

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**FONDOS COTIZADOS EN BOLSA (ETF) DE LA BOLSA DE
VALORES DE NUEVA YORK COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN
2017 – 2022.**

Autores:

Bach. Cerna Sigvas Cecilia Jhanet

Bach. Huamán Racchumí José Manuel

Asesor:

Mg. Antero Manuel Zelada Chávarry

Cajamarca - Perú

Junio - 2023

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**FONDOS COTIZADOS EN BOLSA (ETF) DE LA BOLSA DE
VALORES DE NUEVA YORK COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN
2017 – 2022.**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el Título
Profesional de Contador Público**

Autores:

Bach. Cerna Sigwas Cecilia Jhanet

Bach. Huamán Racchumí José Manuel

Asesor:

Mg. Antero Manuel Zelada Chávarry

Cajamarca – Perú

Junio - 2023

COPYRIGHT © 2023 by

CERNA SIGUAS CECILIA JHANET

HUAMAN RACCHUMI JOSE MANUEL

Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

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

TÍTULO DE LA TESIS:

**FONDOS COTIZADOS EN BOLSA (ETFs) DE LA BOLSA DE VALORES
DE NUEVA YORK COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN 2017 – 2022.**

Presidente: Dr. Víctor Montenegro Díaz

Secretario: Mg. Luis Felipe Velasco Luza

Vocal: Mg. Anthony Rabanal Soriano Vocal

Asesor: Mg. Antero Manuel Zelada Chávarry

A:

A mi madre por haberme dado su apoyo incondicional, en todas las etapas de mi vida.

A mi padre que desde el cielo me ilumina para seguir adelante con mis proyectos.

También dedico a mi hija y a mi esposo, ya que ellos son mi motivación para nunca rendirme y siempre alcanzar mis objetivos.

Cerna Sigwas Cecilia Jhanet

Con todo mi corazón, dedico este trabajo a mi madre María Esperanza por brindarme su apoyo incondicional y ser mi ejemplo a seguir.

A mis hermanos Walter, Willian y Antonio por sus consejos y apoyo constante.

A mis sobrinas Ana Isabel, Freya Lucía y Marian Elif, por alentarme día a día.

Huamán Racchumí José Manuel

AGRADECIMIENTOS:

Agradecemos a Dios y a la Virgen María que nos han guiado y dado la fortaleza para seguir adelante.

A nuestras familias por su comprensión y estímulo constante, además su apoyo incondicional a lo largo de nuestros estudios.

A nuestro asesor por su sapiencia y guía en la elaboración de nuestra tesis.

Y a todas las personas que de una y otra forma nos apoyaron en la realización del presente trabajo.

Cerna Sigwas Cecilia Jhanet

Huamán Racchumí José Manuel

RESUMEN

Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) de la Bolsa de Valores de Nueva York como alternativa de inversión, es una tesis motivada en conocer y estudiar comparativamente la inversión en ETFs con las inversiones tradicionales. Tiene como objetivos principales Determinar si los Fondos Cotizados en Bolsa (ETF) permiten obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos Mutuos de Renta Variable en dólares en Perú durante el periodo 2017 – 2022. El tipo de investigación es aplicada de carácter Exploratoria con diseño no experimental, se tomó como muestra las cotizaciones con frecuencia mensuales desde enero del año 2017 a diciembre del año 2022, que asciende a 72 datos, antes, durante y después de la pandemia sanitaria. La principal conclusión es que los Fondos Cotizados en Bolsa (ETF) permiten obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos Mutuos de Renta Variable en dólares en Perú durante el periodo 2017 – 2022, mostrando mejores resultados el ETF QQQ, con una rentabilidad de 123.27% y un nivel de eficiencia financiera de 2.22.

Palabras claves: Acción, inversión, eficiencia financiera, rentabilidad, ETF, fondo mutuo.

ABSTRAC

The Exchange Traded Funds (ETFs) of the New York Stock Exchange as an investment alternative, is a thesis motivated to know and study the investment in ETFs comparatively with traditional investments. Its main objectives are to determine if the Exchange Traded Funds (ETF) allow obtaining better rates of return and financial efficiency in relation to the Variable Income Mutual Funds in dollars in Peru during the period 2017 - 2022. The type of research is applied from exploratory character with a non-experimental design, the monthly prices were taken as a sample from January 2017 to December 2022, amounting to 72 data, before, during and after the health pandemic. The main conclusion is that the Exchange Traded Funds (ETF) allow obtaining better rates of return and financial efficiency in relation to the Variable Income Mutual Funds in dollars in Peru during the period 2017 - 2022, showing better results the ETF QQQ, with a profitability of 123.27% and a level of financial efficiency of 2.22.

Keywords: Stock, investment, financial efficiency, profitability, ETF, mutual fund.

ÍNDICE

AGRADECIMIENTOS:	II
RESUMEN	III
ABSTRAC	IV
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	5
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	8
1.2.1 <i>Problema General</i>	8
1.2.2 <i>Problemas Específicos</i>	8
1.3 JUSTIFICACIÓN.....	8
1.3.1 <i>Justificación Teórica</i>	8
1.3.2 <i>Justificación Práctica</i>	9
1.3.3 <i>Justificación Metodológica</i>	9
1.4 OBJETIVOS.....	10
1.4.1 <i>Objetivo General</i>	10
1.4.2 <i>Objetivos Específicos</i>	10
2 CAPITULO II	11
2.1 Antecedentes de la Investigación	12
2.1.1 <i>A Nivel Internacional</i>	12
2.1.2 <i>A Nivel Nacional</i>	13
2.1.3 <i>A Nivel Local</i>	14
2.2 BASES TEÓRICAS	15
2.2.1 <i>Fondos de Inversión</i>	15
2.2.2 <i>Fondos Mutuos</i>	16
2.2.3 <i>Fondos Cotizados en Bolsa (ETF)</i>	18
2.3 DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	21
2.4 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	24
2.4.1 <i>Hipótesis General</i>	24
2.4.2 <i>Hipótesis Alternativa</i>	24

2.5	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	25
3	CAPITULO III.....	26
3.1	TIPO DE INVESTIGACIÓN.	27
3.2	NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	27
3.3	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.	28
3.4	MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN.	28
3.5	POBLACIÓN, UNIDAD DE ANÁLISIS Y MUESTRA.	29
3.5.1	<i>Población.</i>	29
3.5.2	<i>Muestra</i>	29
3.6	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....	29
3.7	TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS.....	30
3.8	INTERPRETACIÓN DE DATOS	30
4	CAPITULO IV.....	31
4.1	RESULTADOS	32
4.1.1	<i>Determinación de la Rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Mutuos de Renta Variable.</i>	32
4.1.2	<i>Determinación de la Rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs)</i>	39
4.2	DISCUSIÓN.....	48
5	CAPITULO V.....	50
5.1	CONCLUSIONES.....	51
5.2	RECOMENDACIONES	51
5.3	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	53
6	ANEXO	55
	ANEXO 1	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.....	25
Tabla 2.....	33
Tabla 3.....	33
Tabla 4.....	35
Tabla 5.....	35
Tabla 6.....	37
Tabla 7.....	37
Tabla 8.....	38
Tabla 9.....	38
Tabla 10.....	40
Tabla 11.....	40
Tabla 12.....	41
Tabla 13.....	41
Tabla 14.....	43
Tabla 15.....	43
Tabla 16.....	44
Tabla 17.....	44
Tabla 18.....	45
Tabla 19.....	46
Tabla 20.....	46
Tabla 21.....	47
Tabla 22.....	48

CAPITULO I
INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del Problema de Investigación

En nuestra sociedad, existen personas y empresas que han tomado la decisión de invertir su dinero, en lugar de gastarlo. Esta decisión está basada en las expectativas de obtener un buen rendimiento, de obtener una ganancia, de obtener cierta compensación o pago por posponer el uso de ese dinero, inversiones que se pueden realizar en los distintos mercados financieros nacionales e internacionales. Uno de los problemas existentes cuando se desea invertir es precisamente la amplia gama de alternativas que hay en cuanto a los diferentes instrumentos de inversión (todos con características diferentes), es decir, el inversionista se ve inmerso en un conjunto de oportunidades de inversión en los distintos mercados financieros con sus respectivos instrumentos financieros, pero las restricciones de conocimiento y tiempo de estos agentes hacen que busquen intermediarios como los Fondos de Inversión, quienes administran su dinero de acuerdo al nivel de riesgo que están dispuestos a asumir.

Dentro de los Fondos de Inversión en el Perú tenemos a los Fondos Mutuos, los cuales son administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos, quienes cobran un porcentaje por administrar e invertir nuestro dinero, pero en el mundo globalizado en el que nos desenvolvemos actualmente, las inversiones financieras no se limitan a las fronteras de nuestro país, pues existen Fondos de Inversión como los Fondos Cotizados en Bolsa (ETF), que al igual que un Fondo Mutuo, nos permite invertir en una canasta de instrumentos financieros como papeles comerciales, bonos o acciones, la diferencia es que el inversionista puede realizarlo de manera directa y negociarlo (compra y venta) durante la sesión de rueda de bolsa.

En Perú ya contamos con este tipo de fondos, pero aún no muestran un grado de liquidez maduro, razón por la cual se ha decidido investigar los ETFs más negociados de la Bolsa de Valores de Nueva York en su modalidad electrónica (NYSE Arca), la presente investigación desea demostrar que invertir en ETFs tiene más rentabilidad y un mejor nivel de eficiencia financiera que los Fondos de Inversión tradicionales.

Normalmente los inversionistas en Fondos Mutuos observan la rentabilidad que promocionan las SAFM y toman la decisión de inversión en base a ello, al respecto Castillo y Lama (2007) indican: “Usualmente se suele evaluar la eficiencia de un determinado portafolio en función exclusiva del nivel de rentabilidad que éste obtiene. Ello lo podemos ver, por ejemplo, en la publicidad de los fondos mutuos o fondos de pensiones, donde se asocia inmediatamente la rentabilidad del fondo con el desempeño del administrador. Sin embargo, esta forma de evaluar la gestión de portafolio no es adecuada. Para tener una información completa sobre la administración de un fondo en particular es necesario además considerar el riesgo en que se incurre para alcanzar un nivel dado de rentabilidad. Ello se debe a que conforme el riesgo asociado a un fondo sea mayor, la certidumbre de obtener la rentabilidad promedio que ofrece éste será menor”. (p.01)

Aunque el sistema nacional sea referencia de estudio para los investigadores, cabe señalar que para el común de los peruanos insertos en él resulta ser muchas veces algo desconocido. Los autores, con el continuo aprender a lo largo de su vida personal y académica, se vieron motivado por ahondar en el conocimiento de este tema, investigar si los ETFs presentan una mejor rentabilidad y eficiencia financiera que los fondos mutuos de renta variable en dólares, con la finalidad de poder determinar si los ETFs representan una mejor alternativa de inversión, pues éstas decisiones tienen una incidencia en la calidad de vida de los inversionistas.

1.2 Formulación del Problema

Teniendo en cuenta el contexto señalado anteriormente, la presente investigación busca dar respuesta a las siguientes interrogantes:

1.2.1 Problema General

¿Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETF) permiten obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos de Renta Variable en dólares en Perú?

1.2.2 Problemas Específicos

- ¿Cuál es la rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Mutuos en dólares en Perú durante el periodo 2017 - 2022?
- ¿Cuál es la rentabilidad y eficiencia financiera de los ETFs que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York durante el periodo 2017 - 2022?

1.3 Justificación.

La presente investigación se justifica por los siguientes motivos:

1.3.1 Justificación Teórica.

La investigación se realiza con el propósito de aportar al conocimiento existente sobre las alternativas de inversión, inversión de largo plazo alternativo para los pequeños inversionistas que tienen excedentes monetarios , cuyos resultados podrán sistematizarse en una propuesta de inversión, para ser incorporado como conocimiento a la teoría del portafolio de inversiones, ya que se estaría demostrando que la inversión en ETFs en la Bolsa de Valores de

Nueva York permite obtener mejores rentabilidades y un nivel de eficiencia financiera fuerte.

Todo Fondo de Inversión se sostiene en la Teoría del Portafolio de Harry Markowitz y el nivel de eficiencia financiera en la teoría de Willam Sharpe.

1.3.2 Justificación Práctica.

La presente investigación está dirigida para que cualquier agente superavitario interesado en invertir no evalúe su inversión solo en función de la rentabilidad generada; sino la rentabilidad en función del riesgo que están asumiendo, asimismo comparado con el comportamiento del mercado, es decir, tendrá que tomar una decisión de inversión de forma eficiente. Entonces la evaluación de la gestión de los fondos de inversión y el desempeño financiero de estas inversiones puede condicionar el bienestar futuro de dichos inversionistas, que en algunos casos exponen sus ahorros de toda una vida.

Asimismo, servirá como una guía de ejemplo para inversionistas que buscan administrar activamente sus portafolios o carteras de inversión y también para toda persona que desea asesorar, diseñando estrategias de inversión y elaborando portafolios óptimos.

1.3.3 Justificación Metodológica.

Para investigar si los ETFs que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, son una alternativa de inversión, se propone determinar la eficiencia financiera complementario a la rentabilidad que éstos generan en el largo plazo, para la cual se hará uso de los métodos científicos como el histórico y comparativo, situaciones que pueden ser investigadas por la ciencia, una vez que sean demostradas su validez y confiabilidad, los resultados podrán ser usados

por otras investigaciones, asimismo por inversionistas que presentan excedentes monetarios y que tienen interés de invertir en algún fondo de inversión.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General.

Determinar si los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) permiten obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos Mutuos de Renta Variable en dólares en Perú durante el periodo 2017 - 2022.

1.4.2 Objetivos Específicos.

- Estimar la rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Mutuos en dólares en Perú durante el periodo 2017 - 2022.
- Estimar la rentabilidad y eficiencia financiera de los ETF que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York durante el periodo 2017 - 2022.

2 CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

2.1.1 A Nivel Internacional

Temes Castillo Ignacio (2020) en su tesis **“LOS ETFs COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE”**, para optar el Grado en Administración y Dirección de Empresas del Colegio Universitario de Estudios Financieros, el autor indica que bajo el contexto actual la inversión socialmente responsable (ISR/ESG) está teniendo una gran repercusión hoy en día, tanto desde el punto de vista de aceptación social, como desde el de las finanzas y la inversión.

Como resultado de su investigación determinan que las rentabilidades de los ETFs que replican el índice MSCI a nivel mundial con criterios de ISR tienen en la mayoría de los períodos analizados una mayor rentabilidad que los ETFs que no contemplan este tipo de criterios. La media de rentabilidad de los ETFs ESG los últimos 12 meses antes de la crisis del COVID-19 ha sido de un 3.56%, mientras que la de los normales no tenían casi variación anual con un 0.16%. Si tenemos en cuenta periodo de la crisis hasta el día 20 de abril, percibimos que estos fondos sostenibles han podido soportarla mejor con un 0.23% mientras que los normales se sitúan en -4.35%. La cifra positiva de 0.23% es aún mayor a la rentabilidad de los ETFs normales antes de este periodo de crisis. A medida que nos alejamos en el tiempo de esta crisis ambas tipologías obtienen una rentabilidad mayor con un 20.69 y 14.94% que también es superada por los productos sostenibles. Hay que tomar en consideración que, si analizamos un periodo de 2 años, algunos ETF sostenibles no tienen datos de rentabilidad debido a que su lanzamiento ha sido reciente. En el espacio de tiempo de 24

meses, los ETFs habituales obtienen de media una mayor rentabilidad con un 5.5% frente a un 2.3%. Si nos fijamos en el YTD (desde el 1 de enero), reconocemos que todos los valores son negativos, probablemente la crisis del COVID-19 sea la razón de estos datos, porque en zonas geográficas asiáticas comenzó a principios de año. Respecto a la volatilidad, los fondos sostenibles tienen menor que los normales en los diferentes horizontes temporales. Esto significa una menor variación de los precios respecto de la media histórica, necesitaremos una mayor perspectiva histórica para saber si se siguen comportando de la misma manera.

Es una medida que nos mide el riesgo y podemos deducir que los ETFs sostenibles tienen menor riesgo que los convencionales. Una desventaja del ETF de iShares que replica a nivel mundial es su volatilidad que, en su caso es muy superior respecto a los otros fondos comparados.

2.1.2 A Nivel Nacional

Bolivar, Escobar, Ildefonso y Valcárcel (2015) en su tesina **”ANÁLISIS DE DESEMPEÑO DEL EXCHANGE TRADED FUND (ETF) SPDR S&P500 (SPY) COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN PARA EL PEQUEÑO INVERSIONISTA DE FONDO MUTUO DE RENTA VARIABLE EN DÓLARES”**, para obtener el Grado Académico de Licenciatura en Administración de Banca y Finanzas Profesional de Contador Público de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, demuestran que luego del análisis comparativo de los instrumentos de inversión, se aprecia que la gestión activa de la cartera de los fondos mutuos obtiene un pobre desempeño e

incluso negativo (-21.76%), por el concepto de gastos, frente a la gestión pasiva del ETF. Esto se evidencia en los resultados de las medidas de riesgo, la administración activa del BCP Acciones FMIV no pudo superar el *benchmark* mientras que la administración pasiva del SPY tuvo resultados favorables, de acuerdo al índice que replica.

Las ganancias del SPY fueron \$ 6,281.41, lo que resulta en un 62.81% de rentabilidad neta, considerando que ya se le ha efectuado todos los descuentos por comisión e impuestos los cuales representan un 17.55% del monto de la inversión.

2.1.3 A Nivel Local

Gallardo y León (2020) en su tesis “**LA DIVERSIFICACIÓN Y SU IMPACTO EN EL RIESGO DE UN PORTAFOLIO DE FONDOS COTIZADOS EN BOLSA – ETFs**”, para optar el Título Profesional de Contador Público de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, tiene como objetivo principal conocer cuál es la adecuada diversificación y su impacto en el riesgo de un portafolio de fondos cotizados en bolsa – ETFs.

En el desarrollo de la investigación los autores determinan que se ha logrado definir cuál es la adecuada diversificación de un portafolio de fondos cotizados en bolsa – ETFs, teniendo porcentajes de inversión: PSI (6.16%), SOXX (4.79%), SMH (4.60%), XAR (19.00%), IHI (65.45%).

Se ha podido definir el impacto en el riesgo de un portafolio de fondos cotizados en bolsa – ETFs el cual tiene como Riesgo 14.03 %, un porcentaje menor al riesgo de cada ETF. Lo cual se explica al verificar que una adecuada diversificación de portafolio minimiza el riesgo y redundando en rentabilidad de la

inversión. El portafolio de 5 ETF's propuesto muestra una mayor eficiencia de acuerdo con la Frontera Eficiente.

Finalmente lograron analizar los Indicadores de Gestión de Portafolio dando el siguiente resultado: Ratio de Sharpe de 1.27 de rentabilidad adicional por unidad de riesgo total asumido y un Ratio de Treynor de 0.17 de rentabilidad adicional por cada unidad de riesgo sistemático asumido.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Fondos de Inversión.

Históricamente un fondo de inversión surge en el siglo XVIII, en los países bajos, cuyo objetivo era ofrecer públicamente la adquisición fraccionada de determinados valores mobiliarios que, por su alto valor o escasez, no se encontraban a disposición de pequeños inversores.

Martin Mato M.(2010) indica: En general, un fondo de inversión trata de reunir recursos monetarios de inversionistas individuales o institucionales, integrando de esta manera un volumen monetario importante de ellos, los cuales son destinados a invertir en determinados activos financieros por cuenta y riesgo de los propios inversionistas. Así el inversionista individual tiene todas las ventajas que presentan las grandes inversiones que son manejadas profesionalmente. El objetivo de estos fondos es brindar una rentabilidad máxima a sus participantes, así como minimizar riesgos mediante la diversificación, los títulos pueden ser de corto plazo, largo plazo o acciones. (p.265)

2.2.2 Fondos Mutuos.

Alternativamente a las inversiones directas, los inversionistas pueden escoger invertir indirectamente en instrumentos financieros de distintas compañías, lo cual se puede realizar a través de los fondos mutuos. Un Fondo Mutuo es un patrimonio administrado por una Sociedad Administradora de Fondos (SAF) y formado por la suma de aportes voluntarios de dinero de personas y empresas (partícipes) que buscan obtener una rentabilidad mayor que la que ofrecida por los productos tradicionales de ahorro. Existen varios tipos de fondos mutuos, entre ellos tenemos:

2.2.2.1 Fondos Mutuos de Renta Fija.

Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo en la inversión en instrumentos representativos de deuda o pasivos el cien por ciento (100%). Sobre la base de la duración promedio de los instrumentos representativos de deuda que conforman la cartera, este tipo de fondo se debe subclasificar en:

- **Muy Corto Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración del portafolio es de hasta noventa (90) días y el vencimiento de cada uno de los instrumentos no exceda los trescientos sesenta (360) días.
- **Corto Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración promedio es mayor a noventa (90) días y hasta trescientos sesenta (360) días.
- **Mediano Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración promedio es mayor a trescientos sesenta (360) días y hasta mil ochenta (1080) días.

- **Largo Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración promedio es mayor a mil ochenta (1080) días.

2.2.2.2 Fondos Mutuos Renta Mixta.

Los fondos de inversión mixtos combinan diferentes porcentajes de inversión entre activos de renta fija y renta variable. Los fondos de inversión mixtos tienen una amplitud de variedades en función del porcentaje de la cartera en renta variable que tenga el fondo.

La superintendencia del mercado de valores los clasifica de la siguiente manera:

- **Fondo Mutuo Mixto Moderado:** Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de 75% y como porcentaje máximo en renta variable de 25%.
- **Fondo Mutuo Mixto Balanceado:** Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de 50% y como porcentaje mínimo en renta variable de 25%. En consecuencia, los porcentajes máximos son de 75% y 50% para instrumentos de deuda y renta variable, respectivamente.
- **Fondo Mutuo Mixto Crecimiento:** Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de 25% y como porcentaje mínimo en renta variable de 50%. En consecuencia, los porcentajes máximos son de 50% y 75% para instrumentos de deuda y renta variable, respectivamente.

2.2.2.3 Fondos Mutuos de Renta Variable.

El objetivo de este fondo es obtener las mayores ganancias de capital posible y el crecimiento en el largo plazo. Los fondos de renta variables invierten en acciones de empresas líderes del mercado. Que pueden tener una capitalización bursátil alta o media, pero de las que se espera un crecimiento superior a la media. Al invertir en acciones y además tener como proyección el crecimiento pueden tener grande exposición a riesgo. La superintendencia del mercado de valores señala: “El fondo mutuo de renta variable es aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de 75% en renta variable (acciones)”.

2.2.3 Fondos Cotizados en Bolsa (ETF).

Moreno Espejo A (2007) indica que Los ETF (Exchange Trade Fund) son Instituciones de Inversión Colectiva cuyas participaciones o acciones se negocian en mercados bursátiles electrónicos en tiempo real de la misma manera que cualquier otro valor cotizado. La mayoría de los ETFs tiene por objetivo replicar la evolución de un índice bursátil, de renta fija o de “commodities”. Se trata por tanto de productos de gestión pasiva. No obstante, en un segundo momento han surgido en el mercado ETFs cuyo objetivo no es replicar el índice sino batirlo. En 1993 se lanza en AMEX el primer ETF, Standars & Poors Depositary Receipt (SPDR, también conocido como “Spider”), basado en el índice S&P 500 Composite. El QQQ, lanzado en 1999 y basado en el Nasdaq 100, es uno de los valores más negociados en EEUU y supuso el verdadero despegue de estos productos. En Europa, los primeros ETF se lanzan en abril del

2000 en Alemania y Reino Unido. En España el primer ETF comenzó a negociarse el 20 de julio de 2006. (p.03)

Inversis Banco (2008) nos comenta que los ETF son un tipo de fondos de inversión cuyas participaciones son negociadas en el mercado de valores como si se tratara de acciones y cuya política de inversión consiste en replicar la composición de un índice bursátil, sea de renta variable, de renta fija, de materias primas o de divisas. (p-09)

2.2.3.1 Funcionamiento de un ETF.

Los ETF tienen la particularidad de que cotizan en bolsa, al igual que una acción, y su gestión es pasiva, ya que su objetivo es replicar a su índice de referencia. Se pueden comprar y vender a lo largo de una sesión sin necesidad de esperar al cierre de mercado a que se conozca el valor liquidativo como en el caso de los fondos de inversión.

Los ETFs tienen un valor liquidativo que se publica al cierre de la sesión, aunque al cotizar en bolsa o mercado secundario se pueden contratar durante toda la sesión bursátil como si de una acción se tratase.

Los ETF más famosos a nivel mundial son:

- **DIAMONDS ETF:** es un ETF que replica al índice Dow Jones Industrial Average, se cotiza en la bolsa electrónica NYSE Arca, cotiza bajo el ticker o símbolo DIA. Su objetivo es proporcionar rendimientos que reflejen el precio y rendimiento del índice DJIA (Dow Jones Industrial Average).

- **SPDR S&P 500 ETF Trust:** es un ETF que replica al índice Estándar and Poors 500, se cotiza en la bolsa electrónica NYSE Arca, cotiza bajo el ticker o símbolo SPY. Su objetivo es proporcionar rendimientos que reflejen el precio y rendimiento del índice S&P500 (Estándar and Poors 500).
- **Invesco QQQ Trust:** es un ETF que replica al índice NASDAQ 100, se cotiza en la bolsa electrónica NASDAQ, cotiza bajo el ticker o símbolo QQQ. Su objetivo es proporcionar rendimientos que reflejen el precio y rendimiento del índice NASDAQ 100.

2.2.3.2 Ventajas de los ETFs.

Martin Mato M. (2010), menciona entre las ventajas más importantes a las siguientes:

- Los ETFs pueden negociarse (compra y venta) durante cualquier momento de la sesión de rueda de bolsa al precio que estén cotizando en ese momento (BID y ASK). A diferencia de los fondos de inversión, cuyo precio se determina una vez al día según el precio de cierre de las acciones que conforman el fondo.
- Los ETFs se negocian como cualquier otra acción, razón por la cual pueden utilizarse para realizar ventas en corto o comprarse con apalancamiento (cuentas en margen).

- Al ser manejados de forma pasiva, las comisiones de administración que cobran por lo general son muy bajas (0.15 – 0.5% anual) en comparación con el (1.5% - 2.5%) de fondos de inversión.

2.3 Definición de Términos Básicos

Acción: valor mobiliario que representa una parte proporcional del capital social de una sociedad anónima. Los tenedores de acciones son por tanto socios propietarios de la sociedad, en proporción a su participación. Las acciones pueden estar representadas por títulos físicos o por anotaciones en cuenta; la representación por anotaciones en cuenta es obligatoria si la sociedad está admitida a cotización en Bolsas de valores. En el apartado de clases de acciones y sus derechos, en la sección del inversor, puede consultar más información.

Ask: precio que solicitan los oferentes de instrumentos financieros que lo poseen, pero desean venderlo. También es el precio al cual puede comprar inmediatamente la persona que no posee el producto financiero.

Bid: precio que ofrecen los demandantes de instrumentos financieros que no lo poseen, pero desean adquirirlo. También es el precio al cual puede vender inmediatamente la persona que posee el producto financiero.

Bolsa de Valores: las Bolsas de valores son mercados organizados, sujetos a regulación oficial y supervisada por la SMV. Tienen la exclusiva para la negociación de acciones y valores convertibles o que otorguen derecho de suscripción. También se contrata renta fija, tanto pública como privada, así como warrants, certificados y fondos cotizados (ETF, exchange traded funds).

Diversificación: la diversificación es el proceso que consiste en distribuir las inversiones en múltiples tipos de activos, pudiendo así aumentar la probabilidad de que el portafolio pueda sobrellevar la volatilidad de los mercados. Con un portafolio diversificado probablemente los activos se verán menos afectados ante oscilaciones en los mercados en el corto plazo que si se invirtiera solo en un tipo de activo.

Exchange Traded Fund: fondo cotizado en bolsa (ETF por sus siglas en ingles). Es una “cesta” que contiene un número limitado de otros productos y su mecanismo de negociación es similar al de las acciones.

Fondo de Inversión: es una institución de inversión colectiva (IIC) que agrupa el patrimonio que han aportado un gran número de inversores con el objetivo de realizar inversiones en determinados activos de acuerdo con una estrategia preestablecida.

Instrumento Financiero: Contrato que genera, al mismo tiempo, un activo financiero para una de las partes y un pasivo financiero para la otra. Por ejemplo, en el ámbito de los mercados de valores un valor de renta fija es un instrumento financiero: el titular tiene derecho a percibir una remuneración mientras mantenga la inversión, y la entidad que lo ha emitido tiene la obligación de abonar dicha remuneración al titular hasta el momento del vencimiento.

Índice Bursátil: Un índice en sí, es una medida estadística que refleja los cambios de alguna cosa a través de un límite de tiempo. El índice bursátil, específicamente se enfoca en la bolsa de valores. De esta manera, el índice

bursátil sirve para mostrar la variación al crecimiento de las empresas del país, un sector económico o activo en las finanzas, y el sentimiento hacia el mercado. Gracias a lo anterior, se puede medir la rentabilidad y el riesgo que se puede obtener al invertir dentro del país.

Inversión Financiera: estas se refieren a las operaciones que se hacen en valores como acciones, bonos, letras de cambio, depósitos bancarios y otros instrumentos financieros.

Rentabilidad: es una referencia para poder saber el rendimiento que ha tenido una inversión u operación financiera. Es un indicador crucial para poder conocer el desarrollo de la empresa, y si está creciendo o no. La rentabilidad se puede diferenciar entre económica o financiera.

Riesgo: el concepto de riesgo muestra principalmente, la posibilidad que hay de que en el momento de hacer una operación o inversión ocurra algún evento o accidente que propicie y genere la pérdida económica o de alguno de los socios participando en alguna inversión o simplemente participantes del mercado financiero en general.

2.4 Hipótesis de la Investigación.

2.4.1 Hipótesis General

H0: “Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) como el DIA, SPY y el QQQ presentan mejores rendimientos y un nivel superior de eficiencia financiera que los Fondos Mutuos de Renta Variable en Dólares”.

2.4.2 Hipótesis Alternativa

H1: “Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) como el DIA, SPY y el QQQ No presentan mejores rendimientos y un nivel superior de eficiencia financiera que los Fondos Renta Variable en Dólares”.

2.5 Operacionalización de Variables.

Tabla 1

Operacionalización de Variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	ÍNDICES
Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs)	Fondo cotizado en bolsa (ETF por sus siglas en inglés). Es una “cesta” que contiene un número limitado de otros productos y su mecanismo de negociación es similar al de las acciones.	ETF DIA	Rentabilidad	%
		ETF SPY	Riesgo	Desviación Estándar
		ETF QQQ	Eficiencia	Sharpe
Fondos Mutuos	Es una alternativa de ahorro e inversión donde el dinero que suscriben distintas personas se junta a través de una Sociedad Administradora de Fondos Mutuos quien lo invierte buscando hacerlo crecer, pudiendo el cliente elegir el fondo mutuo que se adecúe mejor a sus objetivos.	Fondos Mutuos de Renta Variable en Dólares	Rentabilidad	%
			Riesgo	Desviación Estándar
			Eficiencia	Sharpe

3 CAPITULO III
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de Investigación.

Aplicada.

Este tipo de investigación se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren. La investigación aplicada se encuentra estrechamente vinculada con la investigación básica, pues depende de los resultados y avances de esta última ya que toda investigación aplicada requiere de un marco teórico.

La presente investigación cuenta con las condiciones metodológicas para ser considerado como una investigación aplicada, pues busca aplicar los conocimientos del área de Finanzas.

3.2 Nivel de Investigación.

Exploratoria.

Hernandez et al. (2014), nos indica que un estudio es exploratorio cuando el objeto o problema de investigación es poco estudiado del cual se tiene algunas dudas o no se ha abordado antes.

La presente investigación busca demostrar si las inversiones en ETFs que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, presentan mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera que los Fondos Mutuos de Renta Variable que ofrece la banca tradicional en Perú, tema que es poco abordado, pues, los ETFs en Perú son poco desarrollados y líquidos y la Bolsa de Valores de Lima es considerada como un mercado emergente, respecto a los Fondos Mutuos si podemos encontrar como producto que ofrece la banca, pero solo se limita a mencionar la rentabilidad mas no la eficiencia financiera.

3.3 Diseño de Investigación.

No Experimental

La presente investigación cumple con una investigación No Experimental Cuantitativa, pues no manipularan deliberadamente las variables. Es decir, no haremos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables, pues, los datos históricos de ambas variables ya están dados.

Asimismo, es estudio es de **carácter Transversal**, debido a que se recolectara y analizara datos en cada periodo de tiempo analizado (2017 – 2022).

3.4 Método de la Investigación.

Comparativo

Alvarado y Morán (2010), indican que el método comparativo consiste en establecer la semejanza y diferencia de objetos o fenómenos a estudiar, para luego poder sacar una conclusión. La investigación aplicará el método comparativo para determinar la rentabilidad y eficiencia financiera de dos alternativas de inversión, ambas inversiones en renta variable y dólares, al comparar estas dos alternativas de inversión, se podrá tomar mejores decisiones financieras al momento de invertir nuestros excedentes monetarios.

Histórico

Este método busca analizar la trayectoria concreta de la teoría, que en este caso está basada de información histórica del valor cuota de cada fondo mutuo de renta variable analizado y la cotización de cierre ajustado de cada ETF, con la finalidad de determinar

las rentabilidades de ambas variables y poder uniformizar la unidad de medida, con el objetivo de poder desarrollar la presente investigación.

3.5 Población, Unidad de Análisis y Muestra.

3.5.1 Población.

En la presente investigación la población está constituida por todos los datos existentes (valor cuota y rentabilidad del valor cuota) de los fondos mutuos de renta variable en Perú y los precios de cierre ajustados de los ETFs que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

3.5.2 Muestra

Al ser nuestro objeto de estudio determinar si los Fondos Cotizados en Bolsa (ETF) permite obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos Mutuos de Renta Variable en dólares en Perú, se hace necesario seleccionar la información para el periodo 2017 – 2022, con la finalidad de poder observar el comportamiento de dichas variables antes, durante y después de la pandemia sanitaria.

En consecuencia la data relevante para esta investigación será la rentabilidad de los Fondos Mutuos de renta variable y de los ETFs, la frecuencia del periodo está en función de la disponibilidad de los datos, los cuales pueden ser diarios, semanales o mensuales desde Enero de 2017 hasta Diciembre de 2022.

3.6 Técnicas e Instrumentos de Investigación

Debido a la naturaleza de la nuestra investigación se realiza el acopio de datos de fuentes secundarias, se obtendrá información de la cotización de las diferentes variables que son

objeto de estudio de las distintas páginas web financieras, tales como: Superintendencia del Mercado de Valores, Banco Central de Reserva del Perú, Bolsa de Valores de Lima, finance yahoo, bloomberg, etc. quienes brindan información gratuita de cualquier activo financiero que se pretende analizar.

3.7 Técnicas para el Procesamiento de Datos

Consecutivamente a la obtención de la información requerida para efectuar el estudio, se prosigue con el procesamiento de los valores liquidativos de cada uno de los fondos mutuos y ETFs. La herramienta técnica para dicho procesamiento será la hoja de cálculo electrónica de Microsoft Excel.

3.8 Interpretación de Datos

La información de cada variable tiene que estar en una sola medida, en este caso se transformará la información todo a porcentajes, los resultados se cuantificarán en rentabilidades promedios e indicadores de eficiencia financiera, por cada variable. De esta manera se pueden comparar y tener una interpretación más real acerca de las decisiones de inversión que se puede tener a través de los Fondos Mutuos de Renta Variable o los ETFs.

4 CAPITULO IV
RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

4.1.1 Determinación de la Rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Mutuos de Renta Variable.

Para poder realizar el objetivo específico N° 01 se ha utilizado información de los Fondos Mutuos de Renta Variable más representativos de Perú, entre ellos tenemos:

a. CREDICORP CAPITAL ACCIONES GLOBAL FMIV EN DOLARES

El Fondo Mutuo Credicorp Capital Acciones Global se dirige a personas y empresas con excedentes en US Dólares, que buscan invertir excedentes de dinero con un horizonte de inversión de largo plazo a través de una cartera global de instrumentos de renta variable y así poder acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por sus alternativas de ahorro tradicionales. Este fondo mutuo diversifica sus inversiones y trata de buscar oportunidades de inversión en cualquier mercado organizado del mundo, el patrimonio está invertido y diversificado en varios instrumentos en los mercados internacionales.

- **Rentabilidad**

Se obtiene la rentabilidad promedio de cada año con la finalidad de poder observar su comportamiento y luego se determina la rentabilidad acumulada (2017-2022), para observar el comportamiento del fondo en el largo plazo.

Tabla 2

Rentabilidad Anual de Credicorp Capital Acciones Global FMIV en dólares

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	20.39%	-11.69%	23.49%	13.26%	14.18%	-21.43%

Nota: La información fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Tabla 3

Rentabilidad Acumulada de Credicorp Capital Acciones Global FMIV en dólares

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	33.38%

Nota: La información fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

La tabla 02 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el Fondo mostro una rentabilidad negativa, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un Fondo, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral el Fondo presenta una rentabilidad acumulada (2017 – 2022) de 33.38%.

- **Eficiencia Financiera**

El indicador que se desarrollará para determinar la Eficiencia Financiera es el indicador o ratio de Sharpe, en honor al premio nobel de economía de 1990. El Ratio de Sharpe o Índice de Sharpe se define como la relación existente entre el beneficio adicional de un fondo de inversión, medido como la diferencia entre la rentabilidad del fondo en concreto y la de un activo sin riesgo, y su volatilidad, medida como su desviación estándar.

Cuanto mayor sea el Ratio de Sharpe, mejor es la gestión del riesgo y por tanto la rentabilidad del fondo compensa el riesgo asumido.

El ratio se define de la siguiente manera:

$$S = \frac{E(R_p - R_f)}{\sigma}$$

Donde:

R_p : Medida de rendimiento de la inversión, en el documento original de Sharpe representa la rentabilidad de los fondos mutuos.

R_f : Rendimiento de una inversión libre de riesgo.

σ : Desviación estándar.

Para la investigación **R_p** representa la rentabilidad promedio del Fondo Mutuo, **R_f** representa la rentabilidad promedio de la rentabilidad de los bonos de EEUU a 10 años y **σ** representa el riesgo del Fondo Mutuo.

Tabla 4***Ratio de Sharpe Anual de Credicorp Capital Acciones Global FMIV en dólares***

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	20.39%	-11.69%	23.49%	13.26%	14.18%	-21.43%
Tasa Libre de Riesgo	2.35%	2.88%	1.99%	0.78%	1.52%	3.16%
Riesgo	2.77%	13.41%	11.78%	24.54%	9.06%	19.71%
Ratio de Sharpe	6.51	-1.09	1.82	0.51	1.40	-1.25

Nota: La rentabilidad fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la tasa libre de riesgo está en frecuencia mensual y fue obtenida de la página financiera de yahoo.

Tabla 5***Ratio de Sharpe Acumulado de Credicorp Capital Acciones Global FMIV en dólares***

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	33.38%
Tasa Libre de Riesgo	12.68%
Riesgo	37.95%
Ratio de Sharpe	0.55

Nota: La rentabilidad fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la tasa libre de riesgo está en frecuencia mensual y fue obtenida de la página financiera de yahoo.

La tabla 04 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el Fondo NO mostro eficiencia financiera, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un Fondo, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral el Fondo SI presenta eficiencia financiera (2017 – 2022) de 0.55, **lo que significa que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo genera 0.55 de rentabilidad adicional a la Tasa Libre de Riesgo.**

b. FONDO DE FONDOS BBVA ACCIONES TENDENCIAS GLOBALES FMIV EN DOLARES

El FONDO es un Fondo de Fondos, con la subclasificación de Fondo Mutuo de Renta Variable, que tiene como objetivo ofrecer al inversionista la opción de invertir en una cartera formada predominantemente por cuotas de participación del Fondo BBVA Global Equity Fund el cual se encuentra establecido en Luxemburgo y cuyo objetivo de inversión está centrado en inversiones de instrumentos representativos de renta variable internacional, diversificando su cartera en distintos sectores y geografías sin límites de concentración ni por sector ni país.

- **Rentabilidad**

Se obtiene la rentabilidad promedio de cada año con la finalidad de poder observar su comportamiento y luego se determina la rentabilidad acumulada (2017-2022), para observar el comportamiento del fondo en el largo plazo.

Tabla 6***Rentabilidad Anual de Fondo de Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV en dólares***

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	23.46%	-11.73%	22.61%	9.39%	6.85%	-23.78%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Tabla 7***Rentabilidad Acumulada de Fondo de Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV en dólares***

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	19.03%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

La tabla 06 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el Fondo mostro una rentabilidad negativa, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un Fondo, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral, la tabla 07 muestra que el Fondo presenta una rentabilidad acumulada (2017 – 2022) de 19.03%.

- **Eficiencia Financiera**

Al igual que en la evaluación del Fondo Mutuo anterior, la eficiencia financiera se medirá a través del indicador o ratio de Sharpe.

Tabla 8

Ratio de Sharpe de Fondo de Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV en dólares

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	23.46%	-11.73%	22.61%	9.39%	6.85%	-23.78%
Tasa Libre de Riesgo	2.35%	2.88%	1.99%	0.78%	1.52%	3.16%
Riesgo	10.77%	14.64%	10.24%	21.47%	8.32%	5.31%
Ratio de Sharpe	1.96	-1.00	2.01	0.40	0.64	-5.07

Nota: La rentabilidad fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la tasa libre de riesgo está en frecuencia mensual y fue obtenida de la página financiera de yahoo.

Tabla 9

Ratio de Sharpe Acumulado de Fondo de Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV en dólares

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	19.03%
Tasa Libre de Riesgo	12.68%
Riesgo	36.90%
Ratio de Sharpe	0.17

Nota: La rentabilidad fue obtenida del valor cuota con frecuencia mensual, proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la tasa libre de riesgo está en frecuencia mensual y fue obtenida de la página financiera de yahoo.

La tabla 08 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el Fondo NO mostro eficiencia financiera, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un Fondo, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral el Fondo SI presenta eficiencia financiera (2017 – 2022) de 0.17, **lo que significa que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo genera 0.17 de rentabilidad adicional a la Tasa Libre de Riesgo.**

Respecto a los Fondos Mutuos analizados se concluye que el Fondo Mutuo de Credicorp Capital Acciones Global FMIV en dólares **es más eficiente (0.55) a la hora de invertir el dinero de los aportantes.**

4.1.2 Determinación de la Rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs)

Para poder realizar el objetivo específico N° 02 se ha utilizado información de los ETFs más representativos de la Bolsa de Valores de Nueva York, entre ellos tenemos:

a. SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA)

Más conocido como DIAMONDS, es un ETF que replica al índice Dow Jones Industrial Average, se cotiza en la bolsa electrónica NYSE Arca, cotiza bajo el ticker o símbolo DIA. Su objetivo es proporcionar rendimientos que reflejen el precio y rendimiento del índice DJIA (Dow Jones Industrial Average).

- **Rentabilidad**

Se obtiene la rentabilidad promedio de cada año con la finalidad de poder observar su comportamiento y luego se determina la rentabilidad acumulada (2017-2022), para observar el comportamiento del ETF DIA en el largo plazo.

Tabla 10

Rentabilidad Anual de SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA)

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	34.78%	-2.31%	15.47%	8.47%	19.08%	-3.77%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, proporcionada por la página financiera de yahoo.

Tabla 11

Rentabilidad Acumulada de SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA)

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	88.98%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, proporcionada por la página financiera de yahoo.

La tabla 10 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el Fondo mostro una rentabilidad negativa, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un ETF, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral, la tabla 11 muestra que el ETF DIA presenta una rentabilidad acumulada (2017 – 2022) de 88.98%.

- **Eficiencia Financiera**

La eficiencia financiera del ETF se medirá a través del indicador o ratio de Sharpe.

Tabla 12

Ratio de Sharpe de SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA)

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	34.78%	-2.31%	15.47%	8.47%	19.08%	-3.77%
Tasa Libre de Riesgo	2.35%	2.88%	1.99%	0.78%	1.52%	3.16%
Riesgo	6.86%	15.45%	11.81%	27.00%	13.06%	22.82%
Ratio de Sharpe	4.72	-0.34	1.14	0.28	1.35	-0.30

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, la tasa libre de riesgo fue obtenida de la rentabilidad de cierre con frecuencia mensual, ambas variables proporcionadas por la página financiera de yahoo.

Tabla 13

Ratio de Sharpe Acumulado de SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA)

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	88.98%
Tasa Libre de Riesgo	12.68%
Riesgo	42.18%
Ratio de Sharpe	1.81

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, la tasa libre de riesgo fue obtenida de la rentabilidad de cierre con frecuencia mensual, ambas variables proporcionadas por la página financiera de yahoo.

La tabla 12 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el ETF DIA NO mostro eficiencia financiera, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un ETF, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral el ETF DIA SI presenta eficiencia financiera (2017 – 2022) de 1.81, **lo que significa que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo genera 1.81 de rentabilidad adicional a la Tasa Libre de Riesgo.**

b. SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)

Es un ETF que replica al índice Estándar and Poors 500, se cotiza en la bolsa electrónica NYSE Arca, cotiza bajo el ticker o símbolo SPY. Su objetivo es proporcionar rendimientos que reflejen el precio y rendimiento del índice S&P500 (Estándar and Poors 500).

- **Rentabilidad**

Se obtiene la rentabilidad promedio de cada año con la finalidad de poder observar su comportamiento y luego se determina la rentabilidad acumulada (2017-2022), para observar el comportamiento del ETF SPY en el largo plazo.

Tabla 14

Rentabilidad Anual de SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	26.30%	-2.43%	21.45%	17.17%	23.19%	-13.98%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, proporcionada por la página financiera de yahoo.

Tabla 15

Rentabilidad Acumulada SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	85.84%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, proporcionada por la página financiera de yahoo.

La tabla 14 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el Fondo mostro una rentabilidad negativa, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un ETF, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral, la tabla 15 muestra que el ETF SPY presenta una rentabilidad acumulada (2017 – 2022) de 85.84%.

- **Eficiencia Financiera**

La eficiencia financiera del ETF se medirá a través del indicador o ratio de Sharpe.

Tabla 16***Ratio de Sharpe de SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)***

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	26.30%	-2.43%	21.45%	17.17%	23.19%	-13.98%
Tasa Libre de Riesgo	2.35%	2.88%	1.99%	0.78%	1.52%	3.16%
Riesgo	6.40%	16.99%	11.27%	26.50%	13.21%	6.74%
Ratio de Sharpe	3.74	-0.31	1.73	0.62	1.64	-2.54

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, la tasa libre de riesgo fue obtenida de la rentabilidad de cierre con frecuencia mensual, ambas variables proporcionadas por la página financiera de yahoo.

Tabla 17***Ratio de Sharpe Acumulado de SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)***

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	85.84%
Tasa Libre de Riesgo	12.68%
Riesgo	45.22%
Ratio de Sharpe	1.62

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, la tasa libre de riesgo fue obtenida de la rentabilidad de cierre con frecuencia mensual, ambas variables proporcionadas por la página financiera de yahoo.

La tabla 16 nos indica que durante el año 2018 y 2022 el ETF SPY, NO mostro eficiencia financiera, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un ETF, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral el ETF SPY, SI presenta eficiencia

financiera (2017 – 2022) de 1.62, lo que significa que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo genera 1.62 de rentabilidad adicional a la Tasa Libre de Riesgo.

c. Invesco QQQ Trust (QQQ)

Es un ETF que replica al índice NASDAQ 100, se cotiza en la bolsa electrónica NASDAQ, cotiza bajo el ticker o símbolo QQQ. Su objetivo es proporcionar rendimientos que reflejen el precio y rendimiento del índice NASDAQ 100.

- **Rentabilidad**

Se obtiene la rentabilidad promedio de cada año con la finalidad de poder observar su comportamiento y luego se determina la rentabilidad acumulada (2017-2022), para observar el comportamiento del ETF QQQ en el largo plazo.

Tabla 18

Rentabilidad Anual de Invesco QQQ Trust (QQQ)

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	37.23%	0.11%	31.35%	44.41%	15.97%	-26.11%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, proporcionada por la página financiera de yahoo.

Tabla 19

Rentabilidad Acumulada de Invesco QQQ Trust (QQQ)

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	123.27%

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, proporcionada por la página financiera de yahoo.

La tabla 18 nos indica que durante el año 2022 el Fondo mostro una rentabilidad negativa, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un ETF, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, de acuerdo al periodo muestral, la tabla 19 muestra que el ETF QQQ presenta una rentabilidad acumulada (2017 – 2022) de 123.27%.

- **Eficiencia Financiera**

La eficiencia financiera del ETF se medirá a través del indicador o ratio de Sharpe.

Tabla 20

Ratio de Sharpe de Invesco QQQ Trust (QQQ)

Año	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad	37.23%	0.11%	31.35%	44.41%	15.97%	-26.11%
Tasa Libre de Riesgo	2.35%	2.88%	1.99%	0.78%	1.52%	3.16%
Riesgo	10.25%	19.07%	14.08%	26.35%	16.83%	27.37%
Ratio de Sharpe	3.40	-0.15	2.09	1.66	0.86	-1.07

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, la tasa libre de riesgo fue obtenida de la rentabilidad de cierre con frecuencia mensual, ambas variables proporcionadas por la página financiera de yahoo.

Tabla 21

Ratio de Sharpe Acumulado de Invesco QQQ Trust (QQQ)

Años	2017 - 2022
Rentabilidad	123.27%
Tasa Libre de Riesgo	12.68%
Riesgo	49.81%
Ratio de Sharpe	2.22

Nota: La rentabilidad fue obtenida del precio de cierre ajustado con frecuencia mensual, la tasa libre de riesgo fue obtenida de la rentabilidad de cierre con frecuencia mensual, ambas variables proporcionadas por la página financiera de yahoo.

La tabla 16 nos indica que durante el año 2018 el ETF mostro rentabilidad, pero NO eficiencia financiera, esto debido a que su rentabilidad no supero la rentabilidad de la Tasa Libre de Riesgo, asimismo, el año 2022 el ETF QQQ, NO mostro eficiencia financiera, pues, en el año 2022 los mercados financieros mostraron perdidas debido a la guerra entre Rusia y Ucrania.

Al tratarse de un ETF, lo que debe interesar al inversionista es el comportamiento a largo plazo, en la tabla 17 y de acuerdo al periodo muestral el ETF QQQ, SI presenta eficiencia financiera (2017 – 2022) de 2.22, **lo que significa que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo genera 2.22 de rentabilidad adicional a la Tasa Libre de Riesgo.**

4.2 Discusión

La presente investigación se planteó como objetivo principal el determinar si los Fondos Cotizados en Bolsa (ETF) permite obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos Mutuos de Renta Variable en dólares en Perú durante el periodo 2017 - 2022; obteniendo como resultado que la rentabilidad y eficiencia financiera de los ETFs supera claramente a la rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Mutuos, durante el periodo acumulado de los años 2017 – 2022, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 22

Comparación de rentabilidad y eficiencia financiera entre los ETFs y Fondos Mutuos

ETF	DIA	SPY	QQQ	FM BCP	FM BBVA
Rentabilidad	88.98%	85.84%	123.27%	33.38%	19.03%
Ratio de Sharpe	1.81	1.62	2.22	0.55	0.17

Nota: Los resultados de rentabilidad y eficiencia financiera responden al periodo acumulado 2017-2022, esto debido a que los fondos muestran su comportamiento a largo plazo.

Con estos resultados se acepta la Hipótesis General la cual menciona que los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) como el DIA, SPY y el QQQ presentan mejores rendimientos y un nivel superior de eficiencia financiera que los Fondos Mutuos de Renta Variable en Dólares.

Para Temes Castillo Ignacio (2020) en su tesis “**LOS ETFs COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE**”, concluyen que las rentabilidades de los ETFs que replican el índice MSCI a nivel mundial con criterios de

ISR tienen en la mayoría de los períodos analizados una mayor rentabilidad que los ETFs que no contemplan este tipo de criterios. La media de rentabilidad de los ETFs ESG los últimos 12 meses antes de la crisis del COVID-19 ha sido de un 3.56%, mientras que la de los normales no tenían casi variación anual con un 0.16%.

Para Bolívar, Escobar, Ildfonso y Valcárcel (2015) en su tesina **“ANÁLISIS DE DESEMPEÑO DEL EXCHANGE TRADED FUND (ETF) SPDR S&P500 (SPY) COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN PARA EL PEQUEÑO INVERSIONISTA DE FONDO MUTUO DE RENTA VARIABLE EN DÓLARES”**, concluyen que la gestión activa de la cartera de los fondos mutuos obtiene un pobre desempeño e incluso negativo (-21.76%), frente a la gestión pasiva del ETF. Esto se evidencia en los resultados de las medidas de riesgo, la administración activa del BCP Acciones FMIV no pudo superar el *benchmark* mientras que la administración pasiva del SPY tuvo resultados favorables del 62.81% de rentabilidad.

Para Gallardo y León (2020) en el desarrollo de su tesis **LA DIVERSIFICACIÓN Y SU IMPACTO EN EL RIESGO DE UN PORTAFOLIO DE FONDOS COTIZADOS EN BOLSA – ETFs**, determinan que se ha logrado definir cuál es la adecuada diversificación de un portafolio de fondos cotizados en bolsa – ETFs, teniendo porcentajes de inversión: PSI (6.16%), SOXX (4.79%), SMH (4.60%), XAR (19.00%), IHI (65.45%).

Se ha podido definir el impacto en el riesgo de un portafolio de fondos cotizados en bolsa – ETFs el cual tiene como Riesgo 14.03 %, un porcentaje menor al riesgo de cada ETF.

Finalmente lograron analizar los Indicadores de Gestión de Portafolio dando el siguiente resultado: Ratio de Sharpe de 1.27.

5 CAPITULO V
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- Los fondos mutuos de renta variable analizados no muestran rentabilidad ni eficiencia financiera para los años 2018 y 2022; en cambio para el periodo acumulado 2017-2022 la rentabilidad y eficiencia financiera del fondo Mutuo **CREDICORP CAPITAL ACCIONES GLOBAL FMIV EN DOLARES** es 33.38% y 0.55, y del **FONDO DE FONDOS BBVA ACCIONES TENDENCIAS GLOBALES FMIV EN DOLARES** es 19.03% y 0.17 respectivamente.
- Los ETFS analizados no muestran rentabilidad ni eficiencia financiera para los años 2018 y 2022, excepto el ETF **QQQ** que muestra rentabilidad para el año 2018, mas no para el año 2022, en cambio para el periodo acumulado 2017-2022 la rentabilidad y eficiencia financiera del **ETF DIA** es 88, 98% y 1.81, del **ETF SPY** es 85,84% y 1.62; y del **ETF QQQ** es 123,27% y 2.22 respectivamente.
- Los Fondos Cotizados en Bolsa permiten obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera con relación a los Fondos Mutuos de Renta Variable en dólares en Perú durante el periodo 2017 – 2022, siendo el más rentable y eficiente el ETF **QQQ**.

5.2 Recomendaciones

- Recomendar a aquellos inversionistas que poseen excedentes de liquidez (ahorros), de informarse respecto de otras alternativas de inversión como son los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs), que ahora con el mundo globalizado se puede acceder a mercados financieros como la Bolsa de Valores de Nueva York.
- Recomendar a la Superintendencia del Mercado de Valores que promueva el desarrollo de los ETFs en la Bolsa de Valores de Lima y que descentralicen sus capacitaciones a nivel nacional, asimismo que los Fondos Mutuos no solo informen la rentabilidad que generan, sino el nivel de eficiencia financiera, así como lo hacen los ETFs.
- Recomendar a los estudiantes, docentes e investigadores, realizar investigaciones respecto a los distintos instrumentos financieros que pueden servir como alternativas de inversión a las tradicionales, como son los Fondos Mutuos y Depósitos a Plazo Fijo.

5.3 Referencias bibliográficas

Alvarado Cervantes, D. G & Morán Delgado, G (2010). *"Metodos de Investigación"*. (PEARSON Educación de México) Naucalpán de Juarez, Estado de Mexico.

Bravo Orellana S. (2008). *"Teoría financiera y costo de capital"*. Primera edición. Lima-Perú.

Baena Paz, G. (2017). *Metodología de la investigación*. Cd. de Mexico, Mexico: Grupo Editorial Patria.

Bolivar, Escobar, Ildefonso y Valcárcel (2015) en su tesina *"ANÁLISIS DE DESEMPEÑO DEL EXCHANGE TRADED FUND (ETF) SPDR S&P500 (SPY) COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN PARA EL PEQUEÑO INVERSIONISTA DE FONDO MUTUO DE RENTA VARIABLE EN DÓLARES"*, Lima, Perú. Recuperado en Diciembre de 2022, de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/618359>.

Castillo P. y Lama R. (1997), *"Evaluación de portafolio de inversionistas institucionales: fondos mutuos y fondos de pensiones"* Banco Central de Reserva del Perú.

Elton E., Gruber M. y Brown S. (2010). *"MODERN PORTFOLIO THEORY AND INVESTMENT ANALYSIS"*. 8th edition. United States of America.

Gallardo Ocas D. y León Chávez J. (2020) en su tesis *"LA DIVERSIFICACIÓN Y SU IMPACTO EN EL RIESGO DE UN PORTAFOLIO DE FONDOS COTIZADOS EN BOLSA – ETFs"*. Cajamarca, Perú. Recuperado en Diciembre de 2022, de <http://repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/1518>.

Hernandez, S. R., Fernández, C. F., & Baptista, L. P. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico DF, Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Jensen Michael C. (1967), “The Performance Of Mutual Funds In The Period 1945-1964”
The journal of finance, vol. 23. pp 389 – 416.

Martin Mato M. (2010), “Mercado de Capitales: Una Perspectiva Global” Buenos Aires, Argentina. CENGAGE Learning.

Mendoza Yllanes R. (2014), “*Eficiencia financiera en los portafolios de inversión de las AFP en el Perú: Un enfoque robusto de Multifondos*”. Banco Central de Reserva del Perú.

Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, M. d. (2014). "*Metodología de la investigación*". (S. D. INTERAMERICANA EDITORES, Ed.) Mexico D.F., Mexico: McGRAW-HILL .

Sharpe William F (1964), “*Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk*” The journal of finance, vol. 19. pp 425 – 442.

Linkografía

- www.bcrp.gob.pe
- www.smv.gob.pe
- www.financeyahoo.com
- www.bloomberg.com
- www.nyse.com

ANEXO

Anexo 1

MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<p><u>General</u> ¿Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETF) permiten obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos de Renta Variable en dólares en Perú?</p>	<p><u>General</u> Determinar si los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) permiten obtener mejores tasas de rentabilidad y eficiencia financiera en relación a los Fondos Mutuos de Renta Variable en dólares en Perú durante el periodo 2017 - 2022.</p>	<p><u>General</u> “Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) como el DIA, SPY y el QQQ presentan mejores rendimientos y un nivel superior de eficiencia financiera que los Fondos Mutuos de Renta Variable en Dólares”.</p>	<p><u>Variable x1:</u> Fondos Cotizados en Bolsa</p> <p><u>Variable x2:</u> Fondos Mutuos</p>	<p><u>Tipo de investigación:</u> Aplicada</p> <p><u>Nivel de Investigación</u> Exploratoria</p> <p><u>Diseño de investigación:</u> Cuantitativa y no experimental</p> <p><u>Método de la investigación:</u> Histórico y Comparativo</p> <p><u>Población:</u> Datos existentes del valor cuota y de los precios a cierre ajustado.</p> <p><u>Muestra:</u> Datos del valor cuota y de los precios a cierre ajustado 2017 – 2022.</p> <p><u>Técnicas de investigación:</u> Documental, Información de la SBS, SMV, BVL finance yahoo, bloomberg, etc.</p> <p><u>Técnicas para el Procesamiento de Datos:</u> Procesamiento de los valores liquidativos de cada uno de los fondos mutuos y ETFs.</p>
<p><u>Específicos</u> ¿Cuál es la rentabilidad y eficiencia financiera de los Fondos Mutuos en dólares en Perú durante el periodo 2017 - 2022?</p>	<p><u>Específicos</u> Estimar la rentabilidad y eficiencia financiera de los fondos mutuos en dólares en Perú durante el periodo 2017-2022.</p>	<p><u>Alternativa</u> “Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) como el DIA, SPY y el QQQ No presentan mejores rendimientos y un nivel superior de eficiencia financiera que los Fondos Renta Variable en Dólares”.</p>		
<p>¿Cuál es la rentabilidad y eficiencia financiera de los ETFs que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York durante el periodo 2017 - 2022?</p>	<p>Estimar la rentabilidad y eficiencia financiera de los ETF que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York durante el periodo 2017 - 2022.</p>			