actividades: 23/11/2020

Venta de todas las acciones de Cementos Pacasmayo a S/ 6,20.

<b>Operación 06:</b>	<b>Venta</b>
CPAC	6.20
N.º acciones CPAC	298.00
Ingreso CPAC	S/ 1,847.60
Comisión	S/ 23.86
<b>IT CPAC</b>	<b>S/ 1,823.74</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 1,828.99	-
SCCO	S/ -	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 1,828.99</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	18.48
BVL	0.0210%	S/	0.39
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.14
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.97
SMV	0.0135%	S/	0.25
IGV	18.0000%	S/	3.64
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>23.86</b>

Actividades: 23/02/2021

Venta de todas las acciones de SCCO a \$79.

<b>Operación 07:</b>	<b>Venta</b>
SCCO	288.59
N.º acciones SCCO	54.00
Ingreso SCCO	S/ 15,583.70
Comisión	S/ 201.27
<b>IT SCCO</b>	<b>S/ 15,382.43</b>

**Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 1,828.99	-
SCCO	S/ 15,456.69	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ -	-
	<b>S/ 17,285.68</b>	

**COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	155.84
BVL	0.0210%	S/	3.27
Fondo de garantía	0.0075%	S/	1.17

Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	8.18
SMV	0.0135%	S/	2.10
IGV	18.0000%	S/	30.70
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>201.27</b>

Actividades: 18/02/2021

Venta de todas las acciones de BAP a \$161

<b>Operación 10:</b>	<b>Venta</b>
BAP	587.55
N.º acciones BAP	1.00
Ingreso BAP	S/ 587.55
Comisión	S/ 7.59
<b>IT BAP</b>	<b>S/ 579.97</b>

#### **COMISIONES**

SAB	1.0000%	S/	5.88
BVL	0.0210%	S/	0.12
Fondo de garantía	0.0075%	S/	0.04
Fondo de liquidación	0.0000%	S/	-
CAVALI	0.0525%	S/	0.31
SMV	0.0135%	S/	0.08
IGV	18.0000%	S/	1.16
<b>TOTAL</b>		<b>S/</b>	<b>7.59</b>

#### **Actualización de dato:**

<b>Activos</b>	<b>S/</b>	<b>N.º Acciones</b>
CPAC	S/ 1,828.99	-
SCCO	S/ 15,456.69	-
AENZA		
BVN		
BAP	S/ 702.20	-
	<b>S/ 17,987.88</b>	