

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICO – ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



“Estudio de evaluación del rendimiento y riesgo de acciones pertenecientes a la Bolsa de Valores de Lima y su aplicación en la elaboración de un portafolio de inversión diversificado periodo 2003 - 2013”

Tesis presentada por el Bachiller:

JONATHAN ALCO CER PORTUGAL

Para optar el título profesional de INGENIERO
COMERCIAL con mención en la especialidad de
FINANZAS

AREQUIPA – PERÚ

2014

AGRADECIMIENTOS

“A mis padres Carlos y Edalia por la paciencia y comprensión que me brindaron todos estos años los quiero y a mi hermano Christian por enseñarme la perseverancia para poder alcanzar mis metas.

A mis familiares por estar en cada momento de mi vida, amigos en general y a ti Valeria por tu apoyo, son cosas invaluableles que siempre tendré presente.”



“Yo poseo tres gemas preciosas que tengo ocultas como tres tesoros, la primera es la compasión ya que gracias a ella soy valiente, la segunda es la moderación ya que por ello soy generoso y la tercera es la humildad con ella tengo el don de mando, se debe usar esos tesoros no en tu memoria sino en tus actos diarios”

(Tao Te ching – Lao Tzu)



RESUMEN

En los últimos 10 años la economía peruana ha sido sensible a fenómenos económicos internacionales como la Crisis hipotecaria del año 2008 y la crisis actual europea, que han afectado el rendimiento de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima a través de su variabilidad en los precios.

Viendo la evolución de los principales indicadores económicos y bursátiles de los últimos 10 años nos muestra que nuestro país no está ajeno a las consecuencias que puede generar una crisis financiera ya que muchas empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima dependen del desarrollo de los mercados financieros internacionales, dando como resultado que cada empresa tenga distintos planes de contingencia en respuesta al riesgo del entorno, afectando directamente al precio de las acciones.

En este estudio se demostró que existen sectores económicos que han sido más afectados que otros en estos últimos diez años como son las Mineras, el sector industrial y agrario a comparación de otros sectores más sólidos como el sector Bancario. Se aplicó la teoría del portafolio en la elaboración de una cartera de inversión con doce acciones elegidas por su frecuencia de negociación las cuales demostraron tener un rendimiento de 20.09% pese a caída de algunas acciones.

Además se relaciono todos los factores del entorno que pueden afectar el comportamiento de las cotizaciones de las acciones elegidas usando el Análisis Fundamentalista para ello, cabe resaltar que cuando se desea invertir en instrumentos de renta variable es mejor tener un conocimiento claro del funcionamiento del mercado.

SUMMARY

In the past 10 years the Peruvian economy has been sensitive to international economic phenomena as the mortgage crisis of 2008 and the current European crisis, which will affect the performance of companies listed on the Lima Stock Exchange through its variability prices.

Watching the evolution of the main economic and stock market indicators for the last 10 years shows us that our country is no stranger to the consequences that can generate a financial crisis as many companies listed on the Lima Stock Exchange depend on the development of international financial markets, with the result that each company has various contingency plans in response to the risk environment, directly affecting the stock price.

This study showed that there are economic sectors that have been affected more than others in the past ten years are the mining, industrial and agricultural sector compared to other sectors such as stronger banking sector. Portfolio theory was applied in developing an investment portfolio with twelve actions chosen by their trading frequency which proved to have a yield of 20.09% despite falling some actions.

Additionally, all the environmental factors that can affect the behavior of stock prices using the Fundamentalist chosen for this analysis was related, it is worth noting that when you want to invest in equities is better to have a clear understanding of market performance.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ÍNDICE DE TABLAS	VIII
ÍNDICE DE GRAFICAS	X
ÍNDICE DE IMÁGENES	XI
ÍNDICE DE SIGLAS	XII
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I.....	3
FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES Y LA TEORÍA DEL PORTAFOLIO ..3	
1.1.-EL SISTEMA FINANCIERO	3
1.2.-MERCADO DE VALORES	4
1.2.1.-Mercado Primario	4
1.2.2.-Mercado Secundario	6
1.2.3.- Instrumento de renta Fija	7
1.2.4.-Instrumento de renta Variable.....	8
1.2.5.-Mecanismos de Negociación Bursátil.....	8
1.2.6.- Pasos para comprar o vender acciones a través de la BVL.....	10
1.2.7.- Operaciones bursátiles más frecuentes en la Bolsa de Valores de Lima	12
1.3.- ÍNDICES BURSATILES.....	13
1.3.1.- Capitalización bursátil	13
1.3.2.-Frecuencia de Negociación	14
1.4.- EL ANÁLISIS FUNDAMENTALISTA	14
1.4.1.- Análisis del sistema político y social	15
1.4.2.- Análisis de la Actividad Macroeconómica	15
1.4.3.- El análisis Sectorial.....	15
1.4.4.- El Análisis de las Empresas	16
1.5.-EL ESTUDIO TÉCNICO	17
1.5.1.- La Teoría de Dow	17
1.5.2.- La Teoría de Elliott	18
1.6.- LA TEORIA DEL PORTAFOLIO	18
1.6.1- Generalidades.....	19
1.7.- RENDIMIENTO Y RIESGO	20
1.4.1.-Rendimiento.....	20

1.4.2.-Riesgo	20
1.8.-FORMACION DE PRECIOS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN.....	22
1.8.1.- Teoría del Mercado Eficiente.....	22
1.8.2.-Prices as a Random Walk	23
1.8.3.- Ciclo de Mercado.....	23
1.8.4.- Estrategias de Inversión	23
CAPITULO II	25
METODOLOGÍA PARA LA ELABORACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN	25
2.1.-EL ANÁLISIS SECTORIAL DE INVERSIÓN DE INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE.....	25
2.1.1.- EVALUACIÓN Y ANÁLISIS DE SECTORES	25
2.1.1.1.-ANALISIS DE LA ACTIVIDAD MACROECONÓMICA DEL PERÚ PERIODO 2003-2013	26
2.1.1.2.-ANALISIS SECTORIAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA.....	36
2.2.-DESCRIPCION DEL PROCESO DE EVALUACIÓN DE ACCIONES SEGÚN LA TEORÍA DEL PORTAFOLIO.....	46
2.2.1.- Elección de las acciones a través de su Frecuencia de Negociación:.....	46
2.2.2.-Estimacion de la Ganancia de Capital a través de la variación porcentual de las acciones escogidas:	48
2.2.3.-Estimacion de Ganancia por entrega de dividendos	48
2.2.4.-Indicadores financieros	49
2.3.-PROCEDIMIENTO DE ELABORACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN: ...	50
2.3.1.-Calculo de la variación porcentual.....	51
2.3.2.- Elaboración de la matriz de Correlación.....	52
2.3.3.-Análisis de la Matriz Covarianza y Desviación estándar.....	53
2.3.4.-Calculo de la política de dividendos	54
2.3.5.-Calculo de la rentabilidad y riesgo del portafolio de inversión	55
CAPITULO III	58
ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO	58
3.1.-ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN	58
3.1.1.-Resultados Individuales por acción.....	58
3.1.2.-Rendimiento y Riesgo del portafolio	60
3.2.- EVALUACIÓN DE LAS ACCIONES ELEGIDAS	62
3.2.1.-Empresas de Sector Bancario.....	62
3.2.2.-Empresas Diversas	77

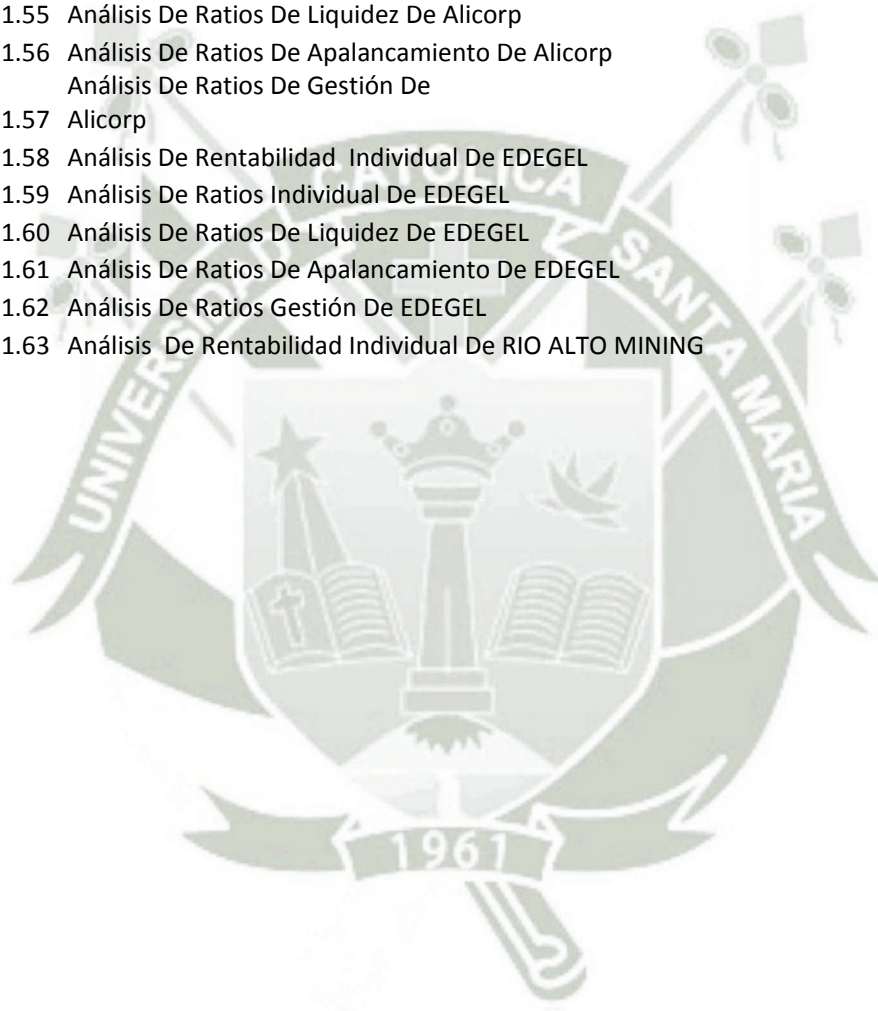
3.2.3.-Empresas Agrarias	84
3.2.4.-Empresas Mineras.....	91
3.2.5.-Empresas Industriales	110
3.2.6.- Empresas de Servicios	131
3.2.7..-Mineras Junior	136
3.3.- VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	138
CONCLUSIONES	4
RECOMENDACIONES	6
BIBLIOGRAFÍA.....	7
ANEXOS.....	10



ÍNDICE DE TABLAS

1.1	Evolución De Los Sectores Económicos	38
1.2	Desarrollo De Los Sectores Para El Año 2013	46
1.3	Rendimiento Promedio Porcentual De Las Acciones Elegidas	47
1.4	Entrega De Dividendos Por Acción	48
1.5	Resultados Individuales Por Acción	57
1.6	Rentabilidad Individual Por Acción	58
1.7	Análisis Individual De Las Acciones Banco De Crédito	61
1.8	Análisis De Ratios De Rentabilidad Del Banco De Crédito	63
1.9	Análisis De Ratios De Liquidez Del Banco De Crédito	64
1.10	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Banco De Crédito	65
1.11	Análisis De Ratios De Gestión Del Banco De Crédito	66
1.12	Análisis Individual De Las Acciones Banco Continental	68
1.13	Análisis De Ratios De Rentabilidad Del Banco Continental	71
1.14	Análisis De Ratios De Liquidez Del Banco Continental	72
1.15	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Banco Continental	72
1.16	Análisis De Ratios De Gestión Del Banco Continental	73
1.17	Análisis De Rentabilidad Individual De Graña Y Montero	74
1.18	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Graña Y Montero	77
1.19	Análisis De Ratios De Liquidez De Graña Y Montero	77
1.20	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Graña Y Montero	78
1.21	Análisis De Ratios De Gestión De Graña Y Montero	79
1.22	Análisis De Rentabilidad Individual De Cartavio	81
1.23	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Cartavio	83
1.24	Análisis De Ratios De Liquidez De Cartavio	84
1.25	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Cartavio	85
1.26	Análisis De Ratios De Gestión De Cartavio	85
1.27	Análisis De Rentabilidad Individual De Buenaventura	87
1.28	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Buenaventura	89
1.29	Análisis De Ratios De Liquidez De Buenaventura	90
1.30	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Buenaventura	90
1.31	Análisis De Ratios De Gestión De Buenaventura	91
1.32	Análisis De Rentabilidad Individual De Volcán	93
1.33	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Volcán	94
1.34	Análisis De Ratios De Liquidez De Volcán	95
1.35	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Volcán	96
1.36	Análisis De Ratios De Gestión De Volcán	97
1.37	Análisis De Rentabilidad Individual De Cerro Verde	100
1.38	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Cerro Verde	101
1.39	Análisis De Ratios De Liquidez De Cerro Verde	102
1.40	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Cerro Verde	103
1.41	Análisis De Ratios De Gestión De Cerro Verde	103
1.42	Análisis De Rentabilidad Individual De Aceros Arequipa	105
1.43	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Aceros Arequipa	108

1.44	Análisis De Ratios De Liquidez De Aceros Arequipa	109
1.45	Análisis De Ratios Apalancamiento De Aceros Arequipa	110
1.46	Análisis De Ratios De Gestión De Aceros Arequipa	110
1.47	Análisis De Rentabilidad Individual De Cementos Pacasmayo	112
1.48	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Cementos Pacasmayo	114
1.49	Análisis De Ratios De Liquidez De Cementos Pacasmayo	115
1.50	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Cementos Pacasmayo	116
1.51	Análisis De Ratios De Gestión De Cementos Pacasmayo	118
1.52	Participación De Alicorp En Los Sectores Productivos Nacionales	119
1.53	Análisis De Rentabilidad Individual Alicorp	120
1.54	Análisis De Ratios De Rentabilidad De Alicorp	121
1.55	Análisis De Ratios De Liquidez De Alicorp	122
1.56	Análisis De Ratios De Apalancamiento De Alicorp Análisis De Ratios De Gestión De	123
1.57	Alicorp	125
1.58	Análisis De Rentabilidad Individual De EDEGEL	126
1.59	Análisis De Ratios Individual De EDEGEL	127
1.60	Análisis De Ratios De Liquidez De EDEGEL	127
1.61	Análisis De Ratios De Apalancamiento De EDEGEL	128
1.62	Análisis De Ratios Gestión De EDEGEL	128
1.63	Análisis De Rentabilidad Individual De RIO ALTO MINING	131



ÍNDICE DE GRAFICAS

1.1 Sistema De Intermediación Directa E Indirecta	3
1.2 Operatividad Del Mercado Primario	5
1.3 Operatividad Del Mercado Secundario	6
1.4 Operatividad De BVL	10
1.5 Evolución Del PBI Por Sectores	27
1.6 Cotización Precio Del Oro	29
1.7 Cotización Precio De La Plata	30
1.8 Cotización Precio Del Cobre	31
1.9 Cotización Precio Del Petróleo	32
1.10 Taza De Interés	33
1.11 Evolución Del Tipo De Cambio	34
1.12 Variación Porcentual Promedio De La Inflación	35
1.13 Evolución Del Índice General De La BVL	37
1.14 Evolución De La Capitalización Bursátil	38
1.15 Evolución Del Sector Minero	40
1.16 Evolución Del Sector Agrario	41
1.17 Evolución Del Sector Industrial	42
1.18 Evolución Del Sector Bancario	43
1.19 Evolución Del Sector De Diversas	44
1.20 Evolución Del Sector Servicios	45
1.21 Composición De Los Activos Del Banco De Crédito	62
1.22 Composición Del Pasivo Del Banco De Crédito	63
1.23 Producción Nacional De Azúcar En Miles De Toneladas	82
1.24 Evolución De Las Ventas De Aceros Arequipa	106
1.25 Evolución De Volumen De Venta De Aceros Arequipa	107
1.26 Producción De Toneladas De Cemento	114
1.27 Producción De Oreo En La Arena	132

ÍNDICE DE IMÁGENES

1.1	Mercado De Renta Variable	14
1.2	Ciclo De Mercado Económico	23
1.3	Portafolio De Inversión En Excel	50
1.4	Portafolio De Inversión Calculo De La Variación Porcentual	50
1.5	Elaboración De Matriz De Correlación	51
1.6	Elaboración De Matriz De Covarianza	52
1.7	Calculo De La Desviación Estándar	52
1.8	Información De Dividendos A Través Del Boletín Diario	53
1.9	Calculo Del Dividendo Efectivo Por Acción	54
1.10	Calculo Del Riesgo De Portafolio	55
1.11	Matriz De Riesgo De Portafolio	59
1.12	Evolución De Los Activos Del Banco Continental	69
1.13	Evolución De Los Pasivos Del Banco Continental	70
1.14	Back log Por Sector De Graña Y Montero	75
1.15	Venta Por Áreas En Millón De Dólares De Graña Y Montero	76
1.16	Proyectos De Exploración De Compañía De Minas Buenaventura	93
1.17	Proyectos De Exploración De Compañía Minera Volcán	99
1.18	Accionistas De Cerro Verde	100
1.19	Ventas Por Producción De Cobre Cerro Verde	101

ÍNDICE DE SIGLAS

- | | | |
|------|--------|---|
| 1.- | BCR | Banco Central de Reserva del Perú |
| 2.- | BVL | Bolsa de Valores de Lima |
| 3.- | CAVALI | Sociedad de compensación y liquidación de valores |
| 4.- | Elex | Sistema de negociación electrónica de la BVL |
| 5.- | IGBVL | Índice General de la Bolsa de Valores de Lima |
| 6.- | ISBVL | Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima |
| 7.- | INCA | Índice nacional de Capitalización |
| 8.- | PBI | Producto Bruto Interno |
| 9.- | SAB | Sociedad Agente de Bolsa |
| 10.- | SMV | Superintendencia de Mercados de Valores |
| 11.- | SBS | Superintendencia de Banca y Seguros |
| 12.- | OPV | Oferta pública de Venta |



INTRODUCCIÓN

La bolsa de valores de Lima es un mercado bursátil donde cotizan alrededor de 256 empresas inscritas de las cuales existen acciones con un mayor rendimiento y menor riesgo que otras. Por lo tanto el inversionista que desee invertir deberá encontrar la combinación óptima de acciones de la cual se obtenga un rendimiento de acuerdo a sus necesidades.

En el periodo 2003- 2013, la economía peruana ha sido sensible a diversos fenómenos económicos que afectan directamente el desarrollo de las acciones.

En este trabajo se desea determinar el rendimiento y riesgo de doce acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se elaborara un portafolio de inversión diversificado para determinar el grado de rentabilidad y riesgo de esas acciones.

La realización de este estudio se justifica desde el punto de vista económico porque se quiere demostrar mediante la teoría de la cartera la mejor combinación para obtener un mayor rendimiento apoyándose del análisis fundamentalista para determinar los factores externo y factores propios que puedan afectar a las empresas estudiadas.

Se dividirá en tres capítulos el primero explicara el funcionamiento de mercado de valores y la teoría del portafolio en el cual se verán los aspectos teóricos de este estudio.

El segundo explicara la metodología utilizada para la elaboración del portafolio de inversión dando como resultado el capítulo tres que son los resultados finales de nuestro estudio y su comprobación de hipótesis.

Esto ayudara a cualquier persona que decida incursionar en el mercado de valores a tomar la mejor decisión de acuerdo a su perspectiva sobre el riesgo.



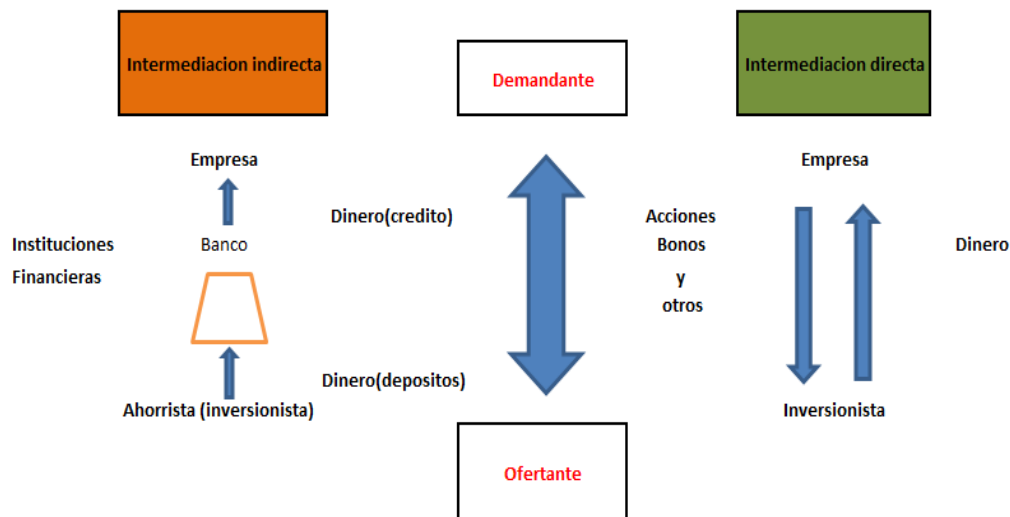
CAPITULO I

FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES Y LA TEORÍA DEL PORTAFOLIO

1.1.-EL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero es un conjunto de instituciones que hace posible el encuentro entre ofertantes y demandantes de fondos. A través de la intermediación indirecta los ahorristas requieren de intermediarios financieros como los bancos para realizar sus depósitos y estos se convierten en crédito para la empresa. En cambio la intermediación directa los inversionistas a través de la adquisición de acciones y bonos pueden financiar directamente a la empresa. Como se muestra en la siguiente gráfica:

Grafico 1.1 Sistemas de intermediación directa e indirecta



Fuente: Elaboración Propia

1.2.-MERCADO DE VALORES

Los Mercados de Valores son mecanismos de negociación a los que concurren empresas y ciudadanos para invertir en valores que le produzcan eventualmente una ganancia o para captar recursos financieros de aquellos que lo tienen disponible.

La bolsa de valores, son mercados organizados y especializados, en los que se realizan transacciones con títulos valores por medio de intermediarios autorizados. Los participantes en la operación de las bolsas son básicamente los demandantes de capital (empresas, organismos públicos o privados) y los oferentes de capital (ahorradores, inversionistas) y los intermediarios (agentes autorizados).

El mercado de valores según su Madurez se divide en mercado primario y secundario:

1.2.1.-Mercado Primario

El mercado primario es aquel donde se venden públicamente nuevas emisiones de valores, el dinero obtenido por la venta de los títulos sirve para financiar al emisor que puede ser una Empresa o el Estado. Esta colocación inicial de valores suele realizarse a un precio determinado por medio de Oferta Pública de Venta (OPV).

La colocación de valores también puede realizarse por oferta privada, cuando la venta está dirigida exclusivamente a ciertas personas o instituciones no permitiendo el acceso al resto del público.

También se le conoce al mercado primario como aquel mercado donde se comercializa títulos valores de primera emisión, en este mercado los demandantes requieren de nueva financiación, este comprende la emisión y colocación de los valores mobiliarios es decir aquellos que son emitidos en forma masiva y libremente negociables que confieren a sus titulares derechos crediticios, nominales o patrimoniales.

En la emisión de valores intervienen diferentes agentes:

-Agente Estructurador: es aquel que crea la emisión y realiza los trámites respectivos para su inscripción en los registros públicos del mercado de valores.

-Agente Colocador: es aquel que anuncia y vende instrumentos en el mercado, esta función la realiza las sociedades Agentes de Bolsa que son las que tienen permiso para

poder operar en los mercados bursátiles. Estos pueden adquirir diversos compromisos con la empresa emisora siendo los acuerdos *Afirma* la cual el agente se compromete a colocar el cien por ciento de la emisión, *A mejor esfuerzo* donde el agente colocador tiene la opción de comprar y autorizar la venta de activos, se da cuando se trata de nuevas empresas y *Compromiso firme* cuando los agentes colocadores compran la misión de los bonos que son ofrecidos por el emisor la cual de esta manera el emisor tiene asegurada la colocación de la emisión.

En el mercado peruano el desarrollo de la operatividad del mercado primario se da de la siguiente manera:

- 1.-La empresa emisora a través del agente estructurador realizan los tramites respectivos por medio de un análisis financiero a la empresa.
- 2.-Después las clasificadoras de riesgo emiten su valoración de la empresa a la Superintendencia de Mercado de Valores SMV (encargado de supervisar las operaciones del mercado de valores) lo cual ellos informan a CAVALI ICLV, que es una institución de compensación y liquidación que tiene por objeto el registro de valores representados por anotaciones en cuenta y por medio de eso la empresa ya puede emitir acciones y bonos.
- 3.-Los agentes de colocación o intermediación se encargan de colocar las acciones para que los inversionistas puedan adquirir los valores y pagar por su adquisición. Después de ello la empresa devuelve el dinero por medio de CAVALI ICLV al inversionista.

Grafico 1.2 Operatividad del mercado Primario



Fuente: “Curso de mercado de valores” 5 edición Bolsa de Valores de Lima.- 2012. Pag.9

Según el Grafico 1.2 “Operatividad del mercado Primario” se ve el proceso de colocación de las empresas de sus respectivos instrumentos financieros después de decidir su financiamiento a través del mercado primario.

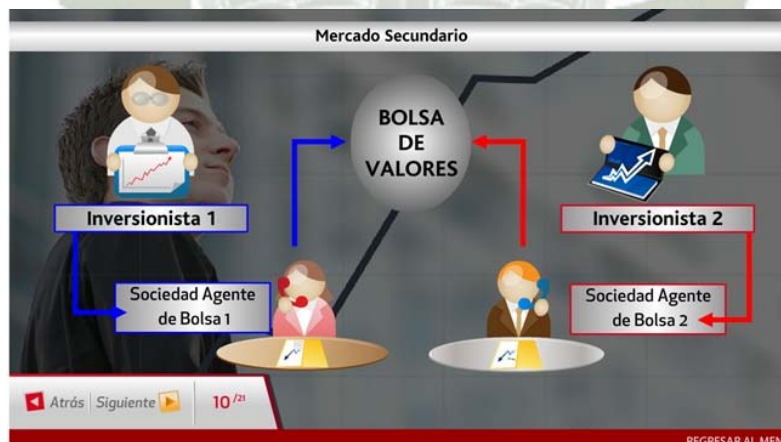
1.2.2.-Mercado Secundario

El mercado secundario o de transacciones es aquel que comprende las negociaciones y transferencias de valores emitidos y colocados previamente en el mercado primario, la negociación en Bolsa y en los demás mecanismos centralizados constituye por excelencia un mercado secundario.

Si este mercado no existiese difícilmente se darían transacciones en el mercado primario porque dificultaría la posibilidad de que los inversionistas puedan liquidar su inversión y esto es muy común sobre todo en inversionistas de corto plazo.

El mercado secundario actúa a través de las sociedades agente de Bolsa (Bróker) son intermediarios autorizados por ley para efectuar operaciones en la bolsa de Valores y que son encargados de comisionar por brindar asesoría financiera. Como se detalla a continuación:

Grafico 1.3.- Operatividad del mercado secundario



Fuente: “Curso de mercado de valores” 5 edición Bolsa de Valores de Lima.- 2012. Pag.10

Por lo tanto se puede concluir que en el Mercado Primario es el lugar donde las empresas se financian y el mercado secundario es el lugar donde brinda Liquidez tanto para las empresas como para los inversionistas.

El mercado de valores según su Naturaleza se divide en mercado de Renta Fija y Mercado de Renta Variable por lo cual se transan por medio de instrumentos.

1.2.3.- Instrumento de renta Fija

Se conoce como un contrato que da ciertos derechos al inversionista sobre los resultados futuros del emisor, el término renta fija se emplea porque prometen al inversionista flujos de efectivo especificados en los tiempos especificados en el futuro. Puede ser un flujo de efectivo y se conoce como valor de descuento puro.

Los instrumentos de deuda más usados en el mercado son los bonos, certificado de depósito, papel comercial y los acuerdos de re adquisición (repo), los explicaremos de manera resumida:

bonos: Es un instrumento de deuda de renta fija, contraído por una empresa o por el gobierno como medio de financiamiento a largo plazo, representa una obligación para el emisor, quien accede a un pago determinado al tenedor(inversionista), ya sea periódica o al vencimiento. En el mercado se encuentran los bonos soberanos (emitidos por los países) y los bonos corporativos.

Papel comercial: Es un pagare a corto plazo no asegurado emitidos por compañías financieras y no financieras.

Certificados de depósitos: Representa un tipo de depósito que devenga intereses en bancos o asociaciones de ahorro y préstamo, negociables y con vencimiento específico pagando a una fecha específica los intereses y el principal.

Acuerdos de re adquisición (repo): Un inversionista vende a otro un instrumento del mercado de dinero con el acuerdo de recomprarlo en una fecha posterior antes de su vencimiento.

1.2.4.-Instrumento de renta Variable

Son títulos valores que representan una obligación del emisor, sin que esta genere una retribución fija, sino una que varía de acuerdo al comportamiento y rentabilidad de valor. A diferencia de los instrumentos de renta fija, estos instrumentos no tienen un flujo de dinero asegurado al final de un periodo, es decir que estos instrumentos no representan una deuda, sino que más bien representan propiedad sobre la empresa, lo cual se dividen de la siguiente manera:

Acciones comunes

Las acciones comunes representan una parte alícuota de la empresa, cada acción común da al propietario el derecho de voz y voto en cualquier asunto de importancia para la empresa, en lo que se somete a voto para la toma de decisiones.

Acciones preferentes

Las acciones preferentes dan algún beneficio adicional, normalmente es un derecho preferente en el reparto de beneficios o en la cuota de liquidación.

Acciones de Inversión

Las acciones de Inversión son aquellas que los inversionistas participan de las utilidades pero no tienen derecho a voto en las juntas.

1.2.5.-Mecanismos de Negociación Bursátil

Aunque lo ideal sería que dos inversores negocien entre si sus instrumentos financieros en forma directa, lo más común es que dichas transacciones sean realizadas por los bróker, o por las SAB. Un bróker es un representante para el inversor y este le paga una comisión por sus servicios y a este se le paga una comisión por sus servicios.

En el mercado Bursátil existen las llamadas “Orquilla de precios” o “alzas” que están representadas por las órdenes de compra lo cual son provocadas por los inversionistas que están interesados en comprar y las órdenes de venta que son los inversionistas interesados en vender.

Para poder comprar o vender acciones todo lo que el inversor tiene que hacer es proporcionar a la sociedad agente de bolsa las especificaciones de la orden, como el nombre de la acción o Nemónico y la clase de orden.

1.2.5.1.- Participantes en una operación en Bolsa

Tenemos los siguientes participantes que son constantes en la operación de la Bolsa de Valores de Lima:

- Inversionistas: que son los compradores y vendedores
- Sociedades Agentes de Bolsa (SAB)
- Mecanismo Centralizado de negociación: se conoce como cualquier mercado donde se tranzan títulos valores, tenemos dos tipos la Rueda de Bolsa y el Mercado secundario de Bonos.
- Bolsa de Valores de Lima
- Institución de compensación y liquidación de Valores

1.2.5.2.-Operatividad en la Bolsa de Valores

Se dan tres pasos:

1.-Registro y ordenes: es el proceso por el cual los inversionistas suscriben su órdenes de compra o venta a una SAB y esta verifica la disponibilidad de valores con lo que se cuenta.

Los inversionistas que suscriben órdenes de compra depositan en la SAB la cantidad de dinero correspondiente al N° de acciones que desean comprar sea en S/. o en \$.

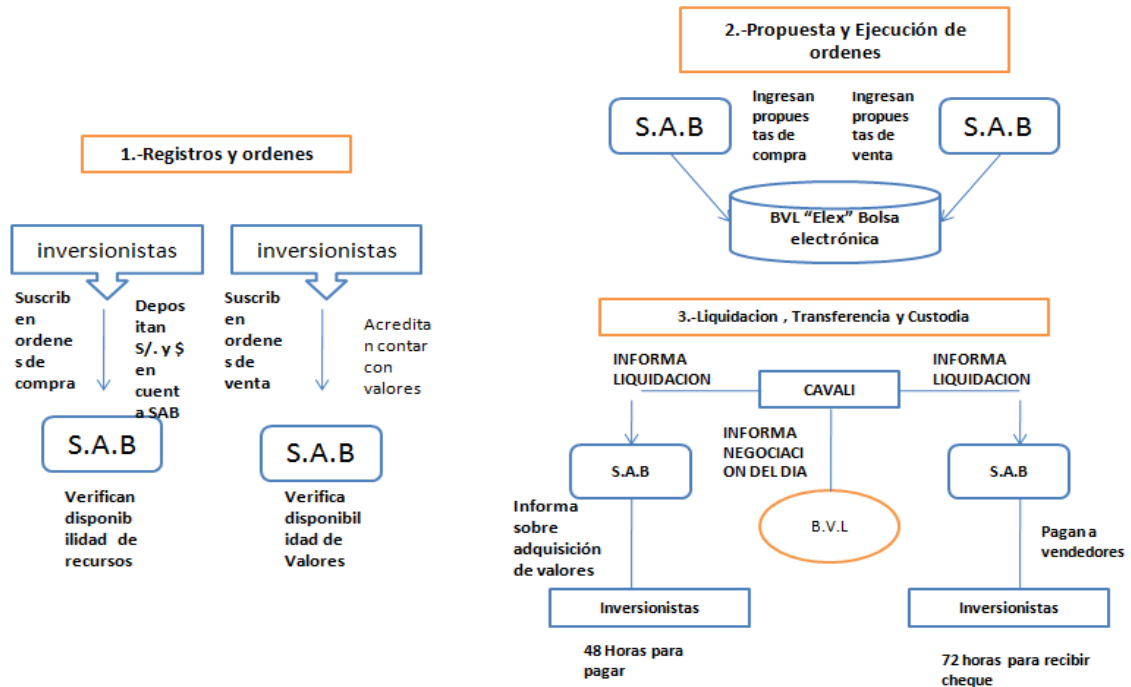
Los inversionistas que venden sus acciones acreditan a la SAB contar con los valores respectivos para realizar la transacción.

2.-Propuesta y ejecución de órdenes: en esta operación las SAB ingresan propuestas de compra o propuesta de venta a la BVL a través del “ELEX” que es la bolsa electrónica o sistema electrónico de negociación, esto tiene que ver con la fecha de apertura que es a las 9am hasta fecha de cierre que es a las 4pm, que es el tiempo de negociación de las acciones.

3.-Liquidacion, Transferencia y Custodia: Es aquí donde la Bolsa de Valores envía una relación de compradores y vendedores del día y respectivamente las SAB informan sobre adquisición de valores a los inversionistas.

Como se puede ver en el grafico 1.4 la operatividad de la Bolsa de Valores se encuentra relacionada entre los participantes antes mencionados:

Grafico 1.4.- Operatividad en la Bolsa de Valores de Lima



Fuente: Elaboración Propia

1.2.6.- Pasos para comprar o vender acciones a través de la BVL

Para comprar o vender acciones a través de la Bolsa de valores de Lima como inversor se siguen los siguientes pasos:

1.-Eleccion y registro del cliente en una SAB

Participa el comitente comprador y vendedor que se relacionan a través de una SAB. Ambos comunican su orden de compra y venta

2.-Entrega de Valores del vendedor

El vendedor entrega los valores en forma de un certificado físico, la SAB solicita a Cavali la desmaterialización de los valores correspondientes, de ahí la SAB envía el certificado a Cavali o directamente al emisor, el emisor comunica la conformidad del certificado, Cavali procede a registrar los valores en cuenta del comitente y los incluye en la cuenta matriz de la SAB.

3.-Ingreso de propuesta de venta y compra en el Elex

La SAB vendedora ingresa la propuesta de venta a través del sistema electrónico de negociación Elex y de igual manera la SAB compradora ingresa la propuesta de compra en el Elex

4.-Transferencia de información de SAB a la BVL y a Cavali.

La BVL transfiere a Cavali la información referida a las operaciones realizadas, la SAB compradora y la SAB vendedora presenta la relación de comitentes a Cavali donde la BVL difunde la información referida a las operaciones a través del Elex a su página web y otros medios.

La SAB compradora pone a disposición de Cavali los fondos correspondientes a la operación incluyendo contribuciones y retribuciones.

5.- Deposito de fondos

El comitente comprador deposita en la cuenta de la SAB el monto de su compra lo cual incluye el pago a la BVL, de Cavali, Contribución SMV, IGV Fondo de liquidación y la Comisión de la SAB).

La SAB compradora pone a disposición de CAVALI los fondos correspondientes a la operación incluyendo contribuciones y retribuciones (BVL, CAVALI, Fondo de liquidación a IGV).

6.- Emisión del estado de cuenta de la transacción

La SAB remitirá el estado de cuenta con la transacción realizada sea de compra y venta, teniendo como obligación mensual el envío del reporte de cuenta de las acciones del inversor.

1.2.7.- Operaciones bursátiles más frecuentes en la Bolsa de Valores de Lima

Las operaciones bursátiles son operaciones financieras que se realizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Operaciones al Contado

Es aquella en la cual se transan títulos valores a precios de mercado, liquidadas en un plazo máximo de 72 horas a partir de la fecha de operación.

Operaciones a Plazo

Es aquella en la cual el comprador y el vendedor pactan una fecha futura para la liquidación de la operación, esta fecha debe ser posterior a tres días y no debe exceder los 360 días.

Operaciones doble contado plazo

Son similares a las operaciones de reporte solo que en estas se negocian letras y pagarés.

Operaciones de reporte

Actúa el reportante que es el que tiene el dinero y deseando ganar un interés fijo le entrega al reportado que necesita el dinero y deja a cambio de ello títulos valores que puede entregar como garantía. Esta operación se pacta en manera simultánea al contado o a plazo.

Préstamo de valores

El préstamo de valores consiste en la realización de dos operaciones simultáneas, una es al contado en la cual el demandante de valores adquiere un título de un ofertante y la otra operación es a plazo en la que comprometen a revenderse o a recomprarse el mismo título, en una fecha futura.

Day trade

Es una estrategia de negociación en la que se venden los valores comprados durante una misma sesión de rueda, la ventaja de esta operación es que los comitentes puedan obtener ganancias y limitar pérdidas el mismo día en que efectúan transacciones de

compra de valores, todas estas operaciones de compra y venta se deberán realizarse a través de una misma Sociedad Agente de Bolsa.

1.3.- ÍNDICES BURSÁTILES

Un índice bursátil es un parámetro que tiene por objeto medir la evolución de un determinado mercado. En la bolsa de valores de lima se trabaja con los siguientes indicadores bursátiles:

1.3.1.- Capitalización bursátil

Se obtiene a través del producto de la cantidad de acciones en circulación por su cotización de cierre.

$$\begin{array}{l} \text{valor de las} \\ \text{acciones} \\ \text{emitidas} \end{array} = \begin{array}{l} \text{N}^{\text{a}} \text{ de acciones} \\ \text{en} \\ \text{Circulación} \end{array} \times \begin{array}{l} \text{Cotizacion} \\ \text{de} \\ \text{Cierre} \end{array}$$

Ratio PER

Este indicador establece una relación de precio de la acción y la utilidad por acción.

$$\text{ratio PER} = \frac{\text{Precio de la accion}}{\text{utilidad por accion}}$$

Este ratio sirve también para conocer si una acción esta cara o barata, por lo general el PER de una determinada empresa suele compararse con el PER promedio del sector (minero, energía, etc.) al que pertenece.

Cuanto mayor sea el PER de una empresa más cara es y si el PER individual de la empresa resulta ser superior al PER medio de su Sector la empresa está sobrevalorada.

1.3.2.-Frecuencia de Negociación

Este indicador permite relacionar el número de sesiones en que la acción haya establecido cotización con respecto al número total de sesiones efectuadas en un periodo establecido. Es importante tener en cuenta que la frecuencia de negociación ocurre solo a partir de un determinado monto negociado.

Índice de lucratividad

Este indicador es importante ya que mide la rentabilidad en valores porcentuales de una acción en un periodo determinado, este índice muestra la rentabilidad total incorporando la entrega de dividendos.

A continuación se puede ver en el siguiente grafico el índice de lucratividad en valores porcentuales:

Imagen 1.1.- Mercado de renta Variable – índice de lucratividad

4. MERCADO DE RENTA VARIABLE - OPERACIONES AL CONTADO																			
4.1 ACCIONES DE CAPITAL - MONEDA NACIONAL																			
Últimos Benef. entregados		Acuerdos Pendientes				V.N. S/	CODIGO ISIN	VALORES	Cotizaciones			Propuestas		N° de Acciones o Lotes Negociados	Monto Electivo Negociado S/.	N° de Op.	Frec. de Cot. %	Índice Lucrat. Base 31/12/13	Var. Día %
Div. Electivo S/	Últ día con der	Acc. Liberadas %	Últ día con der	Div. Electivo S/	Últ día c.der				Acc. Liberadas %	Últ día c.der	Anterior S/	Fecha	Apert S/						
								A.F.P.											
	1.139028 11/04/13		9.88 29/09/95				1.00	PEP102501009	HABITAC1										100.0
	206.71834825 05/02/13		6.318681318 13/04/05				0.35	PEP103001009	HORIC1 (F, ver 19)										117.8
	390.027 12/04/13						100.00	PEP104001008	INTEGR1 (F, ver 19)										100.0
	5.5167963831 24/04/13		8.559 03/04/96				1.00	PEP106501005	PRIMAC1										100.0
								PEP107001005	PROFUT1 (ver 19)										100.0
									BANCOS Y FINANCIERAS										
	0.0148422 07/08/13		1.766142 20/06/12				1.00	PEP168001001	AMERFIC1										100.0
			9.77187538 05/06/13				1.00	PEP119001001	BANCOMC1										100.0
	0.0648073032135 24/06/13		7.5999 05/07/13				1.00	PEP141501002	BANFALC1										100.0

Fuente: Boletín bursátil de la Bolsa de Valores de Lima, 29 de agosto del 2013

1.4.- EL ANÁLISIS FUNDAMENTALISTA

El análisis fundamentalista trata de determinar el “valor verdadero” de una acción, ya una vez determinado el verdadero valor de la acción se compara con el valor de mercado para averiguar si la acción en cuestión esta subvalorada o sobrevalorada y en base a ello proceder a recomendar la compra o venta de la misma.

Las herramientas del análisis fundamentalista se basan en el análisis del sistema político social, análisis de la actividad macroeconómica y sus principales variables, el análisis sectorial y el análisis de las empresas en forma individual.

1.4.1.- Análisis del sistema político y social

Se toma en cuenta aquí que los precios de las acciones no son solo sensibles a factores económicos sino que en determinadas circunstancias las variables que afectan al mercado bursátil también pueden ser de tipo político y social.

1.4.2.- Análisis de la Actividad Macroeconómica

Ya que los países están integrados a un sistema económico, las empresas son sensibles a factores económicos externos y en el mercado peruano no está ajeno a ello ya que un inversionista sea extranjero o nacional su interés inicial está en que parte de su conocimiento de la realidad política y social y del futuro económico del país.

Las variables a tener en cuenta para analizar es:

- Producto bruto interno (PBI) ya que es el indicador que muestra todo lo producido en el interior de un país en un periodo determinado
- Los precios de la economía conocida como la tasa de variación de los precios de los distintos bienes y servicios existentes de una economía.
- Los indicadores monetarios, relacionado a las funciones del Banco Central en afectar la oferta de dinero en forma tal de influir en los niveles de crédito bancario, gasto y ahorro.

1.4.3.- El análisis Sectorial

Es importante el estudio económico de los diferentes sectores ya que su importancia se basa en el hecho según la evolución, el progreso y el desarrollo de una empresa son consecuencia esencial de su actividad y que esta es característica de la rama o del sector de la cual la empresa forma parte.

El análisis sectorial permite distinguir aquellos sectores que presentan mejores perspectivas de crecimiento y desarrollo en función a las actividades de las empresas, según su estructura económica de la actividad.

- Estudio económico de los sectores, este análisis de los sectores comprende aspectos como la importancia relativa, tecnología, mercados, ciclo de vida y perspectivas.

1.4.4.- El Análisis de las Empresas

El estudio de la determinación del valor de una empresa en particular implica el considerar todos aquellos elementos que la conforman y que afectan su funcionamiento.

Se tomaran las siguientes herramientas para el análisis:

-Estudio económico de la empresa: se consideran todos los elementos que la constituyen y el giro de la actividad dejando solamente aspectos financieros y bursátiles que son analizados por separado. Estos aspectos son el estudio del ámbito de la empresa (origen y evolución), ámbito de producción, ámbito de mercado y el ámbito humano o la calidad de dirección empresarial.

- Estudio Financiero de la empresa: se explica todos los aspectos que tienen que ver con la actividad financiera de la empresa, utilizando aquellos elementos que permitan evaluar cuantitativamente los resultados de la empresa. Se destaca el análisis de los estados financieros de cada empresa y determinación de valores fundamentales de cada empresa el cual va a depender del objetivo de cada inversionista sea adversa al riesgo o especuladora.

- Estudio Bursátil: se considera variables que contribuyen con la valorización de las acciones que son determinados por los datos proporcionados por el movimiento bursátil. La razón precio utilidades se utiliza para determinar el valor de las acciones el cual se determina dividiendo el precio de mercado de una acción entre las utilidades por acción (razón = precio/utilidades) , el valor contable se determina dividiendo el patrimonio entre el número de acciones en circulación (valor contable = patrimonio/ N° acciones en circulación) y la capitalización bursátil como se explico anteriormente.

1.5.-EL ESTUDIO TÉCNICO

Conocido como chartismo, es el estudio de gráficos en base a tendencias y ruptura de las mismas, utilizando líneas de tendencia y figuras geométricas.

Según este tipo de estudio dicen se argumenta los siguiente:

- 1.- Los precios se mueven en base a tendencias.
- 2.- En las cotizaciones se reflejan siempre todos los factores que pueden afectar a una empresa.
- 3.- Los comportamientos de las cotizaciones son repetitivos, de forma análoga en el tiempo en base a ciclos.

En conclusión el análisis técnico consiste en predecir el movimiento de los tipos de cambio basándose únicamente en las estadísticas y patrones de precio.

1.5.1.- La Teoría de Dow

Creada por Charles Henry Dow en 1896, esta teoría se divide en el estudio de las tendencias e índices.

- a).-Tendencias: se considera que en los mercados existen tres tipos de movimientos.
 - Primario: el cual tiene lugar a lo largo de grandes periodos de tiempo sea años o décadas.
 - Secundario: que abarca semanas o meses y que se desarrolla como una tendencia contraria al movimiento primario (correcciones).
 - Diario o terciario: son las fluctuaciones diarias de los precios que pueden moverse en cualquier dirección.
- b).-Índices: los índices reflejan el comportamiento general de todas las compañías, estén o no incluidas en los mismos.

En ellas se encuentran las fases de mercado que se reflejan de la siguiente manera:

- fase de acumulación: es la fase en la que los precios bajos muestran una buena oportunidad de compra.

-fase de actividad: el fuerte aumento de actividad de los valores, subidas de precios suponiendo mejoría de los datos económicos de las empresas.

- fase de pánico: las fuertes ventas como consecuencias de la especulación origina grandes pérdidas para pequeños inversores.

-fase de erosión de precios: malas noticias muestran índices bajistas.

1.5.2.- La Teoría de Elliott

Esta teoría señala que los valores se mueven en cinco patrones u ondas en la misma dirección de la tendencia principal y en tres ondas en contra de la tendencia principal. Las primeras ondas se denominan impulsivas y las segundas correctivas.

1.6.- LA TEORIA DEL PORTAFOLIO

La teoría del portafolio es importante ya que representa uno de los pilares del pensamiento de la economía financiera actual.

La teoría moderna del portafolio es una teoría de inversión que trata de maximizar el retorno y minimizar el riesgo, mediante la cuidadosa elección de los componentes. Originada por Harry Markowitz, autor de un artículo sobre selección de cartera publicado en 1952, la teoría moderna de la selección de cartera, propone que el inversor debe abordar la cartera como un todo, estudiando las características de riesgo y retorno global, en lugar de escoger valores individuales en virtud del retorno esperado de cada valor en particular.

La volatilidad se trata como un factor de riesgo, y la cartera se conforma en virtud de la tolerancia al riesgo de cada inversor.

Según la teoría del portafolio para componer se debe tener en cuenta lo siguiente:

- Se tienen que buscar títulos valores que no estén correlacionados.

- Mayor rentabilidad y menor riesgo.
- Hacer que cada una de las acciones elegidas estén fuertemente correlacionadas con el mercado.
- toma en consideración el retorno esperado a largo plazo y la volatilidad esperada en el corto plazo.

Para poder integrar una cartera de inversión equilibrada lo más importante es la diversificación ya que de esta forma se reduce la variación de los precios. La idea de la cartera es, entonces, diversificar las inversiones en diferentes mercados y plazos para así disminuir las fluctuaciones en la rentabilidad total de la cartera y por lo tanto también del riesgo.

1.6.1- Generalidades

El proceso inicial del portafolio puede ser dividido en dos partes: la primera comienza con la elaboración y la experiencia y termina con la creencia del desempeño futuro de los activos disponibles y la segunda parte comienza con las creencias relevantes sobre el desempeño futuro y termina con la selección del portafolio. La teoría del portafolio se preocupa de la segunda parte.

Se cree que un inversor elegirá los activos basándose en la ganancia que estos le generen, por lo que este elegirá los activos más rentables. Esta regla evita la diversificación que implica que el inversor pondrá todo su dinero en el activo más rentable, por lo tanto si existen dos o más activos con la misma rentabilidad le será indiferente la inversión en cualquiera de ellos.

Entonces una mejor regla que garantiza la diversificación es que el inversor debería diversificar sus fondos en aquellos instrumentos que le den el máximo valor esperado.

La teoría del portafolio de Markowitz tiene sus limitaciones como que supone que los mercados son completos, perfectos y eficientes, es decir que no existen costos de transacción que los inversionistas tienen libre acceso a la información y la interpretan de manera similar cuando buscan valores de rendimiento alto y de menor riesgo, o lo que es lo mismo, que son plenamente la información disponible relevante a la formación de los precios.

1.7.- RENDIMIENTO Y RIESGO

1.7.1.-Rendimiento

El rendimiento es el ingreso recibido en una inversión más cualquier cambio en el precio de mercado, generalmente se expresa como porcentaje del precio inicial de mercado de la inversión.

El rendimiento esperado es el rendimiento que un individuo espera que gane una acción durante el siguiente periodo.

$$\text{Rendimiento de la acción} = \frac{\text{valor final} - \text{valor inicial} + \text{dividendos}}{\text{valor inicial}}$$

1.7.2.-Riesgo

El riesgo es la probabilidad de pérdida financiera, también es el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico.

1.7.2.1.Betas

Si se quiere conocer la influencia que tiene un título en el riesgo de un portafolio bien diversificado, no es bueno pensar que tan riesgoso es el título en sí mismo, se tiene que medir su riesgo de mercado, es decir su sensibilidad a los movimientos de mercado, esto se conoce como beta.

La beta es un parámetro de sensibilidad de un activo en relación a la variabilidad del mercado, se tiene que medir el riesgo de mercado lo cual se mide la sensibilidad del activo a los movimientos del mercado, las acciones con betas mayores a 1 superan los movimientos generales del mercado, las acciones con betas entre 0 y 1 se mueven en la misma dirección que el mercado.

El cálculo de beta está determinado:

$$\text{Beta} = \frac{\text{covarianza}}{\text{varianza de los rendimientos mercado}}$$

$$\text{Beta} = \frac{\text{covarianza de la acción}}{\text{varianza del IGBVL}}$$

Lo cual en nuestro portafolio de inversión Beta sería la covarianza de las acciones elegidas entre la varianza del IGBVL lo cual sería la beta de la acción individual en relación a nuestro portafolio.

1.7.2.2. Riesgo sistemático y no sistemático

El riesgo sistemático puede ser definido como el riesgo del entorno, es el riesgo que afecta a cualquier empresa, como por ejemplo el PBI, las tasas de interés, la inflación, etc.

El riesgo no sistemático es el riesgo propio de la empresa y está influenciado por el manejo interno de la empresa, su productividad, resultados financieros, etc. Este riesgo no sistemático de una empresa no se relaciona con otra.

El modelo de factores permite desagregar todos los factores del índice de mercado para ver qué factores son relevantes y cuales afectan la rentabilidad, como se ve a continuación:

$$\mathbf{R} = \mathbf{RE} + \mathbf{U}$$

$$\mathbf{RE} + \mathbf{m} + \mathbf{e}$$

Donde **R**, es la rentabilidad o rendimiento real del índice, **RE** es el rendimiento esperado de la acción, y **U** es la parte no esperada del rendimiento, eventos sorpresivos que influyen sobre el rendimiento de la acción lo cual se divide en **m** que es el riesgo sistemático y **e** que es el riesgo no sistemático.

1.8.-FORMACION DE PRECIOS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La formación de precios de las acciones está sujeta a la ley de Oferta y Demanda en el mercado bursátil ya que a mayor cantidad de acciones existe un menor precio y a menor cantidad de acciones existe un mayor precio.

También se debe considerar las expectativas generadas por la información del mercado, la información puede darse por las siguientes fuentes:

- Información Oficial: es la información presentada por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima a través de los hechos de importancia y los EEFF.
- Información no Oficial: Presentados por los medios de comunicación

1.8.1.- Teoría del Mercado Eficiente

Se conoce como Mercado Eficiente o Mercado financiero eficiente aquel en que los precios actuales reflejan por completo toda la información relevante disponible.

La implicación es que los precios de mercado de las acciones individuales se ajustan con rapidez a la nueva información, como resultado se dice que los precios de los valores fluctúan al azar alrededor de sus valores intrínsecos.

La fuerza que impulsa la eficiencia del mercado es el propio interés, ya que los inversionistas buscan acciones subvaloradas y sobrevaluadas, ya sea para comprar o vender. Cuantos más participantes exista en el mercado y más rápidamente se libere la información, más eficiente será un mercado.

Los precios de los valores reflejan toda la información disponible, por lo cual se divide en tres formas de eficiencia de mercado:

1. Eficiencia de forma débil: Los precios actuales reflejan por completo la secuencia histórica de precios, por lo cual conocer los patrones de precios históricos no ayudará a mejorar el pronóstico de precios futuros.
2. Eficiencia de forma semifuerte: Los precios actuales reflejan por completo toda la información disponible públicamente, incluyendo reportes anuales y nuevos artículos.

3. Eficiencia de forma fuerte: Los precios actuales reflejan toda la información, tanto pública como privada, refleja toda la información no solo disponible sino existente.

1.8.2.-Prices as a Random Walk

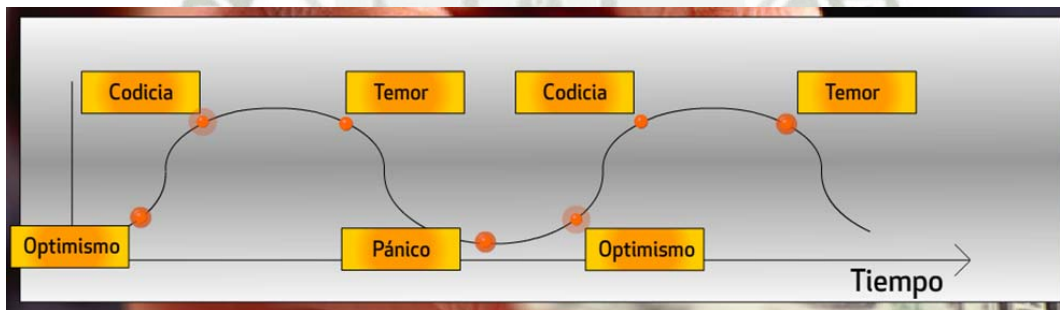
Prices as a Random Walk o precios no predecibles, esta postura sostiene que el precio de las acciones responde solo a información nueva o impredecible, por lo tanto los precios también seguirán una conducta impredecible.

1.8.3.- Ciclo de Mercado

Los ciclos económicos influyen en el comportamiento

Como se puede ver en la Imagen 1.2 el periodo de optimismo se da cuando el precio de la acción está en una fase

Imagen 1.2.- Ciclo de mercado o económico



Fuente: BVL, Curso de operaciones bursátiles.

Los ciclos de mercado están sujetos a los factores que afectan directamente a las acciones como los factores económicos o del entorno conocido como riesgo sistemático y los factores propios de la compañía o riesgo no sistemático.

1.8.4.- Estrategias de Inversión

De acuerdo al perfil del inversionista las estrategias de inversión pueden ser adoptadas de acuerdo a sus necesidades.

Tenemos las siguientes estrategias:

1. Comprar y Acumular: Consiste en identificar acciones de empresas de primer nivel y aprovechar las correcciones en el precio para adquirir más acciones de los mismos valores.
2. Altas rentas por entrega de dividendos: consisten en comprar acciones de empresas que entregan altos dividendos.
3. Crecimiento a Largo Plazo: Consiste en la compra de acciones de empresas maduras.
4. Postura especulativa y de corto plazo: Consiste en invertir en acciones de proyectos o empresas Junior.



CAPITULO II

METODOLOGÍA PARA LA ELABORACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

La teoría del portafolio diversifica el riesgo en los instrumentos de renta variable o fija para reducir el riesgo.

En nuestro estudio se utilizaran instrumentos de renta variable para determinar su rendimiento y riesgo de acuerdo a las siguientes partes:

- El Análisis Sectorial de inversión de instrumentos de renta Variable
- Descripción del proceso de evaluación de acciones según la teoría del portafolio
- Procedimiento de elaboración del portafolio de inversión

2.1.-EL ANÁLISIS SECTORIAL DE INVERSIÓN DE INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

Como se vio en el capítulo anterior el análisis sectorial permite distinguir aquellos sectores que presentan mejores perspectivas de crecimiento y desarrollo en función a las actividades de las empresas, según su estructura económica de la actividad.

2.1.1.- EVALUACIÓN Y ANÁLISIS DE SECTORES

Por medio del análisis Fundamentalista que se mencionó en el capítulo anterior es importante el estudio del entorno económico de las empresas a elegir para conformar el portafolio de inversión. Lo dividiremos de la siguiente manera:

- Análisis de la Actividad Macroeconómica: en este caso se tomara en cuenta las variables macroeconómicas que nos darán una situación específica del Perú en relación a su desarrollo económico tomaremos el PBI, cotización de los commodities, la tasa de interés, el tipo de cambio y la inflación.
- Análisis sectorial de la Bolsa de Valores de Lima: como se mencionó en el capítulo 1, es importante el estudio económico de los diferentes sectores que pertenecen a la Bolsa de Valores de Lima ya que su importancia se basa en el

hecho de que la evolución, el progreso y el desarrollo de una empresa son consecuencia esencial de su actividad a la cual pertenecen o forma parte. Esto nos permitirá tener una idea de las empresas a seleccionar para el portafolio de inversión.

2.1.1.1.-ANÁLISIS DE LA ACTIVIDAD MACROECONÓMICA DEL PERÚ PERIODO 2003-2013

Como se vio en el capítulo anterior los países en el mundo son cada vez más integrados a un sistema económico mundial el Perú no es ajeno a esto. Según el capítulo anterior el análisis fundamentalista se enfocaba en el análisis del entorno para poder tener un conocimiento claro del sector empresarial a la cual pertenece las empresas a elegir para el portafolio de inversión.

Se procederá a analizar los siguientes puntos:

- Análisis del PBI
- Cotización de los Commodities
- La tasa de interés
- El tipo de cambio
- La inflación

A.- Análisis del PBI (Producto Bruto Interno)

En los últimos 10 años el PBI peruano ha crecido de manera notable, haciendo crecer el ingreso per cápita y las inversiones extranjeras.

El crecimiento de la economía peruana está en auge. A pesar de la crisis mundial que afecta a los principales países europeos y del resto del mundo, la economía peruana parece haber encontrado el camino del desarrollo y, de seguir así, podría traer grandes beneficios para los peruanos.

Es así que el PBI peruano ha venido presentando un crecimiento significativo especialmente en los últimos 10 años, en donde nuestra economía, gracias a los TLCs y a las políticas exteriores de nuestro país, ha sabido alimentar sus ingresos.

El crecimiento del PBI peruano entre 2000 y 2010 ha sido más que notable, con bajas, claro, pero sobre todo con altas. Tal es así que el PBI creció:

En 2000 la economía peruana creció 3.0%, En 2001, en cambio, tiene un crecimiento de apenas el 0.2%, En 2002 la economía peruana crece aún más: 5.0%., En 2003 la economía peruana crece 4.0%, En 2004 vuelve a crecer un 5.0%, En 2005 el crecimiento fue de 6.8%.En 2006 crece aún más a un 7.7%.En 2007 la economía peruana está en sus puntos de mayor crecimiento, alzando la cifra de 8.9%.En 2008 alcanza su pico más alto de crecimiento, llegando el 9.8%.En 2009 parece haber una caída grande en el crecimiento, llegando a penas al 1.1%.En 2010 hay una gran recuperación, llegando al 8.8% de crecimiento.

Para 2011 el crecimiento fue de 6.9%, y se estima que para fines de 2012 el crecimiento será de 6.1%, una cifra que, si bien parece reducirse, es en realidad meritoria, pues juega con muchos factores en contra, en especial el de la crisis mundial que hace que sea un momento de poco crecimiento económico en el mundo.

En el siguiente cuadro se puede ver el desarrollo del PBI por sectores productivos viendo el desarrollo notable de la construcción hasta el año 2012.



Grafico 1.5.- Evolución del Producto Bruto interno por sectores

**PRODUCTO BRUTO
INTERNO POR SECTORES
PRODUCTIVOS 2002-2012**
(variaciones porcentuales)

Tasa de crecimiento por sectores	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Agropecuaria 2/											
- Agrícola	6.1	3.0	-1.4	5.4	8.4	3.2	7.2	2.3	4.9	4.5	5.7
- Pecuaria	6.5	1.4	-1.8	4.2	8.4	2.0	7.4	0.9	5.3	3.7	5.6
	3.8	3.0	3.0	6.9	8.2	5.3	6.0	4.4	4.3	5.6	5.9
Pesca	6.1	-10.3	30.7	3.2	2.4	6.9	6.3	-7.9	-12.2	31.8	-11.7
Minería 2/											
- Minería metálica y no metálica	12.0	5.5	5.3	8.4	0.6	3.5	7.6	0.6	-0.1	-0.2	2.2
- Hidrocarburos	13.0	6.3	5.1	7.3	1.1	1.7	7.3	-1.4	-4.8	-3.2	2.2
	0.7	-4.3	7.1	23.4	-4.1	17.3	10.3	16.1	29.5	18.1	2.3
Manufactura											
- Procesadores de recursos primarios	5.7	3.6	7.4	7.5	7.5	11.1	8.9	-7.1	14.1	5.6	1.5
- Manufactura no primaria	4.8	3.2	8.0	3.9	4.1	-2.7	8.3	0.0	-1.6	13.0	-6.2
	5.9	3.7	7.2	8.5	8.5	14.0	8.9	-8.5	17.3	4.4	2.9
Electricidad y agua	5.5	3.7	4.5	5.6	6.9	8.4	7.8	1.2	7.7	7.4	5.2
Construcción	7.7	4.5	4.7	8.4	14.8	16.6	16.5	6.1	17.4	3.0	15.1
Comercio	3.3	2.4	6.2	6.2	11.7	9.7	13.0	-0.4	9.7	8.8	6.7
Otros servicios	4.0	4.7	4.7	6.4	7.1	9.5	8.6	4.2	7.5	8.4	7.3
Impuestos a los productos y derechos de importación	4.0	5.2	5.2	8.5	6.3	6.4	11.1	-1.1	8.7	6.7	6.6
PRODUCTO BRUTO INTERNO	5.0	4.0	4.0	6.8	7.7	8.9	9.8	0.9	8.8	6.9	6.3

**Fuente: Banco Central de
Reserva.**

B.- Cotización de los commodities

La importancia de los commodities en nuestro estudio es de vital importancia ya que muchas de las empresas analizadas están influenciadas por las cotizaciones que estos emiten.

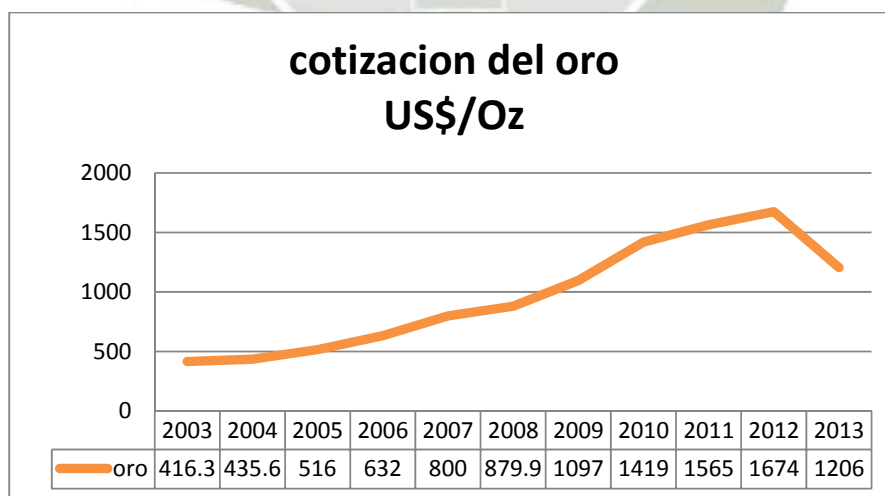
El oro, plata, cobre y el petróleo son los analizados en nuestro estudio por la influencia de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima y que son proveedoras de metales preciosos.

- **El precio del oro**

El precio del oro ha fluctuado al alza en estos últimos diez años, a pesar que después de la crisis hipotecaria del 2008, el precio subió porque los agentes económicos tomaron como refugio este metal ante cualquier incertidumbre en la economía mundial, lo cual llevo a cotizar la onza de oro por a 879 dólares americanos llegando a estar en el 2013 a 1205 dólares americanos la onza.

Cuando la economía estadounidense está en un proceso recesivo los agentes económicos e inversionistas ven el oro como una alternativa de refugio y esto se ve en la apreciación del nuevo sol con respecto al dólar, existen empresas como Volcán, Buenaventura, el brocal que exportan este metal y son muy influenciadas a las cotizaciones mundiales.

Grafico 1.6.- Cotización del precio del oro



Fuente: Boletines Diarios de la Bolsa de Valores de Lima

Elaboración propia

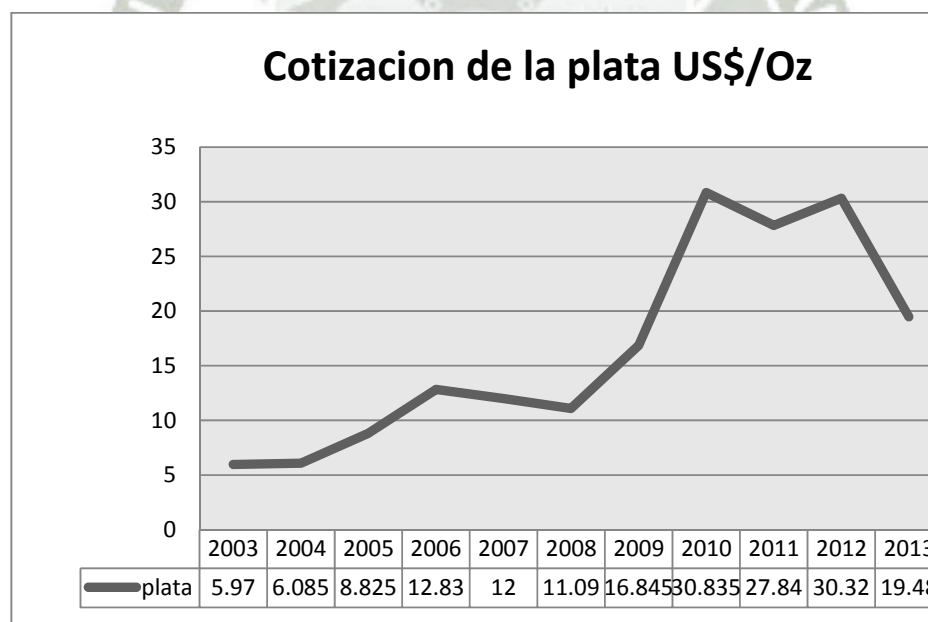
- **El precio de la plata**

Se debe considerar que nuestro país es el primer productor de plata en todo el mundo y por ello está sujeto mucho a la demanda internacional.

El precio de la plata ha fluctuado desde el año 2003 en 5.97 dólares hasta llegar a un máximo de 30.8 dólares en el 2010, entre los países importadores de plata están Estados Unidos, Alemania , Reino Unido y Dinamarca, los cuales utilizan esta materia prima para la realización de joyas.

En los últimos años las importaciones de India cayeron lo cual origino un descenso en el precio del mercado internacional ya que a partir del 2013 existieron restricciones gubernamentales que no permitieron que exista una demanda continua por parte de este país lo cual se reflejó en el precio internacional de 19.4 dólares por onza. Es de considerar que está habiendo expectativas de este metal como nuevo refugio ante la inminente caída del precio del oro.

Grafico 1.7.- Cotización del precio de la plata



Fuente: Boletines Diarios de la Bolsa de Valores de Lima

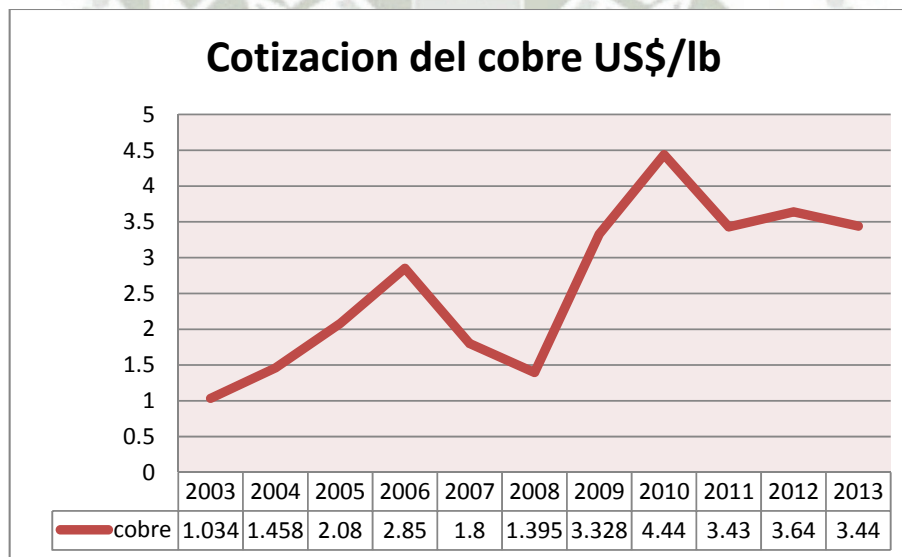
Elaboración propia

- **El precio del cobre**

La cotización del cobre en el año 2003 fue de 1.03 dólares por libra donde tuvo una tendencia creciente hasta el año 2006 que fue de 2.08 dólares por onza, donde estuvo fundamentada por la demanda de metales de países industriales emergentes como China e India, lo cual también se originó por el aumento de compras de los fondos especulativos en el mercado de metales.

Para el año 2007 y 2008 debido a la crisis internacional afecto en la cotización llegando a estar en 1.39 dólares por libra, ya para el año 2009 hasta la actualidad el precio creció entre 3.32 dólares por libra hasta 3.44 dólares debido a la creciente demanda de China.

Grafico 1.8.- Cotización del precio del cobre



Fuente: Boletines Diarios de la Bolsa de Valores de Lima
Elaboración propia

- **El precio del petróleo**

El petróleo está en una etapa especulativa a largo plazo debido a que existe un aumento en la demanda en Países como China e India.

El precio petróleo en el año 2008 registro una fluctuación histórica y una alta volatilidad en los mercados financieros. El petróleo comenzó el año tocando los

100 dólares por primera vez en la historia del mercado de futuros y trepó en julio a un máximo de más de 147 dólares, en parte debido a la fuerte demanda de los mercados emergentes como China. El crudo luego se desplomó en diciembre a menos de 40 dólares debido a que la desaceleración económica y cerrando con un 44.6 dólares a fin de año.

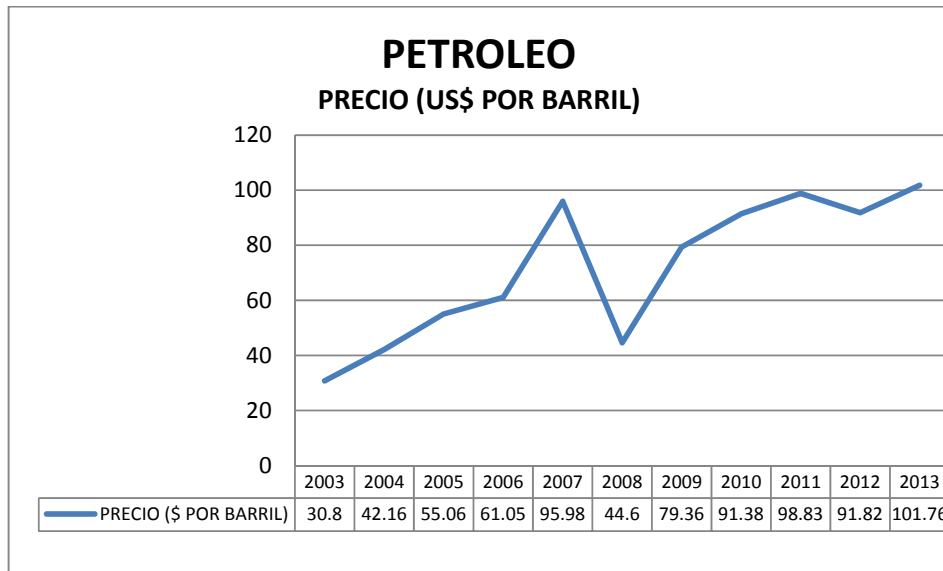
Ya para el año 2009 la ola de frío que afectó Asia, Europa y EEUU como la caída en sus inventarios hizo que el precio se cotizara a 60 dólares por barril.

Para el año 2013 el precio del petróleo ha subido a 101,76 dólares por barril, alcanzando su máximo nivel en ese año, siendo respaldado por la robusta demanda de combustible para calefacción en Estados Unidos, ante una moneda débil, y por interrupciones de suministro en Libia.

Los especuladores y los fondos de cobertura han incrementado ampliamente sus apuestas alcistas sobre el petróleo a casi su máximo histórico, según datos del mercado estadounidense, con los precios subiendo por un salto en la demanda de combustible para calefacción.

Como se puede ver en el gráfico 1.9 el precio del petróleo está en aumento debido a que existe todavía cantidad de reserva por explorar en países considerados como potencia y se tiene la certeza que los precios seguirían subiendo en el Largo Plazo.

Grafico 1.9.- Cotización del precio del petróleo



Fuente: Invertia (www.invertia.com)

Elaboracion propia

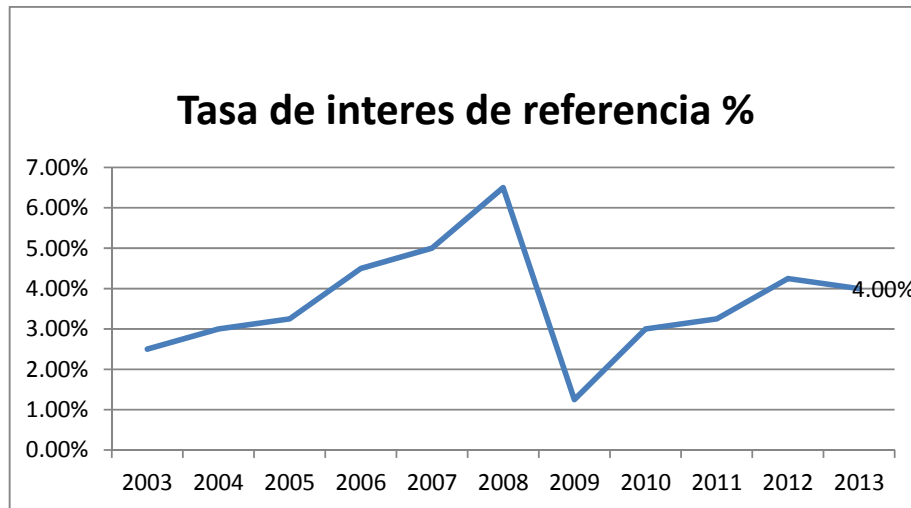
C.-Tasa de Interes

La tasa de interés de referencia es la que establece el BCR que está encargada de la política monetaria para influenciar en el precio de las operaciones crediticias de muy corto plazo entre diferentes entidades bancarias, es decir, para servir de referencia a la tasa de interés interbancaria. De esta manera, si se quiere estimular la actividad económica, se disminuye la tasa de referencia para proveer incentivos para aumentar el nivel del crédito y, así, impulsar a la economía dado su impacto directo sobre los préstamos bancarios. Mientras que, si la economía está sobrecalentada, se aumenta la tasa para desacelerar la economía

La tasa de interes estan entre las variables mas estrechamente vigiladas de la economia, sus movimientos se reportan casi todos los dias en los medios de comunicaci3n masiva porque afectan directamente nuestras vidas cotidianas y tienen importantes consecuencias para el bienestar de la economia. Afectan las decisiones personales como el consumo y el ahorro.

Para el a3o 2013 la tasa de interes de referencia es de 4.00% seg3n el banco central de reserva.

Grafico 1.10.- Evolución de la tasa de interés de referencia

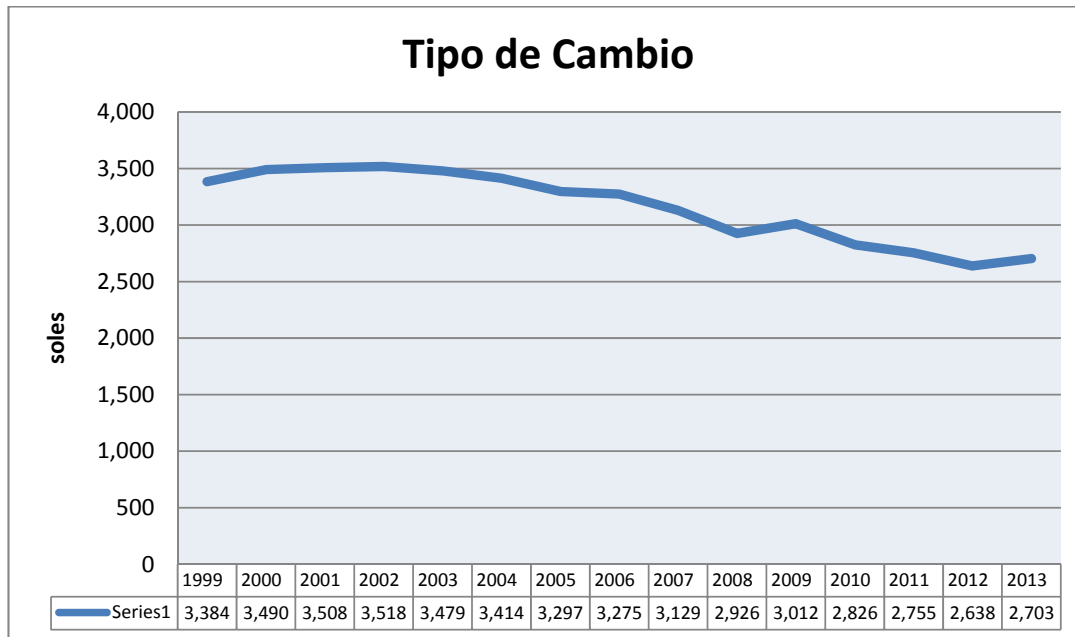


Fuente: Banco Central de Reserva
Elaboración Propia

D.-Tipo de Cambio

El tipo de cambio nos permite ver un panorama de la actividad monetaria del estado como agente regulador del sistema financiero, el tipo de cambio es el precio de una divisa con respecto a otra , para el año 2003 el tipo de cambio estaba en S/3.47 debido a que la economía estadounidense estaba sostenida económicamente por empresas extranjeras que invertían en ella pero para el año de la crisis del 2008 el tipo de cambio descendió a S/2.92 lo cual reflejo la desaceleración en la economía estadounidense, para el año 2013 el tipo de cambio se mantiene en S/2.70.

Grafico 1.11.- Evolución del tipo de cambio (US\$/NUEVO SOL)



**Fuente: Banco central de reserva
(Elaboración propia).**

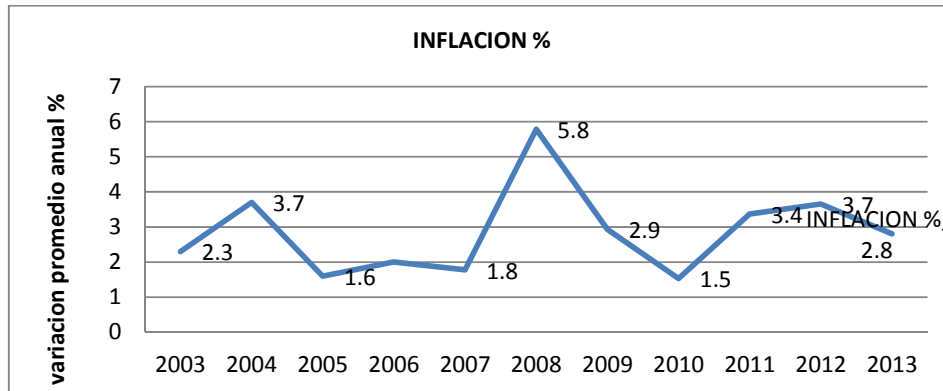
E.- La Inflación

La inflación se traduce en un aumento de precios. En la práctica, la evolución de la inflación se mide por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La existencia de inflación durante un período implica un aumento sostenido del Precio de los bienes en general.

Para el año 2013 la inflación fue de 2.8% por la posibilidad de incertidumbre de un retorno de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y de una recuperación más lenta del crecimiento de las economías desarrolladas y por la lenta recuperación de la demanda interna debido al aplazamiento de ciertos proyectos de inversión.

Grafico 1.12.- Variación promedio % de la inflación.



**Fuente: Banco central de reserva
(Elaboración propia).**

2.1.1.2-ANÁLISIS SECTORIAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Como vimos en el capítulo anterior un análisis sectorial permite distinguir aquellos sectores que presentan mejores perspectivas de crecimiento y desarrollo, para lo cual se tiene diversos factores a considerar para un análisis de inversión en instrumentos de renta variable.

A.-EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

La evolución del índice General de la Bolsa de Valores de Lima ha sido bastante positiva, ya que según el grafico 1.13, nos indica que en el periodo 2003-2013, ha existido una tendencia alcista ya que IGBVL está compuesto en un 50% por empresas mineras y ha existido un aumento en la inversión de este sector en los últimos 5 años.

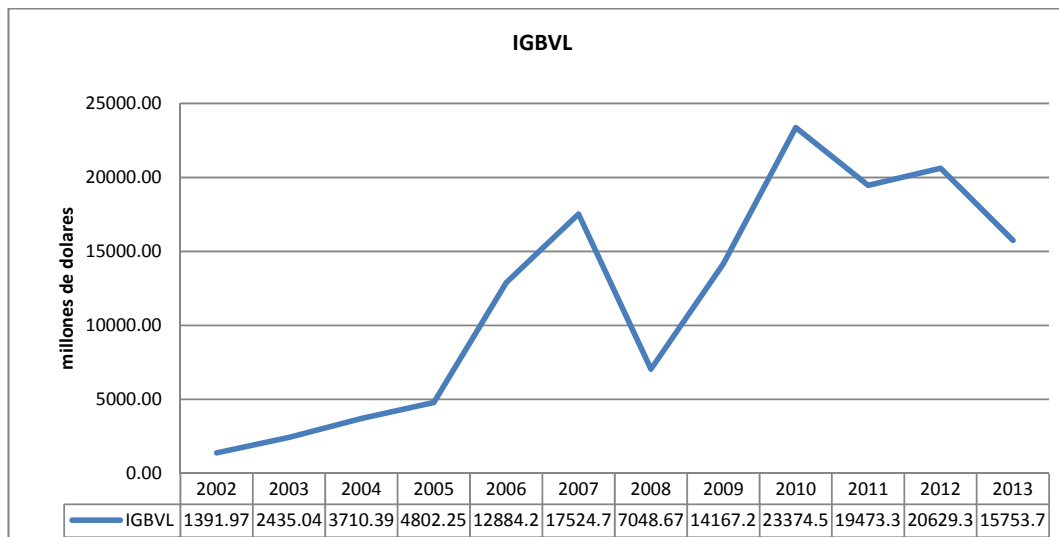
Existe una mayor sensibilidad que presenta la bolsa peruana frente a los eventos externos que otras bolsas sudamericanas. Asimismo si hay riesgo de desaceleración mundial ello afecta directamente a la demanda de metales y por lo siguiente a sus precios y a la bolsa. Por eso ahora que hay signos claros de la desaceleración china, un gran demandante de los metales, acompañado por la caída en la demanda de los

mismos, esto se ha traducido en la reducción de los precios de los metales y en la caída de IGBVL.

Para entender la evolución de la Bolsa de valores peruana hay que comprender una serie de factores relacionados con la economía más grande del mundo, la economía estadounidense. Aunque en la economía peruana ocurre lo contrario a Estados Unidos, ya que Perú está disfrutando de un importante ciclo de expansión económica, **la correlación entre el comportamiento del Dow Jones y del IGBVL hasta ahora ha sido bastante elevada.** Por lo cual el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima es sensible a los fenómenos económicos externos.

En el siguiente gráfico 1.13 nos muestra la evolución de la Bolsa de Valores a través de su indicador IGBVL que desde el año 2002 se alcanzó un incremento del 18% con respecto al año anterior debido al crecimiento de la economía peruana que empezó a crecer en 5% también existió un logro importante ya que el gobierno logró colocar bonos soberanos por 1000 millones de dólares, se incrementaron las operaciones de renta variable lográndose incrementar en un 479%, en el año 2003 el incremento se debió a la cotización de metales que estuvieron en alza por la gran demanda internacional que repercutió hasta inicios del 2006 donde existió un aumento de inversionistas lo cual el índice se incrementó de 4802 puntos a 12884 lo que significó una variación positiva de 168.30%, partir del año 2008 la crisis financiera internacional perturbó el desempeño de las bolsas de todo el mundo y esto no fue ajeno a la Bolsa de Valores de Lima, el índice general cayó de 17524 a 7049.67 debido a que en este año cayeron las acciones de las Mineras Junior consideradas como capital de riesgo acompañado de la caída de sectores industriales, agrarias y de servicios. Existió problemas en la colocación primaria de instrumentos a corto plazo y también cayó el índice de capitalización bursátil. Lo cual para el año 2009 la política económica tomada por el gobierno ayudó a generar confianzas a los inversionistas extranjeros lo cual se reflejó en que la empresa Internacional Moodys elevó la calificación de deuda de nuestro país en moneda extranjera de Ba1 a Baa3 por el buen manejo financiero y empezó la recuperación hasta el 2010 debido a la recuperación económica de China lo que generó mayor demanda de metales preciosos e industriales y las elevadas rentabilidades de las acciones Junior y el sector minero se fundamentaron en el alza de los metales como el oro que llegó a costar 1430 dólares por onza.

Grafico 1.13.- Evolución del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima



Fuente: Memoria anual 2002-2013 de la BVL

Elaboración: propia

Ya a partir del año 2011 los mercados internacionales entraron en un comportamiento cíclico influenciados por la crisis de la Europa que fue producto de la excesiva acumulación de deuda en los crecientes déficits fiscales y en el estancamiento de su productividad en los Países de Grecia, Portugal , España e Irlanda, es también que en este año cayó el índice de 23374 puntos a 19473 debido a que nuestro país entro a procesos electorales presidenciales lo cual genero expectativas y la evolución negativa de metales básicos se dio esta caída. Para los años siguientes se incorporó la confianza en los inversionistas locales lo que contribuyó a una ligera subida del índice del 10% atribuido también al desarrollo económico local.

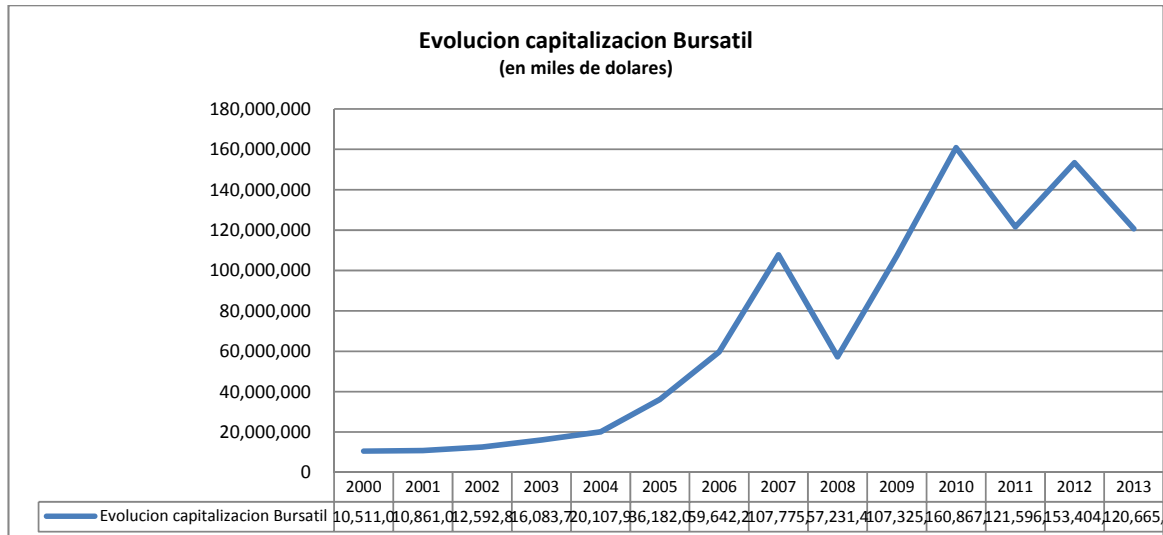
B.-CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Hoy en día, la capitalización bursátil de la Bolsa de Valores de Lima representa aproximadamente el 73% del PBI. En el siguiente cuadro se puede ver que en el año 2003 al 2005 existió un aumento de 16080 puntos hasta 107700 puntos debido a los incrementos del sector minero, público y servicios.

Existió una caída en el año 2008 debido a la crisis suprimió y una recuperación hasta el año 2010, donde en el último año mantiene una ligera alza.

Para el año 2012 el monto en soles es de 153,404 dólares americanos siendo un total de 391,180 de nuevos en comparación con los 57,231 dólares americanos del año 2008 donde existió la crisis internacional.

Grafico 1.14.- Evolución de la capitalización Bursátil



Fuente: Memoria anual de la Bolsa de Valores de Lima .

Elaboración: Propia

C.- EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES ECONÓMICOS

Como analizamos en el capítulo 1 de nuestro estudio los sectores económicos están conformados por aquellas empresas que se caracterizan por presentar semejanzas sea en los bienes que producen o en los servicios que prestan. La clasificación que realizamos es de acuerdo a sus características principales de la actividad que desarrollan cada empresa.

En el siguiente cuadro se ve el desarrollo en puntos de los sectores operativos de la Bolsa de Valores de Lima en los cuales pertenecen el sector agrario, bancos, diversas, industriales, mineras y servicios.

Tabla 1.1.- Evolución de los sectores económicos

AÑO	IGBVL	ISBVL	AGRARIO	BANCOS	DIVERSAS	INDUSTR	MINERAS	SERVICIOS	INCA
2002	1391.97	2202.32	59.17	64.68	32.22	144.72	138.77	91.17	-
2003	2435.04	3993.86	57.48	57.48	65.78	173.86	386.25	142.50	-
2004	3710.39	6159.63	89.82	79.19	117.52	254.85	569.69	202.54	-
2005	4802.25	7681.11	127.29	162.53	118.89	350.9	743.46	203.22	-
2006	12884.20	22159.28	434.43	296.65	337.35	599.91	2701.62	262.98	-
2007	17524.79	29035.46	816.29	351.28	709.96	1016.09	3395.52	375.90	-
2008	7048.67	11691.34	284.66	259.23	430.32	461.01	1222.41	291.80	47.08
2009	14167.20	22434.09	599.61	570.97	630.72	607.63	3071.01	367.93	82.42
2010	23374.57	32050.41	1071.05	738.14	1191.84	900.76	5205.22	524.49	129.13
2011	19473.31	27335.20	924.58	576.68	980.74	703.88	4146.33	479.10	101.71
2012	20629.35	31000.60	911.62	801.08	1266.12	731.11	3999.09	587.05	108.42
2013	15753.65	22877.82	509.48	807.93	1350.13	659.34	2312.51	715.14	

Fuente: Memoria anual de la Bolsa de Valores de Lima año 2002-2013

Elaboración propia

En los últimos diez años el sector mineras es el que tiene mayor peso en el desarrollo de todos los sectores seguido del sector diversas y agrario, el desarrollo de las mismas tienen una gran influencia en los índices bursátiles.

- **MINERÍA**

En este sector se encuentran inscritas un total de 38 empresas las cuales se dividen en mineras comunes, de inversión y Junior.

Entre las empresas mineras las más importantes son las productoras de metales preciosos como oro, plata y cobre, En oro tenemos Compañía de Minas Buenaventura, compañía minera La Poderosa S.A y Compañía minera Volcán las cuales son unas de las más importantes del sector.

También consideramos las empresas Mineras Junior las cuales son consideradas capital de riesgo tenemos entre las principales a Rio alto Mining, Candente Cooper corporation y AQM corporation, las cuales se encargan en la explotación de yacimientos de oro.

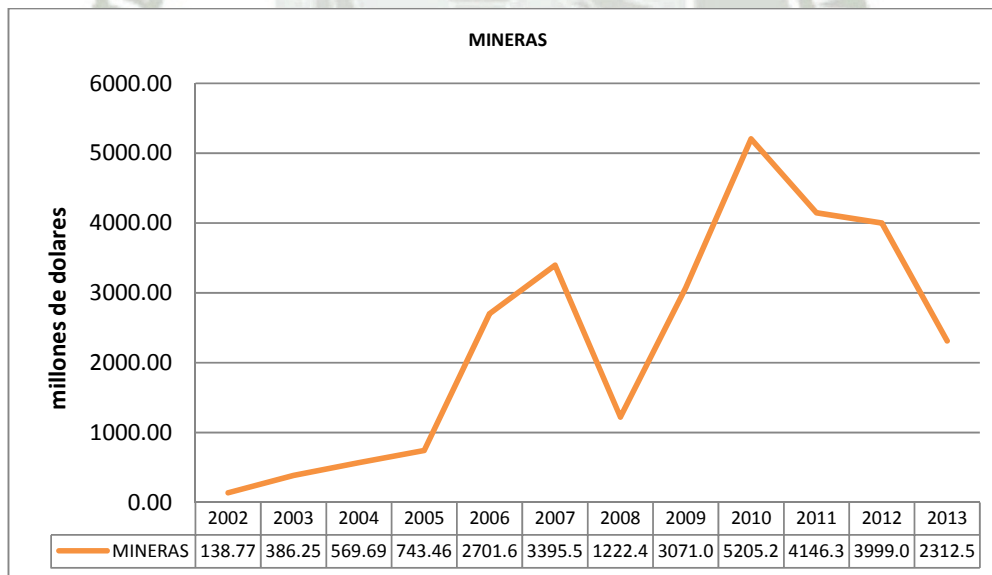
Empresas productoras de Plata tenemos a Sociedad Minera el Brocal siendo una de las más importantes del país y a la minera Junior Andean Gold encargada en la exploración y explotación de yacimientos de plata.

En Cobre tenemos a Sociedad minera Cerro verde, Southern Cooper Corporation, Compañía Minera Atacocha entre otras.

Entre las empresas productoras de metales industriales las cuales son plomo, hierro, zinc, etc. tenemos Compañía minera Milpo, Compañía minera San Ignacio de Morococha y SOUGANG hierro Perú encargada en la producción de cobre.

El desarrollo del sector minero en los últimos diez años está influenciado con la demanda de metales preciosos e industriales por parte del entorno internacional, según el cuadro en el año 2010 llegó a su punto máximo de desarrollo mostrando un total de 5205.2 puntos (millones de dólares) lo cual estuvo sustentada por las elevadas rentabilidades de las acciones Junior debido a la gran demanda internacional de metales. Para los siguientes años se mantiene en 3999 puntos que se muestra el año 2012.

Grafico 1.15.- Evolución del sector minero



Fuente: Boletín anual BVL Periodo 2002-2013

Elaboración Propia

- **AGRARIO**

En este sector pertenecen empresas dedicadas al sector agroindustrial, ganadería y azucareras.

Entre las empresas azucareras más importantes tenemos Cartavio S.A.A y Agroindustrial Pomalca S.A.A, en ganadería tenemos a Casagrande S.A.A.

En el sector agrario se vio una mayor tendencia al alza de 1071 puntos en el año 2010 debido al aumento del consumo interno y a los incrementos de la exportación de caña de azúcar y derivados de los mismos. Ya en los últimos años se mantiene en 911.6 puntos para el año 2012.

Grafico 1.16.- evolución del sector agrario



Fuente: Boletín anual BVL Periodo 2002-2013

Elaboración Propia

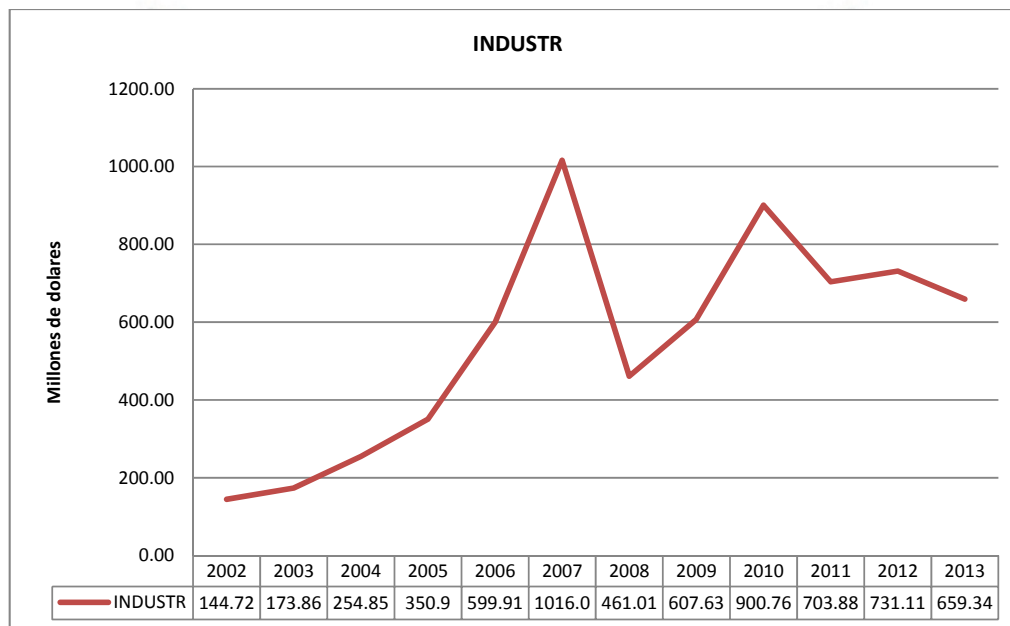
INDUSTRIA

En este sector pertenecen las empresas dedicadas a la fabricación de todo tipo de proceso industrial, tenemos empresas de consumo masivo como Alicorp, cementeras como Cementos Pacasmayo, Petroleras como La refinería la Pampilla entre otras.

En el 2007 tuvo su mayor alza en diez años debido al crecimiento económico del país reflejado en el aumento del PBI, además se le debe atribuir que existió un aumento en los instrumentos de renta variable y el impulso en el sector minero.

Para el 2012 se mantiene en 713 puntos lo cual se refleja por la desaceleración en la economía internacional y la baja en el consumo interno.

Gráfico 1.16.- evolución del sector industrial



Fuente: Boletín anual BVL Periodo 2002-2012
Elaboración Propia

BANCOS

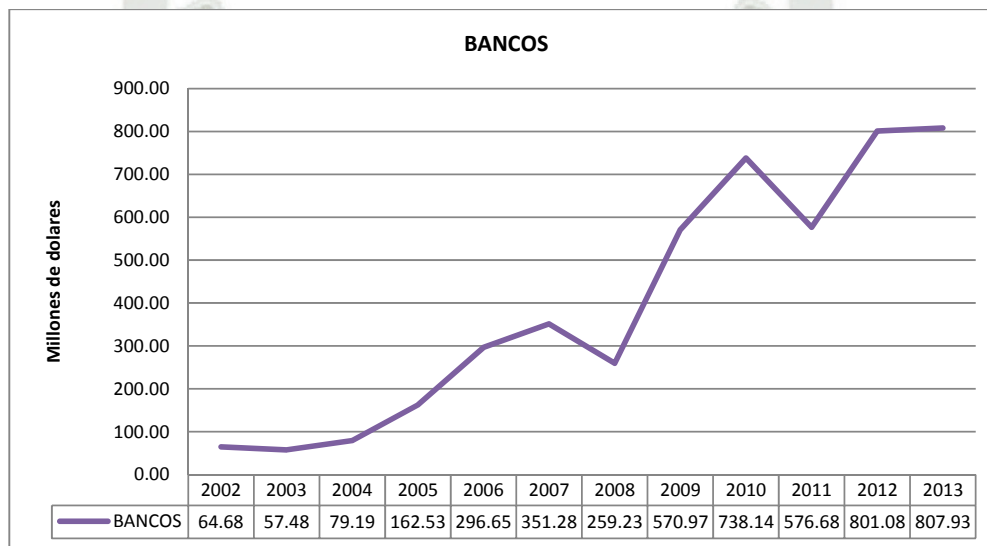
A partir del año 2012 existe un crecimiento en este sector debido a la buena imagen que tiene nuestro sistema bancario ya que según el ranking del Foro económico Mundial se subió al puesto 15 superando a países como México, Brasil y Colombia ya que se cuenta con un manejo de deuda privada y una buena estabilidad en el sistema bancario.

El crecimiento del sistema financiero es apoyado por políticas que favorecen mayor eficiencia en la gestión operativa, desarrollo de nuevos canales de

atención al cliente, modernización y desarrollo de procesos de mejores prácticas financieras, de políticas de gobierno corporativo y de fomento de mejoras en la calidad de atención a los usuarios.

El segmento de mejor desempeño fue el hipotecario y el aumento del crédito al sector privado se dio en un contexto favorable de indicadores de gestión.

Grafico 1.17.- evolución del sector Bancario



Fuente: Boletín anual BVL Periodo 2002-2012

Elaboración Propia

DIVERSAS

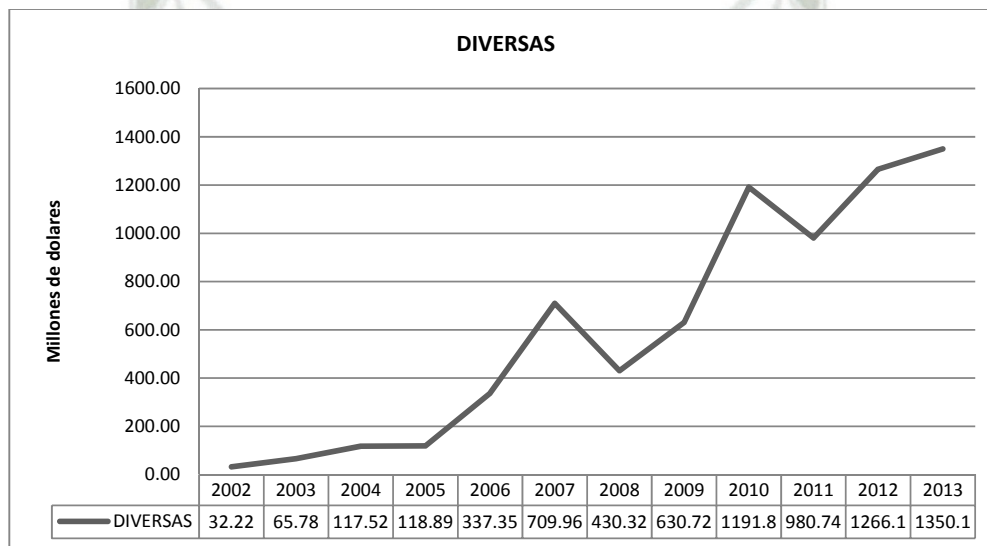
En el Sector Diversas de la Bolsa de Valores pertenecen las empresas dedicadas al rubro inmobiliario, construcción, retails entre otras.

En el sector construcción destacan empresas como Graña y Montero, Ferreyros y Gr holding.

En el 2010 tuvo un alza de 1191 puntos los cuales se vieron reflejados por el impulso del sector inmobiliario en la construcción de viviendas.

A partir del año 2012 se registró un alza de 1266 puntos los cuales el resultado estaría influenciado por la actividad edificadora de viviendas debido una mayor demanda de viviendas tanto en Lima como en provincias, producto del buen desempeño de la economía local, que influye en la mejora de los ingresos de la población.

Grafico 1.18.- Evolución del sector diversas



Fuente: Boletín anual BVL Periodo 2002-2012
Elaboración Propia

SERVICIOS

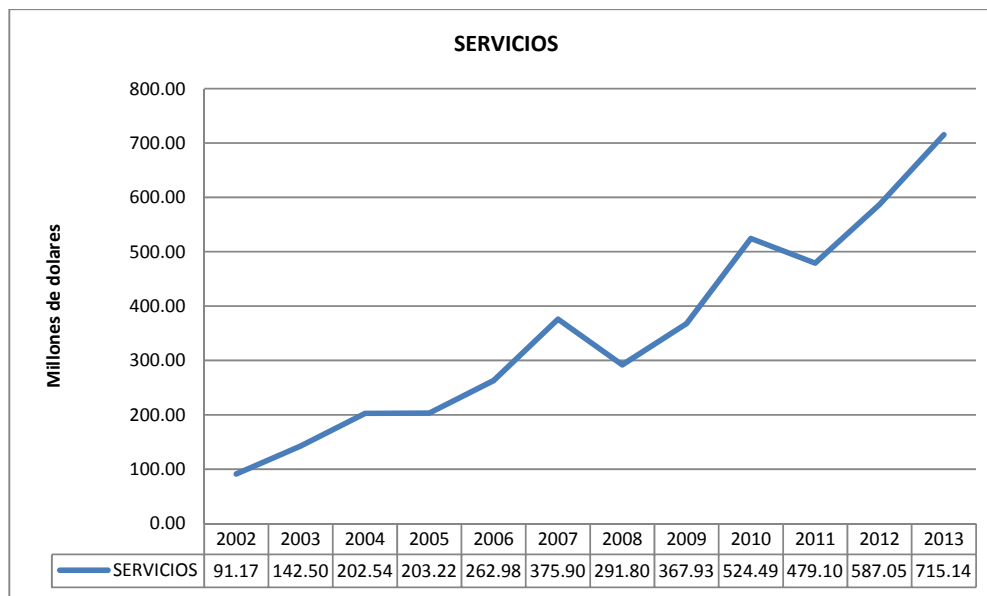
En este sector pertenecen empresas del sector eléctrico, de telecomunicaciones y de agua.

Las empresas más representativas del sector eléctrico son EDEGEL, EDELNOR Y ENERSUR. Y en telecomunicaciones se encuentra Telefónica del Perú.

A partir del año 2012 se registró un alza en 587 puntos debido impulsado por la demanda de energía eléctrica y por el proyecto de Gas de Camisea que genero mayor inversión de capital privado en centrales termoeléctricas.

El mercado eléctrico peruano lo integran las empresas eléctricas (generadoras, transmisoras y distribuidoras); los clientes (libres y regulados) y los organismos normativos y supervisores del sector, conforme a lo establecido en la Ley de Concesiones Eléctricas, su reglamento y las normas complementarias. En nuestro portafolio nos representa la empresa Edegel.

Grafico 1.20.- Evolución del sector servicios



Fuente: Boletín anual BVL Periodo 2002-2012
Elaboración Propia

2.2.-DESCRIPCION DEL PROCESO DE EVALUACIÓN DE ACCIONES SEGÚN LA TEORÍA DEL PORTAFOLIO

En esta parte nos dedicaremos a la elección de las 12 acciones que compondrán el portafolio de inversión de acuerdo a su frecuencia de negociación, la ganancia de capital a través de la variación porcentual de los precios, la entrega de dividendos y los indicadores financieros.

2.2.1.- Elección de las acciones a través de su Frecuencia de Negociación:

Según el resultado del análisis sectorial vimos que el sector minero tiene un mayor peso en los índices sectoriales como podemos ver en la tabla 1.2.

La frecuencia de negociación es la cantidad de veces que una acción cotiza en la Bolsa de Valores, mientras más cotizaciones diarias tenga una acción es mejor para nuestro análisis, en nuestro estudio vamos a elegir de 1 a 3 acciones por sector, de acuerdo a este criterio, ya que en la BVL no todas las empresas cotizan permanentemente al ser este un mercado poco dinámico y estrecho.

Tabla1.2.-Desarrollo de los sectores para el año 2013

SECTOR	Cantidad de puntos
MINERAS	2312.51
DIVERSAS	1350.13
BANCOS	807.93
SERVICIOS	715.14
INDUSTRIALES	659.34
AGRARIO	509.48

Fuente: Boletín de la Bolsa de Valores de Lima
Elaboración propia

En el sector mineras tenemos las acciones más representativas como son Compañía Minera el Brocal (Brocalc1), Compañía Minera la Poderosa (Poderc1), Compañía de Minas Buenaventura (Buenavc1), Minera Volcán (Volcaac1) y Sociedad Minera Cerro Verde (Cverdec1). De acuerdo a la frecuencia de negociación la mayor parte de las acciones que cotizan en este sector cotizan permanentemente por lo cual las acciones elegidas como Buenaventura (Buenavc1) y Volcán (Volcaac1) presentan la particularidad de tener una entrega de dividendos constantes. En el caso de la acción de Cerro Verde podemos ver que no entrega dividendos pero su ganancia esta en la diferencia de precios.

En el sector diversas se escogió a la acción de Graña y Montero (Gramonc1) debido a que esta presenta una frecuencia de negociación alta a comparación de otras acciones del rubro.

En el sector bancario tenemos las acciones más representativas como son Banco de Crédito (Creditc1), Banco Continental (Continc1), Interbank (Interbc1), Scotiabank (Scotiaac1) y de las financieras tenemos a Mi banco (Mibanac1).

De acuerdo a la frecuencia de negociación podemos ver que las acciones elegidas de acuerdo a este criterio son el Banco de crédito y el Banco Continental.

Se realizara un total de 1000 observaciones diarias para nuestro análisis, esto nos permitirá saber la evolución de las cotizaciones para poder calcular el diferencial de precios.

2.2.2.-Estimacion de la Ganancia de Capital a través de la variación porcentual de las acciones escogidas:

De acuerdo a las 1000 observaciones diarias de cotizaciones de precios se calculó la variación porcentual promedio de acuerdo a sus cotizaciones, esta variación porcentual salió de la diferencia de precios de las acciones elegidas sacados del Anexo 1:

Tabla 1.3 Rendimiento promedio porcentual de las acciones elegidas

SECTOR	EMPRESA	Nemónico	Variación % Promedio
BANCOS	Banco Crédito	CREDITC1	-0.02%
BANCOS	Banco Continental	CONTINC1	-0.01%
DIVERSAS	Graña y Montero	GRAMONC1	0.12%
AGRARIAS	Cartavio	CARTAVC1	-0.03%
MINERAS	Buenaventura	BUENAVC1	-0.05%
MINERAS	Volcán	VOLCAAC1	0.02%
MINERAS	Cerro Verde	CVERDEC1	0.18%
JUNIOR	Rio Alto Mining	RIO	0.08%
SERVICIOS	Edegel	EDEGELC1	-0.07%
INDUSTRIALES	Aceros Arequipa	CORAREC1	-0.07%
INDUSTRIALES	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	0.06%
INDUSTRIALES	Alicorp	ALICORPC1	0.13%

Fuente: Portafolio de Inversión. Elaboración Propia

Como se puede ver en el cuadro de acuerdo a sus cotizaciones se ve que en la mayoría de acciones presentan variaciones negativas por lo cual da a entender que no solo se debe tener en consideración el comportamiento histórico de las acciones.

2.2.3.-Estimacion de Ganancia por entrega de dividendos

Los dividendos representan una fuente de flujo de efectivo para los accionistas y proporcionan información acerca del desempeño de la empresa, sea actual o futuro.

Se puede dividir los dividendos en:

- Política de pagos de dividendos constantes: nos quiere decir que la empresa paga dividendos periódicos. Indica el porcentaje de cada dólar ganado que se distribuye en efectivo entre los propietarios de la empresa.
- Política de dividendos regular: Se basa en el pago de dividendo monetario fijo en cada periodo por lo cual da una ventaja de información
- Política de dividendos regulares bajos: cuando la empresa no puede entregar dividendos constantes y entrega un dividendo adicional pagado en acciones en el caso peruano se da por la entrega de Acciones Liberadas.

En la tabla 1.4 se puede ver que las acciones de Cerro Verde y Rio Alto Mining no entregan dividendos, por lo cual la empresa obtiene rentabilidad en la diferencia de precios de cotización.

Tabla 1.4.- Entrega de dividendos por acción

SECTOR	EMPRESA	Nemónico	entrega de dividendos
BANCOS	Banco Crédito	CREDITC1	Si
BANCOS	Banco Continental	CONTINC1	Si
DIVERSAS	Graña y Montero	GRAMONC1	Si
AGRARIAS	Cartavio	CARTAVC1	Si
MINERAS	Buenaventura	BUENAVC1	Si
MINERAS	Volcan	VOLCAAC1	Si
MINERAS	Cerro Verde	CVERDEC1	No
JUNIOR	Rio Alto Mining	RIO	No
SERVICIOS	Edegel	EDEGELC1	Si
INDUSTRIALES	Aceros Arequipa	CORAREC1	Si
INDUSTRIALES	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	Si
INDUSTRIALES	Alicorp	ALICORPC1	Si

Fuente: Portafolio de inversión. Elaboración Propia

2.2.4.-Indicadores financieros

En nuestro estudio utilizaremos los ratios financieros y el análisis porcentual a través del análisis horizontal y vertical del Balance General y el estado de Ganancias y Pérdidas para ver los cambios porcentuales que se muestra en un periodo determinado.

Los ratios son relaciones que se establecen entre los diversos componentes que conforman el balance y el Estado de Ganancias, con la finalidad de obtener indicadores sobre el comportamiento de la actividad económico financiero de las empresas.

Los ratios o índices financieros se pueden clasificar en:

- Razones de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para pagar deudas a corto plazo.
- Razones de apalancamiento: este indicador mide el grado con que la empresa ha sido financiada mediante deudas.
- Razones de gestión o actividad: Miden la eficiencia con la cual la empresa usa sus recursos.
- Razones de rentabilidad: Este indicador mide la eficacia de la administración.

El análisis porcentual puede ser de dos tipos:

- Análisis Vertical: conocido como estructural traduce los montos de los estados financieros como porcentajes de una partida básica. En el caso del Estado de Ganancias y pérdidas, todas las partidas suelen ser expresado como un porcentaje de las ventas. En el caso del Balance todos los rubros se convierten en porcentajes respecto al total del activo, pasivo y patrimonio.
- Análisis Horizontal: conocido como análisis evolutivo el cual tiene como objetivo mostrar la forma en que las partidas individuales cambian de un periodo a otro en forma porcentual.

2.3.-PROCEDIMIENTO DE ELABORACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN:

Ya teniendo las acciones elegidas podremos elaborar el portafolio de inversión en el programa Excel de Windows.

Primero entraríamos a la página de la Bolsa de valores de Lima (www.bvl.com) para descargar el histórico de cotización, en la parte donde dice Empresas, elegimos empresas por sector y de ahí al histórico de cotizaciones. Esto nos servirá para poder hacer nuestro análisis.

2.3.1.-Cálculo de la variación porcentual

Toda la información de las cotizaciones será descargada de la página de la Bolsa de Valores de Lima, y será un total de 1000 observaciones de precios para tener una idea exacta de cómo han evolucionado los precios de las acciones elegidas.

Las celdas las ordenaremos con la fecha de cotización, precio último, variación porcentual de las doce acciones respectivas y el IGBVL. Como se puede ver en la siguiente imagen:

Imagen 1.3.- Portafolio de Inversión en Excel

PORTAFOLIO DE INVERSION																										
		BANCOS				DIVERSAS		AGRIARIAS		MINERAS				JUNIOR		SERVICIOS		INDUSTRIALES								
	IGBVL	CREDITC1		CONTINC1		GRAMONC1		CARTAVC1		BUENAVC1		VOLCAAC1		CVERDEC1		RIO		EDEGELC1		CORAREC1		CPACASC1		ALICORPC1		
FECHA	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %
28/02/2014	15,441.26	-0.88%	5.60	-0.18%	5.45	0.93%	10.73	-0.56%	10.50	0.00%	36.00	0.00%	1.80	0.00%	23.30	0.00%	2.15	-0.92%	2.71	0.00%	0.81	0.00%	5.25	-1.87%	8.6	0.47%
27/02/2014	15,306.96	-0.28%	5.61	0.18%	5.40	0.00%	10.79	-1.01%	10.50	0.00%	36.00	-7.69%	1.80	0.00%	23.30	0.00%	2.17	-6.87%	2.71	0.00%	0.81	0.00%	5.35	-0.19%	8.58	0.00%
26/02/2014	15,349.50	-0.90%	5.60	0.00%	5.40	0.75%	10.90	-0.46%	10.50	5.00%	39.00	0.00%	1.80	0.00%	23.30	1.75%	2.33	-3.72%	2.71	0.74%	0.81	0.00%	5.36	0.19%	8.56	0.71%

**Fuente: Portafolio de inversión documento Excel
Elaboración propia**

Para calcular la Variación porcentual de los precios de las acciones recurrimos a la fórmula de cálculo de rendimiento porcentual o ganancia de capital que se encuentra en el capítulo 1 el cual nos dice que el rendimiento es igual (precio final – precio inicial/ precio inicial). En la Imagen 1.4 se puede ver el cálculo respectivo en la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) el precio último de la celda E5 menos el precio anterior de la celda E61 dividido con el precio anterior E61.

Imagen 1.4.- Portafolio de inversión cálculo de la variación porcentual

PORTAFOLIO DE INVERSION																	
		BANCOS				DIVERSAS		AGRARIAS		MINERAS							
		IGBVL		CREDITC1		CONTINC1		GRAMONC1		CARTAVC1		BUENAVC1		VOLCAAC1		CVERDEC1	
FECHA	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	ultimo	var %	
28/02/2014	15,441.26	0.88%	5.60	=-(E5-E6)/E6	0.93%	10.73	-0.56%	10.50	0.00%	36.00	0.00%	1.80	0.00%	23.30	0.		
27/02/2014	15,306.96	-0.28%	5.61	0.18%	5.40	0.00%	10.79	-1.01%	10.50	0.00%	36.00	-7.69%	1.80	0.00%	23.30	0.	
26/02/2014	15,349.50	-0.90%	5.60	0.00%	5.40	0.75%	10.90	-0.46%	10.50	5.00%	39.00	0.00%	1.80	0.00%	23.30	1.	
25/02/2014	15,488.66	-0.67%	5.60	0.00%	5.36	0.19%	10.95	1.48%	10.00	0.00%	39.00	3.56%	1.80	0.00%	22.90	-0.	
24/02/2014	15,593.31	0.18%	5.60	0.00%	5.35	0.00%	10.79	1.98%	10.00	0.00%	37.66	2.90%	1.80	0.00%	23.00	0.	
21/02/2014	15,564.71	0.55%	5.60	0.00%	5.35	0.94%	10.58	-1.03%	10.00	0.00%	36.60	0.97%	1.80	0.00%	23.00	0.	

Fuente: Portafolio de inversión documento Excel
Elaboración propia

2.3.2.- Elaboración de la matriz de Correlación

Según la teoría del portafolio o cartera, el coeficiente de correlación me permite saber que acciones están más correlacionadas con el índice del mercado o entre sí . Se debe tener en cuenta al momento de elaborar la matriz de correlación que esta nos explica la variabilidad que tiene una acción en su riesgo y en qué medida esa proporcionalidad es importante para el inversionista.

Si la correlación es igual a 1, existe correlación ya que si una acción sube o baja la otra acción le sucederá lo mismo, si la correlación es igual a cero, entonces quiere decir que el desenvolvimiento de las acciones son independientes entre sí, y si la correlación es negativa se estaría dando una correlación en forma inversa ya que si una acción sube la otra baja y viceversa, esto es ideal para las acciones.

En la Imagen 1.5 se puede ver que la matriz de correlación ha sido elaborada a través de la formula en Excel +COEF. DE CORREL () en la cual se colocan los rendimientos porcentuales de las acciones que se quieren correlacionar.

Imagen 1.5.- Elaboración de la Matriz de Correlación

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
3										
4			BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIO
5		IGBVL	CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO
6	IGBVL	1	0.018436039	-0.020566893	-0.021195127	0.015239248	0.018460992	-0.030345965	0.050739458	-0.00595
7	CREDITC1	=COEF.DE.CORREL(REN	DIMENTOS!\$D\$5:\$D\$1003,REN							
8	CONTINC1	COEF.DE.CORREL(matriz1, matriz2)		1	0.08117879	0.220890831	0.158751006	0.14839181	0.457553729	0.25522
9	GRAMONC1	-0.021195127	0.029544671	0.08117879		1	0.01645169	0.037698752	0.040160739	0.094907334
10	CARTAVC1	0.015239248	0.104638097	0.220890831	0.01645169		1	0.069819992	0.109970545	0.200281797
11	BUENAVC1	0.018460992	0.035855268	0.158751006	0.037698752	0.069819992		1	0.019151136	0.208461649
12	VOLCAAC1	-0.030345965	0.088845004	0.14839181	0.040160739	0.109970545	0.019151136		1	0.164928892
13	CVERDEC1	0.050739458	0.134133043	0.457553729	0.094907334	0.200281797	0.208461649	0.164928892		1
14	RIO	-0.005957571	0.079399169	0.255223638	0.019591572	0.130523201	0.267407712	0.143618211	0.389964203	

Fuente: Portafolio de inversión documento Excel

Elaboración propia

2.3.3.-Análisis de la Matriz Covarianza y Desviación estándar

La covarianza explica la variación de una variable y la otra o en cuanto covaria una acción en referencia a la otra y es importante incluirla en el portafolio de inversión porque me va a permitir en cuanto la acción está implicada en el portafolio. Según la Imagen 1.6 la matriz de covarianza fue calculada por medio de la formula de Excel +COVAR () en la cual se colocan los rendimientos porcentuales de las acciones.

Imagen 1.6.- Elaboración de la Matriz de Covarianza

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1									
2			MATRIZ DE COVARIANZA						
3									
4			BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS		
5		IGBVL	CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1
6	IGBVL	0.0001926322	=COVAR(REN	DIMENTOS!\$C\$5:\$C\$1003,REN					
7	CREDITC1	0.0000037361	COVAR(matriz1, matriz2)	0.0000078439	0.0000307362	0.0000148792	0.0000259046	0.0000431173	
8	CONTINC1	-0.0000053938	0.0000333531	0.0003570448	0.0000278914	0.0000839682	0.0000852551	0.0000559925	
9	GRAMONC1	-0.0000053489	0.0000078439	0.0000278914	0.0003306230	0.0000060180	0.0000194821	0.0000145823	
10	CARTAVC1	0.0000042550	0.0000307362	0.0000839682	0.0000060180	0.0004047173	0.0000399207	0.0000441785	

Fuente: Portafolio de inversión documento Excel

Elaboración propia

La desviación estándar mide el riesgo de la acción en el mercado, en la Imagen 1.7 se muestra los resultados individuales por acción y tomamos los resultados de la varianza, covarianza y la desviación estándar esta última sale de la raíz cuadrada de la varianza.

Imagen 1.7.- Cálculo de la Desviación estándar

RESULTADOS INDIVIDUALES POR ACCION											
MEDIDAS DE RIESGO											
-VARIANZA -COVARIANZA -DESVIACION ESTANDAR (riesgo de la accion en el mercado)											
	BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIOR	SERVICIOS	INC	
IGBVL	CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CP
var. del mercado	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza
0.0001928	0.0002134	0.0003574	0.000331	0.0004051	0.0008086	0.0003992	0.0004852	0.0010266	0.0003416	0.0004749	0.0004749
	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza
	0.0000037	-0.0000054	-0.0000053	0.0000043	0.0000073	-0.0000084	0.0000155	-0.0000026	0.0000151	0.0000006	0.0000006
	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar	desv. estandar
	1.46%	1.89%	1.82%	2.01%	2.84%	2.00%	2.20%	3.20%	1.85%	2.18%	2.18%

Fuente: Portafolio de inversión documento Excel

Elaboración propia

2.3.4.-Cálculo de la política de dividendos

La rentabilidad individual de la acción se calcula de dos maneras, la primera es a través de la ganancia de capital o diferencia de precios y la segunda es a través de la política de dividendos de la empresa. Para calcular los dividendos por acción primero sacamos la información de la página web de la Bolsa de Valores de Lima (www.bvl.com) a través del boletín diario, como se puede ver a través de la siguiente imagen:

Imagen 1.8.- Información de dividendos a través del Boletín Diario

4. MERCADO DE RENTA VARIABLE - OPERACIONES AL CONTADO											
4.1 ACCIONES DE CAPITAL - MONEDA NACIONAL											
Móneda Nacional			Acciones Pendientes			VALORES			Nº de Acciones		
Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo	Dir. de Efectivo
1.139028	1104113	9.68	280995			1.00	PEP102501009	HABITAC1			100.0
206.7183423	5502113	6.318881319	1354.05			100.00	PEP104001008	INTERC1 (P. + H.18)			100.0
371.6286	1104114					100.00	PEP106001005	PREMARC1			100.0
4.374665	2404114	8.58	035436	8.423		1.00	PEP107001005	PROFUTC1 (ver 18)			100.0
0.018422	0708113	1.788142	2006114			1.00	PEP18001001	AMERFFC1			100.0
		9.710538	0504113	3.4658465		1.00	PEP18001001	BANCOCM1			100.0
0.065677	1104114	7.5899	0507113	3.285		1.00	PEP141001002	BANFALC1 (ver H)			100.0
		44.831403	1807113			1.00	PEP15001005	BADZ1			100.0
						1.00	PEP15001005	BENCOCI			100.0
2.735164	1804114	12.1542152	1805114	13.461062		30.00	PEP121001007	BFC1 (ver H)			100.0
0.3060516	2412112	20.48916205	3103111	19.2533		1.00	PEP16001001	BRFALC1			100.0
0.05415471	1012112	10.44699444	0311102			1.00	PEP141001003	CITIBOC1			100.0
VER H1 VER H1		8.6808	2205113			1.00	PEP11001306	CONFIDC1 (ver H)			100.0
2.2802023	1104114	26.1321282	2805113			10.00	PEP18001007	COOPFC1			100.0
0.2394823	1104114	22.38057718	1212113	20.99778026		1.00	PEP16001004	CONTINC1			100.0
0.09	1004114	20.39144364	2006113	19.148793		1.00	PEP102001008	CREDITC1			117.7
1.78804619	1004114	10.102802888	1807113	25.8522	0308	1.00	PEP102001008	CREDITC1	5.55	18.05	5.55
									6.34	18.05	6.34
									6.31	6.31	6.31
									6.37	6.37	6.37
									1.277	894	1.277
									48.187	304,496.25	25
											98.0
											117.7
											100.0

Fuente: Bolsa de Valores de Lima "Boletín Diario"

La proporción a invertir es la cantidad porcentual que el inversionista está decidido a invertir en un instrumento de renta variable de acuerdo al rendimiento porcentual que ofrece ese instrumento en este caso una acción.

El inversionista tiene que hallar la combinación optima que le dé, el mejor rendimiento analizando también su riesgo individual de la acción o desviación estándar más baja.

La siguiente formula expresa el cálculo del rendimiento esperado del portafolio:

$$\text{RENDIMIENTO ESPERADO } R (e) = (X1.R1)+(X2.R2)+(X3.R3)+... (Xn.Rn)$$

R= Rendimiento Individual de la acción

X= Proporción de inversión de la acción

En el caso del **riesgo del portafolio** lo calcularemos a través de una matriz que nos permita sacar la varianza total de las doce acciones. Donde sigma σ representa la desviación estándar de la acción, donde Ki X representa la proporción de inversión de la acción y Cov (R1, R2) representa la covarianza entre la acción 1 y 2, en este caso sería hasta la acción 12 como se ve en el grafico siguiente:

Imagen 1.10.-Calculo del Riesgo del portafolio

	CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CPACASC1	ALICORPC1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	$X^1 \sigma^2$	X1X2COV(R1,R2)	X1X3COV(R1,R3)	X1X4COV(R1,R4)	X1X5COV(R1,R5)	X1X6COV(R1,R6)	X1X7COV(R1,R7)	X1X8COV(R1,R8)	X1X9COV(R1,R9)	X1X10COV(R1,R10)	X1X11COV(R1,R11)	X1X12COV(R1,R12)
2	X2X1COV(R2,R1)	$X^2 \sigma^2$	X2X3COV(R2,R3)	X2X4COV(R2,R4)	X2X5COV(R2,R5)	X2X6COV(R2,R6)	X2X7COV(R2,R7)	X2X8COV(R2,R8)	X2X9COV(R2,R9)	X2X10COV(R2,R10)	X2X11COV(R2,R11)	X2X12COV(R2,R12)
3	X3X1COV(R3,R1)	X3X2COV(R3,R2)	$X^3 \sigma^2$	X3X4COV(R3,R4)	X3X5COV(R3,R5)	X3X6COV(R3,R6)	X3X7COV(R3,R7)	X3X8COV(R3,R8)	X3X9COV(R3,R9)	X3X10COV(R3,R10)	X3X11COV(R3,R11)	X3X12COV(R3,R12)
4	X4X1COV(R4,R1)	X4X2COV(R4,R2)	X4X3COV(R4,R3)	$X^4 \sigma^2$	X4X5COV(R4,R5)	X4X6COV(R4,R6)	X4X7COV(R4,R7)	X4X8COV(R4,R8)	X4X9COV(R4,R9)	X4X10COV(R4,R10)	X4X11COV(R4,R11)	X4X12COV(R4,R12)
5	X5X1COV(R5,R1)	X5X2COV(R5,R2)	X5X3COV(R5,R3)	X5X4COV(R5,R4)	$X^5 \sigma^2$	X5X6COV(R5,R6)	X5X7COV(R5,R7)	X5X8COV(R5,R8)	X5X9COV(R5,R9)	X5X10COV(R5,R10)	X5X11COV(R5,R11)	X5X12COV(R5,R12)
6	X6X1COV(R6,R1)	X6X2COV(R6,R2)	X6X3COV(R6,R3)	X6X4COV(R6,R4)	X6X5COV(R6,R5)	$X^6 \sigma^2$	X6X7COV(R6,R7)	X6X8COV(R6,R8)	X6X9COV(R6,R9)	X6X10COV(R6,R10)	X6X11COV(R6,R11)	X6X12COV(R6,R12)
7	X7X1COV(R7,R1)	X7X2COV(R7,R2)	X7X3COV(R7,R3)	X7X4COV(R7,R4)	X7X5COV(R7,R5)	X7X6COV(R7,R6)	$X^7 \sigma^2$	X7X8COV(R7,R8)	X7X9COV(R7,R9)	X7X10COV(R7,R10)	X7X11COV(R7,R11)	X7X12COV(R7,R12)
8	X8X1COV(R8,R1)	X8X2COV(R8,R2)	X8X3COV(R8,R3)	X8X4COV(R8,R4)	X8X5COV(R8,R5)	X8X6COV(R8,R6)	X8X7COV(R8,R7)	$X^8 \sigma^2$	X8X9COV(R8,R9)	X8X10COV(R8,R10)	X8X11COV(R8,R11)	X8X12COV(R8,R12)
9	X9X1COV(R9,R1)	X9X2COV(R9,R2)	X9X3COV(R9,R3)	X9X4COV(R9,R4)	X9X5COV(R9,R5)	X9X6COV(R9,R6)	X9X7COV(R9,R7)	X9X10COV(R9,R10)	$X^9 \sigma^2$	X9X11COV(R9,R11)	X9X12COV(R9,R12)	
10	X10X1COV(R10,R1)	X10X2COV(R10,R2)	X10X3COV(R10,R3)	X10X4COV(R10,R4)	X10X5COV(R10,R5)	X10X6COV(R10,R6)	X10X7COV(R10,R7)	X10X8COV(R10,R8)	X10X9COV(R10,R9)	$X^{10} \sigma^2$	X10X11COV(R10,R11)	X10X12COV(R10,R12)
11	X11X1COV(R11,R1)	X11X2COV(R11,R2)	X11X3COV(R11,R3)	X11X4COV(R11,R4)	X11X5COV(R11,R5)	X11X6COV(R11,R6)	X11X7COV(R11,R7)	X11X8COV(R11,R8)	X11X9COV(R11,R9)	X11X10COV(R11,R10)	$X^{11} \sigma^2$	X11X12COV(R11,R12)
12	X12X1COV(R12,R1)	X12X2COV(R12,R2)	X12X3COV(R12,R3)	X12X4COV(R12,R4)	X12X5COV(R12,R5)	X12X6COV(R12,R6)	X12X7COV(R12,R7)	X12X8COV(R12,R8)	X12X9COV(R12,R9)	X12X10COV(R12,R10)	X12X11COV(R12,R11)	$X^{12} \sigma^2$

Fuente: Portafolio de inversión documento Excel

Elaboración propia

Según la imagen 1.10 la varianza es la suma de todos los términos que aparecen en los cuadros. Como sabemos el riesgo de un activo se mide por medio de su desviación estándar la cual vendría ser la raíz cuadrada de la varianza.

Debido a que la varianza de los rendimientos de un portafolio es la suma de todos los cuadros se puede decir que: La varianza de un portafolio con muchos valores depende más de la covarianza entre cada uno de los valores que las varianzas de ellas mismas.



CAPITULO III

ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO

3.1.-ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

3.1.1.-Resultados Individuales por acción

De las doce acciones elegidas se concretó los siguientes resultados individuales, según la tabla 1.5, se puede ver que la empresa Graña y Montero obtuvo la rentabilidad más alta del portafolio con un 28.89% a diferencia de Cerro Verde que obtuvo un rendimiento de 0.02%, la diferencia se debe a que Cerro Verde no tiene una política de dividendos constantes. Las acciones con mayores rendimientos influirán en la decisión del inversionista para poder ver la proporción de inversión óptima en ellas.

En relación a la correlación de las acciones con el Índice de Mercado (IGBVL), se puede observar que existe una correlación inversa en las acciones de Banco Continental (CONTINC1), Graña y Montero (GRAMONC1), Volcán (VOLCANAC1), Cerro Verde (CVERDEC1) y Rio Alto Mining (RIO), lo cual es ideal porque estas acciones tienen una correlación inversa, ya que son independientes al índice del mercado e independientes entre sí, lo cual es una forma de poder diversificar el riesgo del entorno. Las demás acciones que presentan correlaciones de cero no se aproximan a la unidad lo cual también son acciones independientes al índice de mercado pero en una medida menor a que si fuera inversamente proporcional a una correlación negativa.

Lo que le conviene al inversionista es tener acciones con correlación negativa ya que no estarían tan sujetas al entorno.

En lo que respecta a las Betas de las acciones como vimos en el capítulo 1 de nuestro estudio, me indica la sensibilidad que tiene la acción frente a los movimientos del Mercado, es la influencia de un título o acción en el riesgo del portafolio, se puede ver que las acciones con betas mayores 1 superan los movimientos generales del mercado, aquí podemos ver que la acción de Cerro Verde (CVERDEC1) presenta una beta de 8% lo cual supera el movimiento que pueda hacer el mercado ya que si el mercado sube o

cae 1% la acción de Cerro Verde (CVERDEC1) subirá o caerá 8%, las otras dos acciones que tienen una mayor Beta son la acción de la empresa Edegel con una Beta de 7.84% y Buenaventura con 3.78% .

Las acciones con betas negativas se mueven de manera distinta al mercado son inversas, tenemos acciones como el Banco Continental, Graña y Montero, Volcán y Rio alto Mining.

Las acciones con Betas de cero a 1 se mueven en la misma dirección que el mercado entre ellas tenemos las acciones industriales como son Aceros Arequipa, Cementos Pacasmayo y Alicorp. Lo cual indica que la diversificación de estos instrumentos ayuda a que se disminuya el riesgo de los mismos.

Tabla 1.5.- Resultados Individuales por acción

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	CORRELACION CON IGBVL	BETAS DE LAS ACCIONES	Coefficiente de determinación con IGBVL	VARIANZA	DESVIACION ESTANDAR
BANCOS	BANCO DE CREDITO	23.29%	0.018436039	1.94%	0.0003398875	0.00021340	1.46%
BANCOS	BANCO CONTINENTAL	22.27%	0.020566893	-2.80%	0.0004229971	0.00035740	1.89%
DIVERSAS	GRAÑA MONTERO	28.89%	0.021195127	-2.77%	0.0004492334	0.00033095	1.82%
AGRARIAS	CARTAVIO	20.68%	0.015239248	2.21%	0.0002322347	0.00040512	2.01%
MINERAS	BUENAVENTURA	0.95%	0.018460992	3.78%	0.0003408082	0.00080857	2.84%
MINERAS	VOLCAN	1.72%	0.030345965	-4.36%	0.0009208776	0.00039916	2.00%
MINERAS	CERRO VERDE	0.02%	0.030345965	8.04%	0.0025744926	0.00048517	2.20%
JUNIOR	RIO ALTO MINING	0.18%	0.005957571	-1.37%	0.0000354927	0.00102661	3.20%
SERVICIOS	EDEGEL	16.69%	0.058937083	7.84%	0.0034735798	0.00034155	1.85%
INDUSTRIALES	ACEROS AREQUIPA	6.58%	0.001949042	0.31%	0.0000037988	0.00047487	2.18%
INDUSTRIALES	CEMENTO PACASMAYO	1.56%	0.006906292	0.91%	0.0000476969	0.00033750	1.84%
INDUSTRIALES	ALICORP	10.24%	0.003622036	0.45%	0.0000131191	0.00029780	1.73%

**Fuente: Portafolio de inversión archivo Excel
Elaboración propia**

En lo que respecta al riesgo individual por acción se puede ver que la empresa Rio Alto Mining presenta el mayor riesgo con una desviación estándar de 3.20%.

Ahora al tener la rentabilidad y riesgo individual de las acciones elegidas ahora podremos ver en qué medida a través de la cartera se puede llegar a la combinación óptima para tener una mayor rentabilidad.

3.1.2.-Rendimiento y Riesgo del portafolio

Tomaremos el rendimiento esperado (Re) del portafolio que es la multiplicación de la proporción de inversión del accionista por la rentabilidad individual de la acción:

$$R(E) = (X1 * R1) + (X2 * R2) + (X3 * R3) \dots + (Xn * Rn)$$

X= Proporción de inversión de la acción

R= Rentabilidad individual de la acción

Esto nos servirá para encontrar la combinación óptima para aumentar el rendimiento de las acciones, como se ve en el siguiente cuadro se le dio la mayor proporción de inversión de un 20% a la empresa Graña y Montero porque es la que obtuvo el rendimiento más alto seguido de la acción del Banco de Crédito y Banco continental ambas con un 18%.

Tabla 1.6.- Rentabilidad individual por acción

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD (R)	P. Inversión (X)
BANCOS	BANCO DE CREDITO	23.29%	18.00%
BANCOS	BANCO CONTINENTAL	22.27%	18.00%
DIVERSAS	GRAÑA MONTERO	28.89%	20.00%
AGRARIAS	CARTAVIO	20.68%	16.00%
MINERAS	BUENAVENTURA	0.95%	1.00%
MINERAS	VOLCAN	1.72%	3.00%
MINERAS	CERRO VERDE	0.02%	0.00%
JUNIOR	RIO ALTO MINING	0.18%	0.00%
SERVICIOS	EDEGEL	16.69%	10.00%
INDUSTRIALES	ACEROS AREQUIPA	6.58%	5.00%
INDUSTRIALES	CEMENTO PACASMAYO	1.56%	2.00%
INDUSTRIALES	ALICORP	10.24%	7.00%

**Fuente: Portafolio de inversión archivo Excel
Elaboración propia**

El resultado del portafolio de inversión sería de un 20.09%, tomando todos los componentes desde el rendimiento y la proporción de inversión.

Rendimiento del portafolio	
R (e)	20.09%

En relación al riesgo del portafolio sabemos que el riesgo de un activo se mide por medio de su desviación estándar como vimos en el capítulo 2 de nuestro estudio, la cual vendría ser la raíz cuadrada de la varianza.

Debido a que la varianza de los rendimientos de un portafolio es la suma de todos los cuadros se puede decir que: La varianza de un portafolio con muchos valores depende más de la covarianza entre cada uno de los valores que las varianzas de ellas mismas.

En nuestro portafolio de inversión preparamos la matriz en relación a las 12 acciones elegidas y realizamos la suma correspondiente y el resultado fue un riesgo de portafolio de 1.06%

Imagen 1.11 Matriz de riesgo del portafolio

		CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CPACASC1	ALICORPC1
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
CREDITC1	1	0.00000691431	0.0000005605	0.0000001900	0.0000004263	0.0000000006	0.0000000056	0.0000000000	0.0000000000	0.0000002134	0.0000000463	0.0000000039	0.0000000923
CONTINC1	2	0.00000005605	0.00001157984	0.00000006460	0.0000028033	0.0000016299	0.0000000031	0.0000000567	0.0000000000	0.0000000000	0.0000011494	0.0000002707	0.0000000271
GRAMONC1	3	0.00000001900	0.00000006460	0.00001323817	0.00000001151	0.00000000011	0.0000000043	0.0000000000	0.0000000000	0.0000000671	0.0000000377	0.0000000067	0.0000000167
CARTAVC1	4	0.00000004263	0.0000001137	0.00000001151	0.00006481966	0.0000000013	0.0000000075	0.0000000000	0.0000000000	0.0000000495	0.0000000876	0.0000000083	0.00000001761
BUENAVC1	5	0.00000000006	0.0000000032	0.00000000011	0.00000000013	0.00000808574	0.0000000000	0.0000000000	0.0000000000	0.0000000004	0.0000000003	0.0000000000	0.0000000003
VOLCAAC1	6	0.00000000056	0.0000000116	0.00000000043	0.00000000075	0.00000000000	0.0000035925	0.0000000000	0.0000000000	0.0000000082	0.0000000011	0.0000000002	0.0000000024
CVERDEC1	7	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000
RIO	8	0.00000000000	0.00000010333	0.00000000217	0.00000000087	0.00000000017	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000
EDEGELC1	9	0.00000002134	0.00000010508	0.00000000671	0.00000004095	0.00000000004	0.00000000082	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000001852
CORAREC1	10	0.00000000463	0.00000001572	0.00000000377	0.00000000876	0.00000000003	0.00000000011	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000610	0.00000118718	0.0000000013	0.00000000245
CPACASC1	11	0.00000000039	0.00000004092	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000013500	0.00000000000
ALICORPC1	12	0.00000000923	0.00000004314	0.00000001167	0.00000001761	0.00000000003	0.00000000024	0.00000000000	0.00000000000	0.00000001852	0.00000000245	0.00000000000	0.00000145924
ANÁLISIS DEL RIESGO DEL PORTAFOLIO													
						Varianza de la Cartera		0.00011291					
						Riesgo de la Cartera		1.06%					

Elaboración Propia

Con estos resultados se puede ver que el riesgo es menor en relación al rendimiento, lo cual el inversionista deberá decidir si invertir o no, de acuerdo al perfil si es una persona adversa al riesgo o no.

3.2.- EVALUACIÓN DE LAS ACCIONES ELEGIDAS

De acuerdo a los sectores económicos analizados se eligieron un total de 12 acciones, su evaluación de rendimiento y riesgo de estas acciones se realizara de manera individual presentando los resultados individuales de las mismas.

Finalmente se aplicara la Teoría de portafolio analizando el riesgo y rendimiento del portafolio en conjunto con la óptima combinación de estas acciones, con esto se podrá determinar el riesgo y rendimiento de la cartera.

Para el análisis de los ratios se utilizó el anexo 9 de los estados financieros de las empresas elegidas.

3.2.1.-Empresas de Sector Bancario

Dentro de las empresas del sector bancario elegimos Banco de Crédito (CREDITC1) y el Banco Continental (CONTINC1), Ambas empresas muy sólidas en el mercado con lo cual ambas otorgan créditos y préstamos.

3.2.1.1.-Banco de Crédito (Creditc1)

El banco de Crédito del Perú, es una empresa nacional cuyo objeto social es favorecer el desarrollo de las actividades comerciales y productivas en el Perú, con este fin está facultado a captar y colocar recursos financieros y efectuar todo tipo de servicios bancarios y operaciones que corresponden a los bancos múltiples

El Banco de Crédito del Perú es una sociedad anónima constituida en 1889, subsidiaria de Credicorp Ltd. (un holding constituido en Bermuda en 1995), que posee directa e indirectamente el 97.65 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2013 y al de 2012. En el 2013 el Banco de crédito tiene 401 sucursales y agencias en el Perú, y 2 sucursales en el exterior respecto al de 2012 que tenía 365 sucursales y agencias en el Perú, y 2 sucursales en el exterior.

Análisis de rentabilidad y riesgo individual BANCO DE CREDITO

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomo los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Como se presenta en la tabla siguiente:

Tabla 1.7.- Análisis individual de la acción del banco de crédito

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
BANCOS	BANCO DE CREDITO	23.29%	1.46%

Fuente: Elaboración Propia

La acción común del Banco de Crédito (CREDITC1) presenta un riesgo individual de 1.46%, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 23.29%, esta proporcionalidad es importante para el inversionista ya que en la teoría del Portafolio se trata de minimizar el riesgo de la acción buscando una máxima rentabilidad.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros del Banco de Crédito

Se procedió a realizar el análisis horizontal y vertical del Balance General del Banco de Crédito del año 2013 dando como resultado que en los activos totales de la empresa el 60% en el de los mismos están en la Cartera de Créditos teniendo un disponible en efectivo de tan solo el 22% de sus activos. Lo que nos indica que el banco obtiene la mayor parte de su ganancia en los créditos brindados y de los cuales en mayor proporción en cartera de crédito vigente. Además la cartera de créditos se distribuye por sectores en manufactura que representa el 17.6% del total de la cartera variando en 0.1% respecto al año anterior, seguido de créditos hipotecarios 16.8%, Consumo 14.1%, Comercio 13.7% y otros.

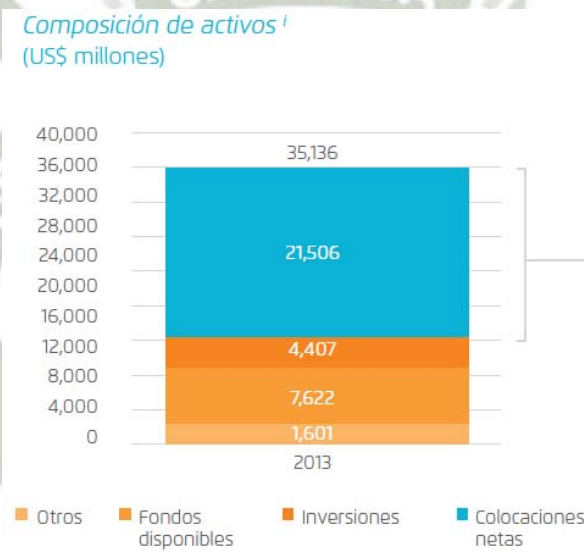
El crecimiento del efectivo se debió a mayor saldo en cajas y agencias de todo el país.

En los pasivos totales las obligaciones que tiene con el público en relación a las captaciones es de un 64.67% del pasivo total, lo cual tiene en mayor proporción los

depósitos a plazo. También se destaca el crecimiento en 2% de los depósitos de empresas del sistema financiero debido al crecimiento de depósitos de ahorro en 5% y depósitos a la vista en 4.3%. El patrimonio solo representa un 8.99% del total de pasivos y patrimonio.

Con respecto a la imagen siguiente se muestra la composición de los activos que tiene el banco donde la mayor proporción está representada por Colocaciones Netas donde está distribuido en Banca Mayorista y Banca Minorista. Después se puede ver que las inversiones del banco y los fondos disponibles son los que completan la composición del activo.

Grafico 1.21.- Composición de los activos del Banco de Crédito



Fuente: Memoria anual 2013 Banco de Crédito

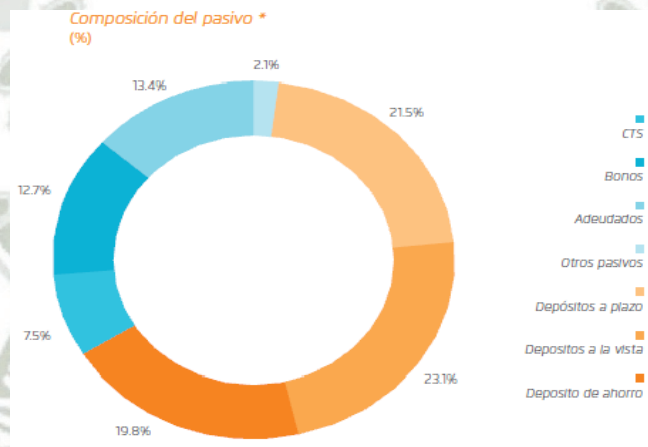
Los pasivos totales del BCP ascendieron a US\$ 32,157 millones al cierre del 2013, nivel ligeramente menor (-1.6%) al registrados en el año anterior.

Los depósitos crecieron 1.5% en el 2013 y continuaron representando la principal fuente de financiamiento con una participación de 72% (vs. 69.8% en el 2012). En términos generales, la expansión de los depósitos provino principalmente de los mayores depósitos de ahorro (+4.5%) y CTS (+7.7%) en línea con las campañas realizadas en el año para estos segmentos, mientras que los depósitos a plazo se mantuvieron estables y

crecieron solo 0.4%. Los depósitos en moneda nacional pasaron a representar 49.5% del total de depósitos, por debajo del 54.2% de participación registrado al cierre del 2012. Sin embargo, esta reversión en el proceso de desdolarización de los depósitos podría estar asociada principalmente a la depreciación del nuevo sol durante el 2013. Al culminar el año, el BCP mantuvo su liderazgo en el sistema con una Participación de 31.5% en depósitos.

Como se puede ver en el grafico siguiente:

1.22.-Grafico composición del pasivo



Fuente: Memoria Anual 2013 del Banco de Crédito

Con relación al estado de ganancias y pérdidas en el 2013 existió una variación porcentual de 15.99% en su resultado de operación con respecto al año 2012, debido al incremento de sus ingresos por los intereses cobrados por préstamo y por sus servicios financieros, el aumento de intereses sobre colocaciones se registró principalmente por el aumento en los segmentos de Banca empresa, Consumo y Banca corporativa.

Resultados de análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.8.- Análisis de ratios rentabilidad del BANCO DE CRÉDITO

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta				
	Patrimonio	0.20102655	20%	0.2097243	21%
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta				
	Ventas Netas	0.2448	24.48%	0.1772	17.72%
INDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION	Utilidad Neta				
	activos totales	0.018	1.8%	0.0182817	1.8%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA				
	Ventas Netas	0.8392	83.92%	0.5770	57.70%

Elaboración propia

Según los resultados del Banco de Crédito la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 no existió variación, en la razón de margen de ventas netas se ve una recuperación del año 2013 con respecto al 2012 en 6.76% lo cual son signos positivos ya que este indicador mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos, en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en menos del 1% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que el banco de crédito en el 2013 presenta un 83.92% lo que indica que de cada operación de venta tiene un margen positivo.

Tabla 1.9 análisis de ratios de liquidez del Banco de crédito

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón				
Razón Circulante	Activo corriente	75,423,746	1.266	66272.18	1.234
	Pasivo Corriente	59,584,173		53702.12	
razón seca	caja y bancos	20152.996	0.34	18629.56	0.35
	pasivo corriente	59584.173		53702.12	
capital de trabajo	Activos Corrientes-	75,423,746	15839.573	66272.18	12570.06
	Pasivos Corrientes	59,584,173		53702.12	

Elaboración Propia

Las razones de liquidez determinan la capacidad que tiene la empresa para cumplir deudas a corto plazo. También indican el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento.

En el 2013 el Banco de Crédito presentó un índice de razón circulante de 1.266 variando en un 0.97% con respecto al año anterior que fue de 1.234, se considera que el banco al tener un coeficiente mayor que uno, tendrá mayores posibilidades de satisfacer las deudas a corto plazo lo cual permite que tenga una buena administración financiera.

La razón seca permite ver la capacidad de pago de la empresa en relación a la liquidez que existe en caja.

En el 2013 el banco de crédito presentó un rango de 0,34 con relación al año anterior que fue de 0.35 esto nos indica que en el 2013 a pesar de que existió mayor dinero en la cuenta disponible a comparación del año pasado también aumentaron las obligaciones. También se puede ver que el banco puede pagar cualquier deuda a corto plazo sin recurrir a otras fuentes de financiamiento lo cual nos indica que existe una buena gestión financiera. En lo que respecta al capital de trabajo aumento a S/.15839.573 nuevos soles debido a que el activo corriente también aumento.

Tabla 1.10 Análisis de ratio de apalancamiento del Banco de Crédito

RATIOS DE APALANCAMIENTO	Nombre del ratio	2013		2012	
		razón	%		%
Razón deuda	Pasivo Total	82953575.00	91.01%	74782136.00	91.28%
	Activo Total	91148602.00		81923420.00	
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	8195027.00	8.99%	7141284.00	8.72%
	Activo Total	91148602.00		81923420.00	
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	82953575.00	1012.24%	74782136.00	1047.18%
	Patrimonio total	8195027.00		7141284.00	
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	59584173.00	71.83%	53702121.00	71.81%
	Pasivo total	82953575.00		74782136.00	

Elaboración propia

La razón deuda nos indica la deuda total con el activo total, el Banco de Crédito en el año 2013 presento un total de 91% y podemos ver que la empresa tiene un nivel de endeudamiento alto por lo cual está sujeta a un mayor riesgo financiero.

En la razón grado de propiedad del patrimonio el activo aumento en el año 2013 a 8.99% lo cual indica que el banco no tiene una fuerza financiera a largo plazo porque está haciendo un mayor uso de sus deudas que tienen fechas definidas de vencimiento en lo que respecta a las obligaciones con los clientes.

En el endeudamiento patrimonial es demasiado alto pero se cree que el banco lo mantiene así por una cuestión de estrategia empresarial por las futuros planes de ampliación que tiene el banco a nivel nacional.

En la calidad de deuda se puede ver la proporción del pasivo corriente frente al pasivo total y se ve que las obligaciones a corto plazo ocupan en el 2013 un 71.83%.

Tabla 1.11. Análisis de ratio de gestión del Banco de Crédito

RATIOS DE GESTION		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	Ventas netas	7374449.00	41.60	6400337.00	21.99
	Cuentas por cobrar	177269.00		291088.00	
periodo medio de cobranza (días)	cuentas por cobrar x 365	177269.00	8.77	291058.00	0.05
	Ventas Netas	7374449.00		6400337.00	
rotación activo total (veces)	Ventas Netas	7374449.00	0.08	6400337.00	0.08
	Activos Totales	91148602.00		81923420.00	
gastos operacionales a ventas (%)	gastos operacionales	5647452.00	76.58%	4876559.00	76.19%
	ventas netas	7374449.00		6400337.00	

Elaboración propia

El ratio de rotación de cuentas por cobrar muestra el N^a de veces en que una venta se refleja en las cuentas por cobrar.

En el 2013 el Banco de Crédito tuvo un índice de 41.60 veces por lo cual la rotación es más alta que el año anterior por lo cual el intervalo entre la venta y la cobranza en efectivo es más corta. En el periodo medio de cobranza el banco de crédito tuvo un periodo medio de cobranza de 9 días, lo cual esto quiere decir que no existen políticas de créditos extremadamente liberales, tiene una rotación alta de las ventas.

En el índice de rotación de activos el banco no requiere inversiones en activos fijos según el índice de 0.08 veces.

Los gastos operacionales miden la proporción del gasto de operación en relación a las ventas en el 2013 el Banco de crédito presento un 76.58% de gasto en relación a sus ventas anuales.

Inversiones y Nuevos Proyectos

A partir del año 2012 el Banco de Crédito adquirió porcentajes de Correval S,A de Colombia y una sociedad comisionista de bolsa e inversiones llamada IM Trust S.A de Chile para luego transferirlos a una nueva entidad Holding subsidiaria de Credicorp.

El banco realizo una inversión canales eficientes de cobertura de sus servicios como Banca por internet que aumento en 21.9% respecto al año anterior, cajeros automáticos

aumento en 8.2% (2091 cajeros) y agentes BCP con un incremento de 1.9% (5820 agentes) respecto al año anterior.

En cuanto a su política de dividendos se destino en el 2013 el 20.5% de las utilidades generadas del 2013 lo cual es muy conveniente para los accionistas lo cual el pago por acción es de S/.0.09 por acción.

3.2.1.2.-Bbva Banco Continental (Continc1)

Es una empresa del sector bancario que brinda todo tipo de servicios financieros y de mercado de capitales a través de una amplia red de oficinas detallistas y especializadas, así como por medio de canales alternativos como la banca telefónica, la banca por internet y la banca por intranet.

Análisis de rentabilidad individual BANCO CONTINENTAL

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomó los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.12.- Análisis individual de la acción de Banco Continental

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
BANCOS	BANCO CONTINENTAL	22.27%	1.89%

Elaboración propia

La acción común del Banco CONTINENTAL (CONTINC1) presenta un riesgo individual de 1.89% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 22.27%, esta proporcionalidad es importante para el inversionista ya que en la teoría del Portafolio se trata de minimizar el riesgo de la acción buscando una máxima rentabilidad.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros del Banco Continental

Se procedió a realizar el análisis horizontal del Balance General y se vio que en el Banco Continental en su cuenta de activos corriente registro un aumento en su cuenta Caja con una variación anual de 18.78% para el año 2013, también las inversiones disponibles para la venta tuvo una variación de 35.36% debido a incremento de los instrumentos representativos de deuda y capital. En lo que respecta a su cartera de créditos aumento en un 20.38% debido al incremento de créditos vigentes y créditos refinanciados, otra variación importante fue en las cuentas por cobrar con un 46.85% para el 2013 con respecto al año anterior debido al incremento de los bienes por cobrar y los fideicomisos.

En la cuenta del pasivo aumento las obligaciones con los clientes en un 13.81% con respecto al año anterior por los depósitos a plazo de los consumidores. Un signo positivo es que en las cuentas por pagar del año 2013 existió una disminución en 27.99% debido al incremento de las cuentas por cobrar y aumento de los bienes recibos en pago de deudas.

En el análisis vertical del Balance General se puede ver que en la cuenta del activo la cartera de créditos es un 68% del activo debido al aumento en préstamos en créditos vigentes, en la cuenta del pasivo las obligaciones con el público representan el 64.51% del total del pasivo, y las obligaciones financieras con otras instituciones bancarias representan el 21.37% del total del pasivo sin incluir el patrimonio.

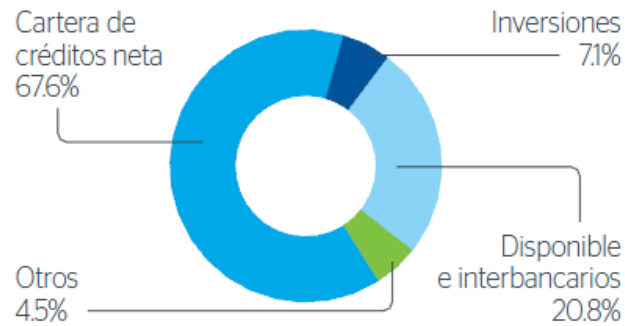
En lo que respecta al estado de ganancias y pérdidas en el 2013 recibió una utilidad neta de 39.15% respecto al año anterior que fue de 37.55% debido al aumento de ingresos por servicios financieros.

El Banco Continental cerró el 2013 con un nivel de activos de S/.56,548 millones, cifra que representa un incremento de 13.8% respecto al 2012. Con este nivel de activos el banco mantuvo su posición como el segundo banco más grande del sistema financiero peruano.

Como se puede ver en el siguiente grafico la cartera de créditos representa el 67.6% que esta específicamente concentrada en los créditos vigentes que tiene con sus clientes seguido de los créditos refinanciados. Por su parte, los fondos disponibles e

interbancarios representaron el 20.8% del activo y disminuyeron en 6.7% respecto al año anterior.

Imagen 1.12.- Evolución de los activos del Banco Continental

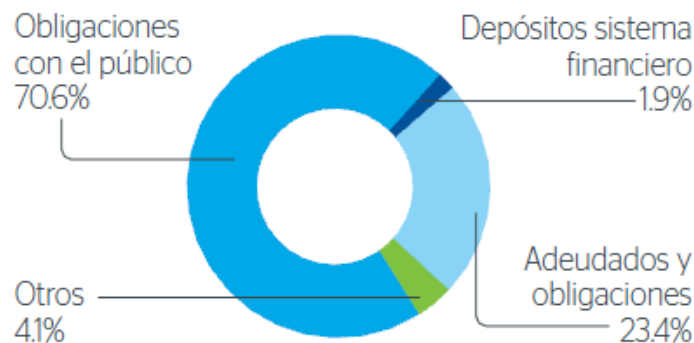


Fuente: Memoria Anual del Banco Continental

En cuanto a los pasivos, estos ascendieron a S/.51,658 millones, siendo la principal fuente de financiamiento las obligaciones con el público, que representan el 70.6% del total y que se incrementaron en 14.2% respecto al año anterior, principalmente por el aumento tanto en los depósitos a personas naturales como a personas jurídicas.

Como se puede ver en el grafico siguiente:

Imagen 1.13.-Evolución de los pasivos del Banco Continental



Fuente: Memoria Anual del Banco Continental

Un reflejo del crecimiento que mostró el sistema financiero peruano durante el 2013 lo constituye el aumento en las colocaciones. Así el Banco Continental incrementó su cartera de colocaciones netas en 20.4%, alcanzando los S/.38,245 millones, lo que le permitió consolidarse en el segundo lugar en el sistema, con una cuota de mercado del 23.37%.

Los ingresos por intereses tuvieron un incremento de 9.4% respecto al ejercicio anterior, explicado principalmente por el aumento de los ingresos por cartera de créditos. Por su parte, los gastos por intereses también se acrecentaron, respecto al cierre del 2012, en 12.3%, lo que se explica por el crecimiento en los intereses por depósitos, producto en parte de los requerimientos del encaje legal. Asimismo, hubo variaciones en intereses de adeudos y obligaciones con instituciones financieras, en respuesta a la necesidad de fondeo.

La utilidad antes de participaciones e impuestos ascendió a S/.1,771 millones. Luego de la deducción correspondiente al impuesto a la renta, el banco obtuvo un resultado de S/.1,304 millones, 4.7% más que al cierre del año anterior.

Resultados de análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.13.- Análisis de ratios rentabilidad del BANCO CONTINENTAL

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta				
	Patrimonio	0.2685115	27%	0.31120401	31%
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta				
	Ventas Netas	1.00677968	100.67%	1.05642637	105.64%
INDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION	Utilidad Neta				
	activos totales	0.0232216	2%	0.02646737	3%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA				
	Ventas Netas	0.00798873	0.79%	0.05767725	5.7%

Elaboración propia

Según los resultados del Banco Continental la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.04%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un descenso de -0.05% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del -1% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que el banco Continental en el 2013 presenta un -0.05% lo que indica que de cada operación de venta tiene un margen negativo.

Tabla 1.14.- Análisis de ratios de liquidez del Banco continental

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	50100384.00	1.362	44420168.00	1.368
	Pasivo Corriente	36786944.00		32480931.00	
razón seca	caja y bancos	11733560.00	0.32	12567306.00	0.39
	pasivo corriente	36786944.00		32480931.00	
capital de trabajo	AC - PC	50100384.00	13313440.00	44420168.00	11939237.00
		36786944.00		32480931.00	

Elaboración propia

Las razones de liquidez determinan la capacidad que tiene la empresa para cumplir deudas a corto plazo. También indican el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento.

En el 2013 el Banco Continental presento un índice de 1.362 a comparación del año anterior 1.368, con esto se da a entender que la empresa tendrá mayor posibilidad de satisfacer las deudas a corto plazo y más en el último año donde existió un aumento en los activos corrientes.

En la razón seca en el 2013 el banco Continental presento un 0.318 con respecto al año anterior que fue de 0.386 lo cual el banco tiene disponibilidad de pagar cualquier deuda con los fondos disponibles en caja sin recurrir a otras fuentes de fondos, lo cual tiene una buena gestión de previsión de pagos lo cual se ve reflejado en el aumento de capital de trabajo.

Tabla 1.15.- Análisis de ratio de Apalancamiento del Banco Continental

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	51659395.00	91.35%	45485892.00	91.50%
	Activo Total	56549990.00		49713927.00	
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	4890595.00	8.65%	4228085.00	8.50%
	Activo Total	56549990.00		49713927.00	
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	51659395.00	1056.30%	45485842.00	1075.80%
	Patrimonio total	4890595.00		4228085.00	
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	36786944.00	71.21%	32480931.00	71.41%
	Pasivo total	51659395.00		45485842.00	

Elaboración propia

El Banco Continental presenta en el 2013 un 91.35% lo cual nos muestra que tiene un nivel de endeudamiento alto lo cual está sujeta a un mayor riesgo financiero debido al palanqueo financiero que tiene el banco con apalancar sus deudas.

Esto también se ve reflejado en el incremento del endeudamiento patrimonial ya que por la influencia del sector bancario en la captación de clientes la empresa invierte a largo plazo. La proporción del pasivo corriente con respecto al pasivo total en el año 2013 fue de 71.21% a corto plazo el banco tiene una mayor cantidad de deudas.

Tabla 1.16.- Análisis de ratios de Gestión del Banco Continental

RATIOS DE GESTION		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	Ventas netas	4089000.00	33.66	4045000.00	48.89
	Cuentas por cobrar	121497.00		82737.00	
periodo medio de cobranza (días)	cuentas por cobrar x 365	44346405.00	10.85	30199005.00	7.47
	Ventas Netas	4089000.00		4045000.00	
rotación activo total (veces)	Ventas Netas	4089000.00	0.07	4045000.00	0.08
	Activos Totales	56549990.00		49713927.00	

Elaboración propia

Para el año 2013 existió una rotación más baja de las cuentas por cobrar de 33.66 veces a comparación del año anterior que fue de 48.89 veces.

Inversiones y Nuevos Proyectos

El Banco Continental siguió apostando por la innovación mediante la mejora continua de su oferta de productos y del modo de llegar a sus clientes. Todo esto acompañado con la buena gestión de los niveles de eficiencia, rentabilidad y calidad de activos, que lo siguen consolidado como líder en el sistema y le permitieron cerrar el año con resultados positivos.

3.2.2.-Empresas Diversas

3.2.2.1.-Graña y Montero (Gramonc1)

Es una empresa dedicada a inversiones y operaciones mercantiles en general, así como servicios de ingeniería, asesoría gerencial, inversiones inmobiliarias, adquisición, transferencia y negociación de acciones, participaciones o cuotas de sociedades entre otras.

Análisis de rentabilidad individual de la acción (GRAMONC1)

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomó los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.17.- Análisis de rentabilidad individual GRAÑA Y MONTERO

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
DIVERSAS	GRAÑA MONTERO	28.89%	1.82%

Elaboración propia

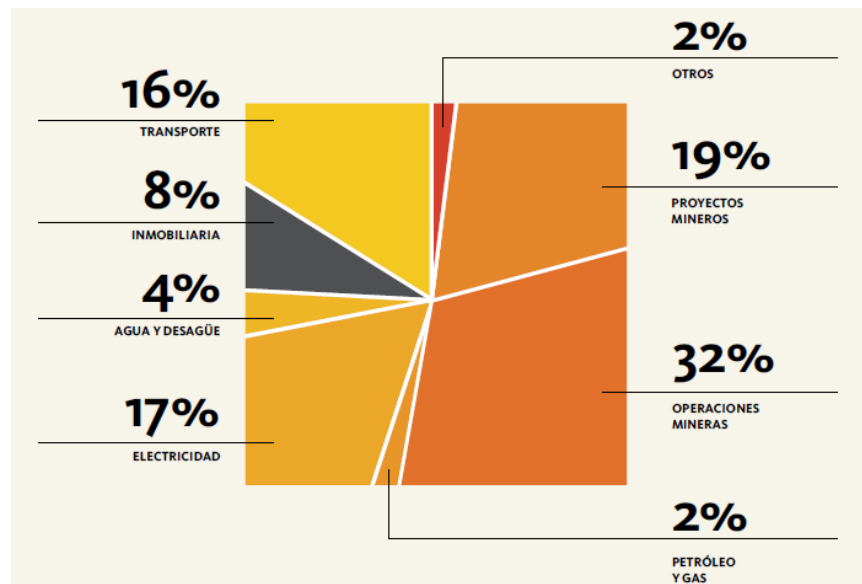
La acción común de GRAÑA Y MONTERO (GRAMONC1) presenta un riesgo individual de 1.82% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 28.89%, esta proporcionalidad es importante para el inversionista ya que en la teoría del Portafolio se trata de minimizar el riesgo de la acción buscando una máxima rentabilidad.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros del Graña y Montero

Se procedió a realizar el análisis horizontal y vertical del Balance General de la empresa correspondiente al año 2013, del cual se puede ver que existió en la cuenta del activo un incremento en el efectivo de la empresa con respecto al año anterior en 478939 millones de soles lo cual representa el 20.58% del total del activo, esto se debió al incremento de ventas de sus servicios como también de sus subsidiarias, también se incrementó las cuentas por cobrar comerciales de 316506 millones de soles en el 2012 a 766653 millones producto de las transacciones de venta de bienes y servicios que cuentan con plazos de vencimiento a 60 días lo cual no generan intereses considerando el corto plazo.

En la siguiente imagen se puede apreciar las principales inversiones de la empresa y la de sus subsidiarias, viendo esto el 32% de la inversión está destinado a la operación minera, ofreciendo distintos tipos de servicios en la cadena productiva de la minería como su participación en logística, excavaciones, perforación diamantina entre otros. Los proyectos mineros son el 19% destinado a obras civiles relacionado a la minería en general. De ahí en el rubro electricidad, transporte e inmobiliaria permiten que la empresa se encuentre diversificada en sus actividades.

Imagen 1.14.- Backlog por sector de Graña y Montero



Fuente: Memoria anual Graña y Montero 2013

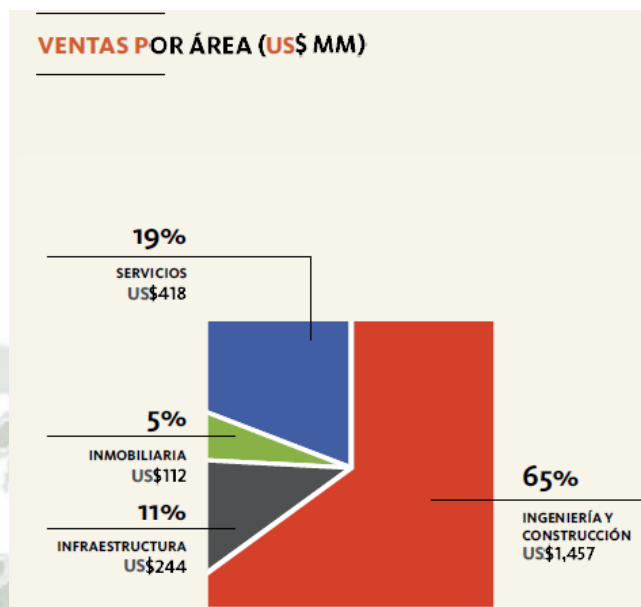
En los activos no corrientes que existió un aumento en los activos intangibles de la empresa que se incrementó de 793 millones a 1984 millones debido a la inversión en infraestructura que la empresa se encuentra realizando.

En la cuenta de pasivos se puede ver que se incrementó las cuentas por pagar en un 83.99% debido a los préstamos bancarios realizados el año 2012 para la subsidiaria G y M Ferrovías S.A.

En la cuenta patrimonio existió un aumento de capital emitido de 660054 millones en el 2013 aumentando un 18.23% respecto al año anterior debido a que la junta de accionistas efectuó la capitalización de resultados acumulados lo cual permitió que el valor nominal de las acciones se incremente de 0.7 soles por acción a 1 sol por acción, después se decidió una emisión de acciones comunes a través de una oferta pública de ADS (American Depositare Shares), registrado en la comisión de valores de los Estados Unidos.

Con relación al estado de Ganancias y pérdidas existió un aumento de ventas en un 16.5% debido a los servicios prestados en el área de ingeniería y construcción en un 65% representado en 1457 millones de dólares, como se puede ver en la siguiente imagen:

Imagen 1.15.- Venta por áreas en millones de dólares de Graña y Montero



Fuente: Memoria Anual Graña y Montero 2013

Resultados de análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.18.- Análisis de ratios de rentabilidad de GRAÑA Y MONTERO

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta	0.06055853	6%	0.23288555	23%
	patrimonio				
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta	1.1597961	116%	1	100%
	Ventas Netas				
ÍNDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	Utilidad Neta	0.05945447	6%	0.20	20%
	activos totales				

Elaboración propia

Según los resultados de Graña y Montero la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.17%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un aumento de 0.16% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del -0.14%% en relación al 2013. Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.19 Análisis de razones de liquidez de Graña y Montero

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	1334288.00	37.080	368653.00	2.218
	Pasivo Corriente	35984.00		166227.00	
razón seca	caja y bancos	478939.00	13.31	46863.00	0.28
	pasivo corriente	35984.00		166227.00	
capital de trabajo	AC - PC	1334288.00	1298304.00	368653.00	202426.00
		35984.00		166227.00	

Elaboración propia

En la razón circulante en el 2013 Graña y Montero tuvo un considerable aumento de 37.08 de índice, lo cual la empresa tiene más posibilidades de satisfacer deudas a corto plazo debido al aumento de las cuentas por cobrar comerciales. En cuanto a la razón seca se puede ver en ella la capacidad de pago de la empresa con lo que tiene en el efectivo de caja, en el 2013 existió un aumento en el efectivo de la empresa lo cual el índice subió de 0.28 a 13.31 se debió al aumento de sus ventas de la empresa como en sus subsidiarias como también se refleja en el aumento de su capital de trabajo.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite

evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.20 Análisis de ratios de Apalancamiento de Graña y Montero

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	42420.00		174961.00	
	Activo Total	2326772.00	1.82%	1250704.00	13.99%
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	2284352.00		1075743.00	
	Activo Total	2326772.00	98.18%	1250704.00	86.01%
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	42420.00		174961.00	
	Patrimonio total	2326772.00	1.82%	1250704.00	13.99%
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	35984.00		166227.00	
	Pasivo total	42420.00	84.83%	174961.00	95.01%

Elaboración propia

En la razón deuda se puede ver que en el 2013 la empresa Graña y Montero bajo de un 13.98% a un 1.82% lo que nos indica que la empresa tiene un nivel de endeudamiento bajo ya que se cuenta con el disponible suficiente para salir de sus deudas.

La razón grado de propiedad se puede ver que la razón patrimonio activo es de 98.17% lo cual nos indica que la empresa tiene una mayor fuerza financiera a Largo Plazo por menor uso de sus deudas.

El endeudamiento patrimonial para el año 2013 está comprometido en las deudas en un 1.82% lo que nos indica que la empresa no ha asumido nuevos endeudamientos.

Los índices de gestión o eficiencia permiten evaluar los efectos de las decisiones y de las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos respecto a cobros, pagos, inventarios y activos. Como se ve a continuación:

Tabla 1.21 Análisis de ratios de Gestión de Graña y Montero

RATIOS DE GESTIÓN		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	Ventas netas	50548.00	0.88	43408.00	2.00
	Cuentas por cobrar	57459.00		21747.00	
periodo medio de cobranza (días)	cuentas por cobrar x 365	20972535.00	414.90	7937655.00	182.86
	Ventas Netas	50548.00		43408.00	
gastos financieros a ventas	gastos financieros	95557.00	1.89	16667.00	0.77
	ventas netas	50548.00		21747.00	

Elaboración propia

En la rotación de cuentas por cobrar la empresa presenta un intervalo menor entre la venta y la cobranza en efectivo. El periodo promedio de cobro la empresa presenta un periodo de cobro alto y esto hace que el índice de liquidez se debilite como indicador de la capacidad de pago, por lo cual la empresa tiene la facilidad de satisfacer deudas a corto plazo.

Los gastos financieros a ventas mide en qué proporción las ventas son absorbidos por los gastos financieros en este año refleja el aumento de los gastos financieros como se ve en un índice de 1.89, todo esto debido a las inversiones realizadas durante el año.

Inversiones y Nuevos Proyectos

Graña y Montero a partir del año 2013 empezó a listar en la bolsa de Nueva York realizando un aumento de su capital en 430 millones de dólares convirtiéndose en la empresa del sector construcción con mayor capitalización bursátil en Latinoamérica, con un valor bursátil de 2700 millones de dólares. Este aumento de capital ha sido realizado con el objetivo de acelerar el crecimiento en el área de las concesiones de infraestructura, para agilizar el desarrollo en la empresa en Colombia y Chile. La mayor fortaleza que tiene la empresa es el talento humano ya que cuenta con un equipo de mas de 3800 ingenieros que son capacitados constantemente para la innovación de soluciones en las áreas en las que participan.

3.2.3.-Empresas Agrarias

3.2.3.1.-Cartavio SAA (Cartavc1)

La actividad económica de la Compañía consiste en el cultivo de la caña de azúcar, así como la comercialización de los productos y subproductos derivados de su actividad principal. Los terrenos están ubicados en el departamento de La Libertad y comprenden un área total de 7,928.59 hectáreas, de las cuales 7,523.81 hectáreas están destinadas para cultivo de caña de azúcar (7,523.81 hectáreas en 2012). Puede también importar o exportar bienes de la misma naturaleza.

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomó los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.22.- Análisis individual CARTAVIO SAA (CARTAVC1)

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
AGRARIAS	CARTAVIO	20.68%	2.01%

Elaboración propia

La acción común de CARTAVIO SAA (CARTAVC1) presenta un riesgo individual de 2.01% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 20.68%, Lo cual es importante tener en cuenta ya que se está compensando el riesgo.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Cartavio

Se procedió a realizar el análisis horizontal y vertical del Balance General se puede ver que en los activos, existió una disminución en el efectivo de la empresa con una variación negativa de -53% debido a que tiene inventarios estáticos y no tienen una alta rotación.

También se puede ver que la empresa tiene una mayor fortaleza en sus activos que mantiene como largo plazo como sus propiedades de inversión.

Con relación al pasivo de la empresa existió un aumento en las cuentas por pagar y en sus obligaciones financieras todo esto explicado por el riesgo de tasa de interés.

Las obligaciones financieras a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las obligaciones financieras a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus obligaciones financieras.

La política de la Compañía es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es significativo debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamientos no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

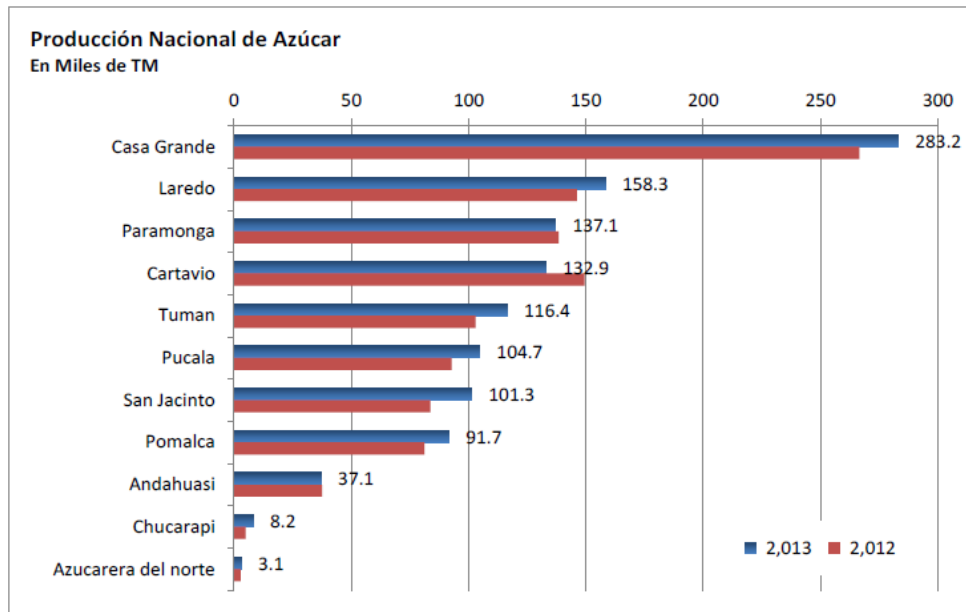
Todo esto es explicado porque la Compañía factura la venta local de sus productos principalmente en nuevos soles. El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar por ventas al exterior, de los préstamos otorgados/recibidos en dólares estadounidenses a/de entidades relacionadas y por las transacciones pasivas y endeudamiento con ciertas entidades financieras que se mantienen en esa moneda. La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio; sin embargo, tiene como objetivo mantener una posición neta que evite cualquier variación significativa en el tipo de cambio.

Con respecto al estado de ganancias y pérdidas se puede ver que existió una disminución de los ingresos por las ventas, todo esto explicado por la compañía debido al entorno internacional y el riesgo de mercado que presenta.

Según la empresa la producción de caña de azúcar en el Perú ha tenido un crecimiento del 6.0% llegando a cosecharse un total de 11.0 Millones de toneladas de caña, destinadas principalmente a la producción de azúcar y alcohol para consumo interno y exportación. La producción de azúcar en el año 2013 alcanzó las 1'174,068 ton, presentando un incremento de 6.1% con respecto al año 2012. Esta mayor producción es producto del crecimiento de la inversión privada en el sector.

Como podemos ver en la siguiente imagen la producción de azúcar:

Grafico 1.23.- Producción nacional de azúcar en miles de toneladas



Fuente: Memoria Anual de Cartavio 2013

Se puede considerar que la empresa enfrentaría su riesgo de mercado con el financiamiento conseguido.

La disminución del precio de mercado por tonelada de caña de azúcar se explica principalmente por la disminución de los precios locales por bolsa de azúcar, como consecuencia de la reducción de los precios internacionales y mayor oferta de azúcar en el mercado local.

Resultados de análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.23.- Análisis de ratios de rentabilidad de CARTAVIO SAA (CARTAVC1)

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta				
	Patrimonio	0.04892167	4.89%	0.09159674	9.15%
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta				
	Ventas Netas	0.08202238	8.2%	0.10192701	10%
INDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION	Utilidad Neta				
	activos totales	0.02951286	2.95%	0.05606062	5.6%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA				
	Ventas Netas	0.24426704	24%	0.23004322	23%

Fuente: Estados financieros anexo 6. Elaboración propia

Según los resultados de CARTAVIO la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.04%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un descenso de -0.02% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del 0.03% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que Cartavio en el 2013 presenta un aumento del 1% lo que indica que de cada operación de venta mantiene su margen.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.24 Análisis de ratio de Liquidez de Cartavio

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	127138.00	1.506	114783.00	1.399
	Pasivo Corriente	84423.00		82045.00	
razón seca	caja y bancos	8405.00	0.10	18192.00	0.22
	pasivo corriente	84423.00		82045.00	
capital de trabajo	AC - PC	127138.00	42715.00	114783.00	32738.00
		84423.00		82045.00	

Elaboración propia

Según la razón circulante se puede ver que Cartavio presenta en el 2013 una razón de 1.5 lo cual nos indica que la empresa no tiene grandes posibilidades de satisfacer deudas a corto plazo. Según la razón seca se puede ver que la empresa presenta una razón de 0.09 en el 2013 lo cual nos indica que la empresa tiene poco efectivo disponible para afrontar deudas a pesar de que existió un aumento en su capital de trabajo.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.25.- Análisis de ratio de Apalancamiento

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	267671.00		254256.00	
	Activo Total	674689.00	39.67%	655362.00	38.80%
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	407018.00		401106.00	
	Activo Total	674689.00	60.33%	655362.00	61.20%
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	267671.00		245256.00	
	Patrimonio total	407018.00	65.76%	401106.00	61.14%
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	87423.00		82045.00	
	Pasivo total	267671.00	32.66%	245256.00	33.45%

Elaboración propia

Se puede ver que en la razón deuda la empresa en el 2013 el indicador subió a 39.67% con respecto al año anterior debido a que la empresa se financia por terceros y está sujeta a un riesgo financiero. La empresa considera que no tiene riesgo de crédito significativo, debido a que las ventas son principalmente al contado, las ventas al crédito originan cuentas por cobrar comerciales que tienen un período de cobro menor a 60 días, no habiéndose presentado problemas significativos de incobrabilidad en el pasado. Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas tienen un período de cobro de 30 días.

En la razón Grado de propiedad se puede ver que la empresa en el 2013 presenta un indicador de 60.32% con respecto al año anterior ya que la empresa tiene una mayor fuerza financiera a largo plazo. El endeudamiento patrimonial está comprometido en un 65.76% en el año 2013 lo cual nos indica que la empresa ha asumido nuevos endeudamientos.

Los índices de gestión o eficiencia permiten evaluar los efectos de las decisiones y de las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos respecto a cobros, pagos, inventarios y activos. Como se ve a continuación:

Tabla 1.26.- Análisis de ratio de gestión de Cartavio

RATIOS DE GESTION		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	costo de ventas	183464.00	3.12	277534.00	6.38
	inventario	58831.00		43481.00	
duración promedio inventario (días)	360	360.00	115.38	360.00	56.43
	Rotación de inv. Finales	3.12		6.38	
periodo promedio de cobro (días)	cuentas por cobrar	53885.00	79.91	46694.00	46.64
	ventas anuales/360días	674.34		1001.26	
Rotación de ventas por cobrar	Ventas Netas	242763.00	4.51	360454.00	7.72
	Cuentas por Cobrar	53885.00		46694.00	

Elaboración Propia

Como se puede ver el número de veces que se renueva los inventarios es de 3.1 veces en el 2013 lo cual nos indica una menor rotación que el año anterior como se puede ver también que su inventario permanece 116 días debido a esta poca rotación. En el periodo promedio de cobro que es la cantidad de días que se requiere para recaudar las cuentas por cobrar, en el 2013 se puede ver qué aumento los días de 46 a 74 por lo que el flujo de dinero que la empresa recibe demora.

Inversiones y Nuevos Proyectos

Las inversiones a diciembre de 2013 comprenden 19 proyectos en ejecución por lo cual la compañía espera poder tener rentabilidades a futuro por ellos.

Los principales proyectos culminados y en ejecución son los siguientes:

- Accionamiento del escarmenador y nivelador Kicker.
- Tacho de 80 ton para azúcar refinada.
- Colector de polvo para las tolvas de envasado
- Filtro de banda para jarabe
- Poza de melaza para la destilería
- Adquisición de turbo generador de 21.3 MW: Para culminarse el 2014
- Proyectos en curso para el 2014, como repotenciación del Caldero 20, dos Centrífugas de batch, evaporador de 800m², 2 centrífugas de batch.

3.2.4.-Empresas Mineras

3.2.4.1.-COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA (BUENA VC1)

Empresa minera que se dedica (por cuenta propia y asociada con terceros) a la exploración, extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos y metales. Buenaventura opera directamente nueve unidades mineras ubicadas en el Perú (Uchucchacua, Orcopampa, Poracota, Julcani, Recuperada, Antapite, Ishihuinca, Mallay y Breapampa) y tiene el control de dos compañías peruanas que poseen las minas de Colquijirca, Shila y Paula. Asimismo mantiene inversiones en acciones de otras empresas dedicadas a la actividad minera, entre las que se encuentran Minera Yanacocha S.R.L. y Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomo los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.27.- Análisis individual BUENAVENTURA (BUENA VC1)

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
MINERAS	BUENAVENTURA	0.95%	2.84%

Elaboración propia

La acción común de COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA (BUENA VC1) presenta un riesgo individual de 2.84% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 0.95%, Lo cual es importante tener en cuenta ya que esta acción es riesgosa.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Buenaventura

El análisis del balance general nos muestra que en la cuenta de activos la empresa tuvo una disminución considerable del efectivo reflejado también en el aumento de sus inventarios, también existió un aumento en sus cuentas por cobrar dando como resultado una disminución del 3.18% de la cuenta del activo.

En los pasivos se puede ver que existió una disminución en las cuentas por pagar en un 13.37% respecto al año anterior reflejándose en la disminución del total de los pasivos.

En el estado de ganancias y pérdidas se puede ver la disminución de las ventas en un 17.55% explicado por el sector externo por la cotización promedio de venta del oro disminuyó de US\$1,678.92/Oz. en el año 2012 a US\$1,392.42/Oz. en el año 2013. Sin embargo, se registró una mayor venta de 18,678 Oz. de oro con respecto al año 2012. La cotización promedio de la plata disminuyó de US\$31.28/Oz. en el año 2012 a US\$22.33/Oz. en el año 2013. Asimismo, se registró una menor venta de 1,138,618 Oz. de plata con respecto al año 2012. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$181,790 en el año 2013 respecto del año 2012. La disminución de los volúmenes vendidos se debe principalmente a la disminución de las ventas de plata de El Brocal por menor tonelaje tratado y menor ley.

Los gastos operativos pasaron de US\$202,073 en el ejercicio 2012 a US\$136,360 en el ejercicio 2013, lo que representa una disminución de 33 por ciento. Todo esto está explicado por los gastos de administración que disminuyó en 22 por ciento, de US\$99,295 en el año 2012 a US\$77,476 en el año 2013. Esta variación se explica principalmente por el efecto de registrar en el año 2013 un extorno de la provisión de compensación a funcionarios a largo plazo de la Compañía por US\$1,799, mientras que, en el año 2012, se registró una provisión por US\$20,207. En el costo de ventas este gasto ha pasado de US\$18,090 en el año 2012 a US\$16,035 en el año 2013, debido principalmente a un menor pago por fletes de concentrados y otros servicios relacionados a las ventas causado por un menor volumen de concentrados vendidos.

Resultados de análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.28.- Análisis de ratios de rentabilidad de BUENAVENTURA (BUENAVC1)

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta				
	Patrimonio	0.01415789	1.41%	0.10020371	10%
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta				
	Ventas Netas	0.03799561	3.79%	0.22949615	23%
ÍNDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	Utilidad Neta				
	activos totales	0.12045063	12%	0.53580612	54%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA				
	Ventas Netas	0.10716171	11%	0.30444419	30%

Elaboración propia

Según los resultados de BUENAVENTURA la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.09%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un descenso de -0.19% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del 0.42% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que BUENAVENTURA en el 2013 presenta una disminución de 0.19% lo que indica que de cada operación de venta no mantiene su margen.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.29.- Análisis de ratios de liquidez de Buenaventura

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	307213.00	1.915	505933.00	2.884
	Pasivo Corriente	160385.00		175405.00	
razón seca	caja y bancos	36071.00	0.22	139325.00	2.56
	pasivo corriente	160385.00		54509.00	
capital de trabajo	AC - PC	307213.00	146828	139325.00	84816
		160385.00		54509.00	

Elaboración propia

Buenaventura presenta un ratio de razón circulante de 1.92 en el 2013 lo cual nos indica que sus activos corrientes de la empresa están siendo financiados con el pasivo no corriente o patrimonio.

En la razón seca se puede ver que la empresa cuenta con poco efectivo disponible para afrontar deudas, como se puede ver en el índice que dio como resultado un 0.22 como también se puede ver reflejado en la disminución del capital de trabajo.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.30 Análisis de ratio de apalancamiento de Buenaventura

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	222588.00	7.85%	224155.00	7.65%
	Activo Total	2836254.00		2929464.00	
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	2613666.00	92.15%	2705309.00	92.35%
	Activo Total	2836254.00		2929464.00	
Endeudamiento	Pasivo Total	222588.00	8.52%	224155.00	8.29%
Patrimonial	Patrimonio total	2613666.00		2705309.00	
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	160385.00	72.05%	54509.00	24.32%
	Pasivo total	222588.00		224155.00	

Elaboración propia

La razón deuda de Buenaventura indica que la empresa tuvo un aumento de 7.65% a 7.85% con respecto al año anterior, lo cual nos indica que la empresa tiene un grado de financiamiento alto. El grado de propiedad de la empresa nos indica que Buenaventura tiene una mayor fuerza financiera a largo plazo.

El endeudamiento patrimonial de la empresa está a 8.52% lo cual la empresa no ha asumido nuevos endeudamientos este año.

Los índices de gestión o eficiencia permiten evaluar los efectos de las decisiones y de las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos respecto a cobros, pagos, inventarios y activos. Como se ve a continuación:

Tabla 1.31 Análisis de ratio de gestión de Buenaventura

RATIOS DE GESTION		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	costo de ventas	869537.00	8.04	821594.00	9.11
	inventario	108108.00		90196.00	
duración promedio	360	360.00		360.00	
inventario (días)	rotación de inv. Finales	8.04	44.76	9.11	39.52
periodo promedio de	cuentas por cobrar	99292.00		67784.00	
cobro (días)	ventas anuales/360días	2705.28	36.70	3281.13	20.66
Rotación de ventas	Ventas Netas	973902.00		1181205.00	
por cobrar (veces)	Cuentas por Cobrar	99292.00	9.81	67784.00	17.43

Elaboración Propia

Según los indicadores de gestión se puede ver que Buenaventura ha disminuido su rotación de cuentas por cobrar debido a la poca rotación de sus inventarios, además se ve que tiene un incremento del periodo promedio de cobro de 36 días este 2013.

Inversiones y Nuevos Proyectos

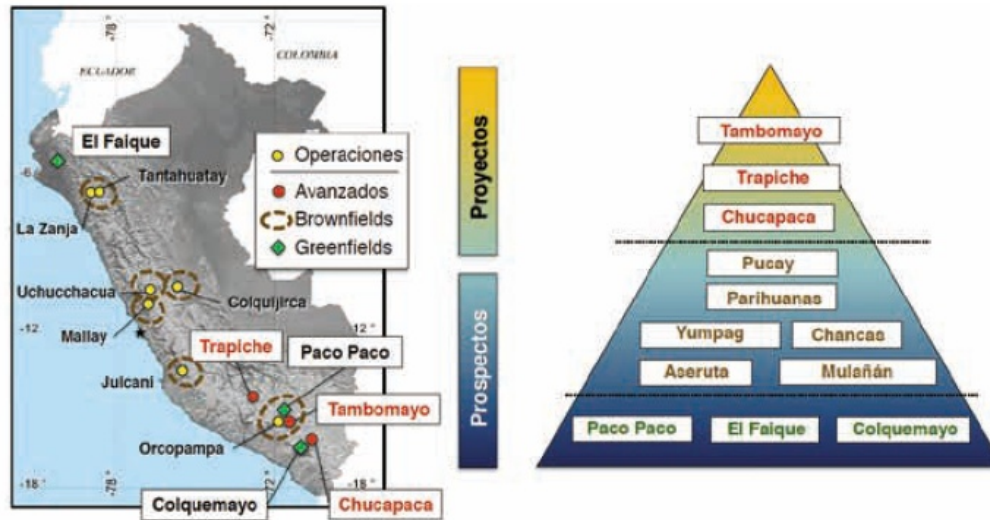
La Compañía de Minas Buenaventura ha hecho énfasis en las Exploraciones Brownfields de Recuperada, Orcopampa, Mallay, Uchucchacua, La Zanja y Tantahuatay, en los cuales se ha perforado un agregado de 37,000 m y abierto 6,000 m en labores subterráneas en los proyectos Pariguanas en Orcopampa, Chancas en Mallay y Yumpag en Uchucchacua.

Los proyectos de exploración y desarrollo avanzados para su diseño, ingeniería básica y evaluación técnico económica, como son Tambomayo, Trapiche y Chucapaca, siguieron adelante con definiciones propias.

Entre los proyectos de Exploración Brownfields más destacados están las vetas argentíferas de Pariguanas y Aseruta en Orcopampa y las extensiones del sistema aurífero de la mina Chipmo hacia el Noreste en el prospecto Mauras y hacia el Suroeste en Pucay.

Si estos proyectos se dieran en su totalidad generarían bastante rentabilidad a la empresa a mediano y largo plazo.

Imagen 1.16: Proyectos de Exploración de Compañía de Minas Buenaventura



Fuente: Memoria Anual Buenaventura 2013

3.2.4.2.-COMPAÑÍA MINERA VOLCAN (VOLCAAC1)

La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. Hasta enero 2011 operó como parte de su propia estructura dos unidades mineras propias ubicadas en los departamentos de Pasco y Junín, en la sierra central del Perú también se dedica a la extracción y tratamiento de minerales metalíferos no ferrosos, excepto minerales de Uranio y de Torio, así como su posterior comercialización, tanto en el mercado interno como externo.

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomó los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo

individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.32.- Análisis individual VOLCÁN (VOLCAAC1)

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
MINERAS	VOLCAN	1.72%	2.00%

Elaboración propia

La acción común de COMPAÑÍA MINERA VOLCAN (VOLCAAC1) presenta un riesgo individual de 2.00% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 1.72%, Lo cual es importante tener en cuenta ya que es una acción muy riesgosa para el inversionista.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Volcán Compañía Minera

Se procedió a analizar el Balance General de Volcán Compañía Minera y se vio que en la cuenta del activo existió una disminución en el efectivo de la empresa con relación al año anterior , en el 2013 el efectivo fue de 132,121 millones de dólares , esto está dividido en un 55% en activos financieros a valor razonable compuesto de un portafolio diversificado de bonos corporativos internacionales de grado de inversión las cuales fueron realizadas a través de bancos internacionales , el otro 45% se divide en Caja, fondos mutuos y depósitos a plazo.

La cuenta inventarios ha disminuido en un 14% respecto al año anterior la mayor parte está en los concentrados de la empresa y en los suministros diversos.

En la cuenta del pasivo se ve un incremento en los pasivos corrientes de la empresa en un 35% como en sus pasivos no corrientes en un 7%.

El patrimonio de la empresa registro un total de 1519,550 millones de dólares lo cual tuvo una variación de 5.77% debido a que se incremento el capital social de la empresa entregado en porcentajes a sus accionistas a través de acciones liberadas.

El estado de ganancias y pérdidas nos muestra que existió una variación positiva en los ingresos de la empresa en un 12.75% debido al aumento de las ventas de concentrado Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales,

según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura.

También se puede ver un costo de venta alto que registro la empresa con una variación de 35.98% respecto al año anterior, debido al aumento en los costos de producción.

Resultados de análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.33.- Análisis de ratios de rentabilidad de VOLCÁN (VOLCAAC1)

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta				
	Patrimonio	0.11073081	11%	0.1653413	17%
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta				
	Ventas Netas	0.22893837	23%	0.36443636	36%
INDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION	Utilidad Neta				
	activos totales	0.06263105	6.2%	0.09820278	10%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA				
	Ventas Netas	0.19627273	20%	0.33353687	33%

Elaboración propia

Según los resultados de VOLCÁN la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.06%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un descenso de -0.07% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de

rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del 0.04% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que VOLCAN en el 2013 presenta una disminución de 0.13% lo que indica que de cada operación de venta no mantiene su margen.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.34.- Análisis de ratio de liquidez de Volcán

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	1368293.00	3.085	1188576.00	3.905
	Pasivo Corriente	443525.00		304373.00	
razón seca	caja y bancos	132443.00	0.30	513308.00	1.69
	pasivo corriente	443525.00		304373.00	
capital de trabajo	AC - PC	1368293.00	924768.00	1188576.00	884203.00
		443525.00		304373.00	

Elaboración propia

Como se puede ver en la razón circulante parte de los activos de Volcán están siendo financiados por su pasivo no corriente lo cual la empresa está dispuesta a satisfacer su deudas a corto plazo. Además la empresa cuenta con poco efectivo según el indicador de la razón seca de 0.297.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.35.- Análisis de ratio de apalancamiento

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	1166993.00		982241.00	
	Activo Total	2686543.00	43.44%	2418954.00	40.61%
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	1519550.00		1436713.00	
	Activo Total	2686543.00	56.56%	2418954.00	59.39%
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	1166993.00		982241.00	
	Patrimonio total	1519550.00	76.80%	1436713.00	68.37%
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	443525.00		304373.00	
	Pasivo total	1166993.00	38.01%	982241.00	30.99%

Elaboración propia

La empresa tiene un nivel de endeudamiento de un 43.43% lo que hace parecer que la empresa está sujeta a un mayor planqueo financiero, eso quiere decir que la empresa está financiada con terceros.

Según el grado de propiedad Volcán tiene una fuerza financiera alta porque hace un menor uso de sus deudas. El endeudamiento patrimonial de la empresa es de 76.79% lo cual se puede ver que su patrimonio está comprometido a corto plazo como se puede ver en el ratio de calidad de deuda que el pasivo corriente esta a un 38.01% del pasivo total.

Los índices de gestión o eficiencia permiten evaluar los efectos de las decisiones y de las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos respecto a cobros, pagos, inventarios y activos. Como se ve a continuación:

Tabla 1.36.- Análisis de ratio de gestión de Volcán

RATIOS DE GESTION		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	costo de ventas	590709.00	15.01	434416.00	9.44
	inventario	39365.00		46009.00	
duración promedio	360	360.00		360.00	
inventario (días)	Rotación de inv.	15.01	23.99	9.44	38.13
	Finales				
periodo promedio de	cuentas por cobrar	1119111.00		605286.00	
cobro (días)	ventas anuales/360días	2041.56	548.16	1810.62	334.30
Rotación de ventas	Ventas Netas	734962.00		651823.00	
por cobrar (veces)	Cuentas por Cobrar	1119111.00	0.66	605286.00	1.08

Elaboración propia

Como se puede ver la permanencia del inventario en Volcán disminuyó en el 2013 de 40 días a 24 días, lo cual eso significó que también disminuyó la rotación de los mismos, Según el periodo promedio de cobro existe una mayor cantidad de cuentas por cobrar retenidas.

Inversiones y Nuevos Proyectos

La empresa Volcán viene desarrollando una importante cartera de proyectos y prospectos de exploración. Posee alrededor de ochenta proyectos polimetálicos que se hallan en diferentes etapas de exploración, los cuales constituyen una cartera robusta para el sostenimiento de sus operaciones y exploraciones para el corto, mediano y largo plazo. En particular, la Compañía posee siete targets y más de diez evidencias de ocurrencias de pórfidos de cobre en la Sierra Central, controlando así el 70% de yacimientos polimetálicos asociados a este tipo de hallazgos, los cuales han tomado una alta relevancia a partir del desarrollo del mega proyecto Toro mocho.

Durante el 2013 y en un contexto de deterioro de los precios internacionales de los metales, Volcán replanteó su estrategia de exploración, priorizando los prospectos con mayor potencial.

En el año se realizaron 30 mil metros de perforaciones diamantinas que permitieron llevar a la etapa de desarrollo las minas Río Pallanga e Islay, conducir Oyama a la etapa de factibilidad y generación de reservas, delimitar los recursos de Zoraida y Palma, e iniciar los trabajos de exploración de Carhuacayán. Como se puede ver en la siguiente imagen:

Imagen 1.17.- Proyectos de exploración Compañía Minera Volcán



Fuente: Memoria anual 2013 Volcán

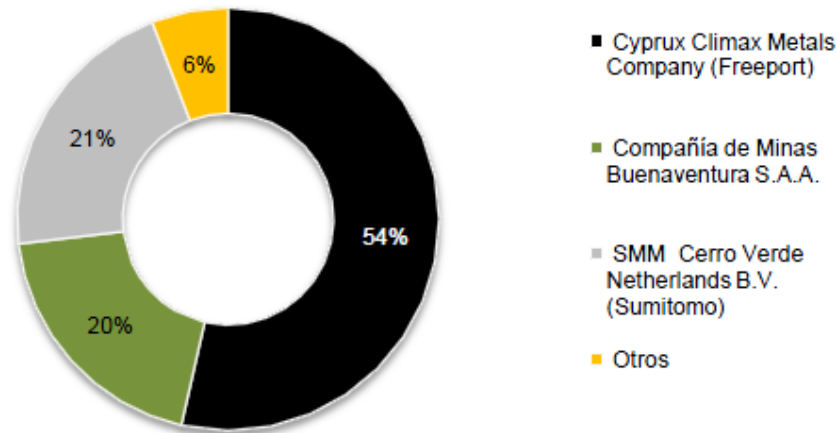
En el 2014, Volcán continuará aplicando su estrategia de avanzar y desarrollar proyectos cercanos a sus operaciones mineras y tiene programado realizar aproximadamente 30 mil metros de perforación diamantina.

3.2.4.3.-COMPAÑÍA MINERA CERRO VERDE (CVERDEC1)

Las actividades de la compañía comprenden la extracción, producción y comercialización de cátodos y concentrado de cobre. Sus yacimientos mineros están ubicados al suroeste de la ciudad de Arequipa

La composición accionaria de la empresa comprende el 54% de la empresa por parte de Cyprux Climax Metals, el 21% por parte de SMM Cerro Verde Netherlands, el 20% por parte de la Compañía de Minas Buenaventura y el 6% compuesto por otros accionistas como se puede ver en la imagen siguiente:

Imagen 1.18.- Accionistas de Cerro Verde



Fuente Memoria Anual Cerro Verde 2013

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio % para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Este promedio porcentual es el rendimiento por ganancia de capital ya que esta empresa no hace entrega de dividendos regulares.

Tabla 1.37.- Análisis individual CERRO VERDE (CVERDEC1)

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
MINERAS	CERRO VERDE	0.02%	2.20%

Elaboración propia

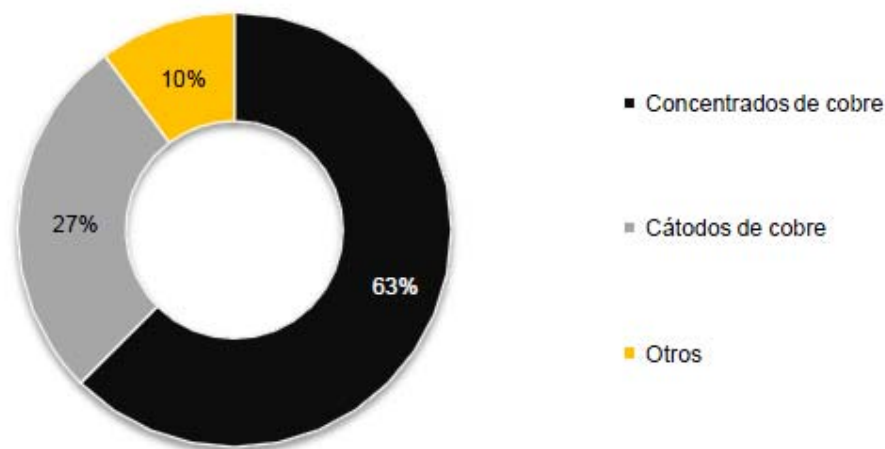
La acción común de COMPAÑÍA MINERA CERRO VERDE (CVERDEC1) presenta un riesgo individual de 2.20% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 0.02%, Lo cual es importante tener en cuenta que es una empresa muy riesgosa y tiene la menor rentabilidad del portafolio.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Cerro Verde

Se procedió a realizar el análisis del balance general y en la cuenta del activo se vio una disminución en el efectivo de 1427,528 millones de dólares en el 2012 a 854,570 millones de dólares en el 2013.

Las ventas de Cobre por parte de Cerro Verde se pueden dar por el 63% en concentrados de cobre y el 27% por los cátodos de cobre como se muestra a continuación:

Imagen 1.19.- Ventas por producción de cobre Cerro Verde



Fuente: Memoria Anual 2013 Cerro Verde

En la cuenta del pasivo se puede ver el aumento de sus obligaciones financieras a través de las cuentas por pagar de 6,289 millones de dólares en el 2012 a 24,540 millones en el 2013.

El patrimonio de la empresa en el 2013 se ha mantenido igual que el año anterior ya que registro un 990,659 millones de dólares.

Los estados de ganancias y pérdidas se puede ver que las ventas netas del año 2013 aumentaron en US\$ 61.3 millones respecto al mismo trimestre del año 2012, explicado principalmente por mayores libras vendidas de cátodo y concentrado de cobre.

Resultados de análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.38.- Análisis de ratios de rentabilidad de CERRO VERDE (CVERDEC1)

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta				
	Patrimonio	0.1500341	15%	0.22928414	23%
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta				
	Ventas Netas	0.33854047	34%	0.37450653	37%
INDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION	Utilidad Neta				
	activos totales	0.12701667	13%	0.19531044	20%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA				
	Ventas Netas	0.52339458	52%	0.58911258	59%

Fuente: Estados financieros anexo 6. Elaboración propia.

Según los resultados de CERRO VERDE la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.06%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda

después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un descenso de -0.07% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del 0.04% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que CERRO VERDE en el 2013 presenta una disminución de 0.13% lo que indica que de cada operación de venta no mantiene su margen.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.39 Análisis de ratios de liquidez de Cerro Verde

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	1453386.00	3.401	1981371.00	7.272
	Pasivo Corriente	427314.00		272468.00	
razón seca	caja y bancos	854570.00	2.00	1427528.00	5.24
	pasivo corriente	427314.00		272468.00	
capital de trabajo	AC - PC	1453386.00	1026072.00	1981371.00	1708903.00
		427314.00		272468.00	

Elaboración propia

La razón circulante de la empresa disminuyo de 7.27 a 3.4 en el 2013, lo cual nos indica que disminuyo la cantidad de activos corrientes. Lo que se puede ver por el poco efectivo que tiene la empresa para afrontar deudas.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.40 Análisis de ratios de Apalancamiento de Cerro verde

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	740717.00	15.34%	604331.00	14.82%
	Activo Total	4828201.00		4078553.00	
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	4087484.00	84.66%	3474222.00	85.18%
	Activo Total	4828201.00		4078553.00	
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	740717.00	18.12%	604331.00	17.39%
	Patrimonio total	4087484.00		3474222.00	
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	427314.00	57.69%	272468.00	45.09%
	Pasivo total	740717.00		604331.00	

Elaboración propia

La razón deuda de Cerro Verde indica el grado de deuda que tiene la empresa la cual registro el 2013 un 15.34%. a comparación del año anterior que registro un 14.82%. esto nos quiere decir que la empresa no tiene un nivel de endeudamiento alto y no tiene un riesgo financiero tan alto. La razón patrimonio activo aumento en el 2013 a 84.66% lo cual nos indica que la empresa tiene una mayor fuerza financiera sin hacer mucho uso del financiamiento de terceros.

La empresa Cerro Verde mantiene su patrimonio fuera de deudas como se puede ver en el ratio endeudamiento patrimonial con 18.12% en el 2013.

Los índices de gestión o eficiencia permiten evaluar los efectos de las decisiones y de las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos respecto a cobros, pagos, inventarios y activos. Como se ve a continuación:

Tabla 1.41.- Análisis de ratio de Gestión de Cerro Verde

RATIOS DE GESTION		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	costo de ventas	795064.00	3.66	765789.00	4.00
	inventario	217000.00		191250.00	
duración promedio	360	360.00		360.00	
inventario (días)	Rotación de inv. Finales	3.66	98.26	4.00	89.91
periodo promedio de	cuentas por cobrar	322791.00		639964.00	
cobro (días)	ventas anuales/360días	5031.91	64.15	5908.40	108.31
Rotación de ventas	Ventas Netas	1811488.00		2127023.00	
por cobrar (veces)	Cuentas por Cobrar	322791.00	5.61	63964.00	33.25

Elaboración propia

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Según el ratio rotación cuentas por cobrar muestra el número de veces en que una venta se refleja en las cuentas por cobrar por la cual la rotación de Cerro verde es de 3.66 veces por año.

El inventario permanece en la empresa 98 días con una mayor rotación de cuentas por cobrar lo cual le conviene a la empresa ya que le genera efectivo a futuro.

Inversiones y Nuevos Proyectos

La Compañía ha iniciado las actividades de construcción asociadas a la ejecución de Una expansión a gran escala de su concesión de la Planta de Beneficio Cerro Verde que Comprende los procesos de concentración y de lixiviación. La inversión estimada de este proyecto asciende a US\$4.6 billones, y ampliaría la capacidad de procesamiento de Mineral de 120,000 toneladas métricas de mineral por día a 360,000 toneladas métricas

de mineral por día, lo que incrementaría la producción anual de la Compañía en aproximadamente 600 millones de libras de cobre y 15 millones de libras de molibdeno a partir del año 2016. La compañía cuenta con el estudio de impacto ambiental y social y con el permiso de construcción para la expansión de su Unidad de Producción Cerro Verde aprobado por parte del Ministerio de Energía y Minas. Esto a futuro le generara rentabilidades.

3.2.5.-Empresas Industriales

3.2.5.1.-CORPORACION ACEROS AREQUIPA (CORAREC1)

La empresa tiene por objeto dedicarse a la manufactura, elaboración, comercialización, distribución y venta de hierro, acero, otros metales y sus derivados, en diferentes formas y calidades; así como productos de ferretería y construcción en general. Asimismo, se puede dedicar a elaborar y/o comercializar los insumos y elementos que se utilizan como materia prima en los bienes y productos indicados; importar y exportar para su utilización, distribución y venta, los bienes y productos mencionados.

Corporación Aceros Arequipa S. A., conjuntamente con la Empresa Siderúrgica del Perú S. A. – Siderperú, constituyen las dos únicas empresas siderúrgicas del país. El mercado de barras de construcción, barras lisas y perfiles es abastecido por ambas empresas y por importadores independientes.

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomó los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.42.- Análisis individual ACEROS AREQUIPA (CORAREC1)

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
INDUSTRIALES	ACEROS AREQUIPA	6.58%	2.18%

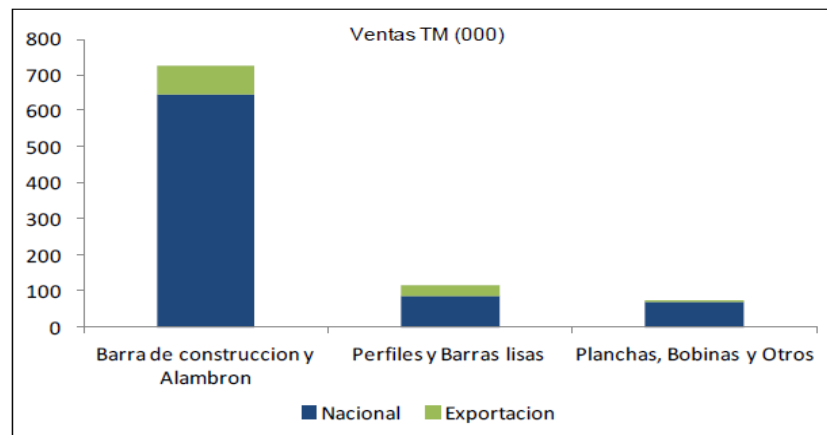
Elaboración propia

La acción común de CORPORACION ACEROS AREQUIPA (CORAREC1) presenta un riesgo individual de 2.18% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 6.58%, Lo cual es importante para el inversionista ya que en la teoría del Portafolio se trata de minimizar el riesgo de la acción buscando una máxima rentabilidad.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Aceros Arequipa

Según el balance general de la empresa, en la cuenta de activos se incrementó el efectivo de la empresa en un 39% con respecto al año anterior generando un aumento en los activos corrientes de 1372,553 nuevos Soles. También existió una disminución en las cuentas por cobrar debido a que las ventas se redujeron este año debido al entorno mundial. Luego de haberse observado una tendencia creciente en la capacidad mundial de producción de acero entre 2010 y 2012, en el año 2013 se registró una reducción del orden de 4% con respecto al año anterior. De la misma forma, se dio una disminución del volumen producido en el 2013, similar al comportamiento de la capacidad mundial de acero. Durante el año 2013 se lograron vender alrededor de 913,000 TM de productos, según el detalle que se muestra a continuación:

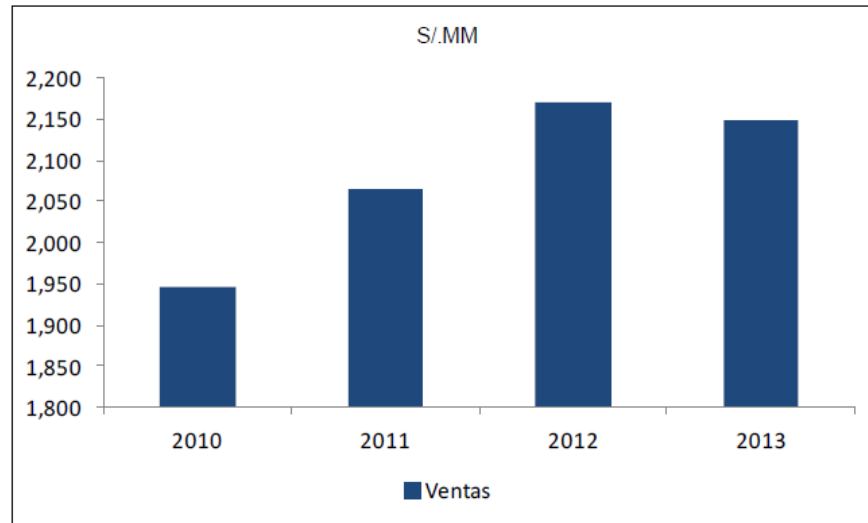
Grafico 1.24.- Evolución de las ventas Aceros Arequipa



Fuente: Memoria Anual Aceros Arequipa 2013

Según el estado de ganancias y pérdidas El volumen de ventas alcanzado resultó cerca de 1% inferior respecto al comercializado durante el ejercicio anterior. Como se puede ver en la siguiente gráfico:

Gráfico 1.25.-Evolución del volumen de ventas de Aceros Arequipa



Fuente: Memoria Anual ACEROS AREQUIPA 2013

Con un sector construcción creciendo a un ritmo de 8.5% durante el ejercicio, se generó una evolución moderada en la línea de barras corrugadas, habiéndose concentrado en la parte de aquellas denominadas “pesadas”, con un crecimiento de 18%, lo cual reflejó un mantenimiento de la tendencia positiva en la implementación de proyectos tanto de infraestructura así como de desarrollo industrial. Se mantuvo además la preponderancia del gasto del gobierno central sobre los gobiernos regionales, contribuyendo de esta manera al incremento de la demanda interna.

En el año 2013 las exportaciones tuvieron un crecimiento de 18% con relación a las del año anterior. Si bien se sostuvo la atención a destinos tales como Brasil y Colombia, se concretaron envíos importantes al mercado norteamericano. Sin embargo el mercado boliviano continuó siendo el principal destino de nuestras exportaciones.

Las ventas netas en el ejercicio totalizaron un valor de S/. 2,149 millones, cifra que representó una disminución de 1% si es que lo comparamos con el año 2012. (S/. 2,166 millones).

Al cierre del año 2013 el margen bruto de la compañía se ubicó en 18.3%, cifra marcadamente superior a la registrada en el ejercicio anterior (12.5%). La mejora del

margen bruto se explica parcialmente por una paulatina recuperación de los precios internos iniciada en la parte final del ejercicio 2012 y sostenida durante los primeros meses del ejercicio 2013, así como por la subida del tipo de cambio, lo cual por un lado impactó positivamente en los ingresos de la compañía y por otro, generó un aumento progresivo pero rezagado en el costo de los inventarios, especialmente en el caso de materias primas, producto terminado y/o mercaderías registrados en US\$ y que se contabilizan en moneda local.

Análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.43.- Análisis de ratios de rentabilidad de ACEROS AREQUIPA (CORAREC1)

RAZONES DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
RENTABILIDAD NETA	Utilidad neta				
PATRIMONIO	Patrimonio	0.01854885	1.85%	0.03569667	3.5%
MARGEN DE VENTAS	Utilidad Neta				
NETAS	Ventas Netas	0.01331638	1.331%	0.02118334	2.11%
ÍNDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	Utilidad Neta				
	activos totales	0.0089915	0.89%	0.01688796	1.68%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA				
	Ventas Netas	0.18269475	18%	0.12463687	12%

Elaboración propia

Según los resultados de ACEROS AREQUIPA la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.02%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un descenso de -0.01% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del 0.01% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que ACEROS AREQUIPA en el 2013 presenta un aumento de 0.06% lo que indica que de cada operación de venta si mantiene su margen.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.44 Análisis de ratio de Liquidez de Aceros Arequipa

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	1372553.00	1.522	1357010.00	1.384
	Pasivo Corriente	901821.00		980662.00	
razón seca	caja y bancos	248792.00	0.28	178836.00	0.18
	pasivo corriente	901821.00		980662.00	
capital de trabajo	AC - PC	1372553.00	470732.00	1357010.00	376348.00
		901821.00		980662.00	

Elaboración propia

La razón circulante de la empresa en el año 2013 fue de 3.66 estos nos indica que parte de sus activos corrientes están siendo financiados con el pasivo no corriente lo cual la empresa tiende a satisfacer deudas a corto plazo. La razón seca de la empresa en el año 2013 fue de 0.28 esto nos indica que la empresa cuenta con disponibilidad de pagar

cualquier deuda con los fondos disponibles que tiene en caja sin recurrir a otras fuentes de financiamiento.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.45.- Análisis de ratio de Apalancamiento

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	1640169.00	51.53%	1431485.00	52.69%
	Activo Total	3183230.00		2716787.00	
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	1543061.00	48.47%	1285302.00	47.31%
	Activo Total	3183230.00		2716787.00	
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	1640169.00	106.29%	1431485.00	111.37%
	Patrimonio total	1543061.00		1285302.00	
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	901821.00	54.98%	980662.00	68.51%
	Pasivo total	1640169.00		1431485.00	

Elaboración propia

En la razón deuda la empresa presenta un 51.53% lo cual nos indica que la relación deuda activo es alta debido a que puede existir refinanciamiento de terceros. el grado de propiedad de la empresa nos indica que existe fuerza financiera a Largo plazo pero a la vez la empresa tiene un endeudamiento patrimonial alto con un 106.9% que es explicado por el sector en el que se encuentra lo cual muestra que la empresa esta palanqueada financieramente.

Los índices de gestión o eficiencia permiten evaluar los efectos de las decisiones y de las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos respecto a cobros, pagos, inventarios y activos. Como se ve a continuación:

Tabla 1.46 Análisis de ratio de gestión de Aceros Arequipa

RATIOS DE GESTIÓN		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	costo de ventas	1756702.00	2.01	1895949.00	2.11
	inventario	874469.00		900397.00	
duración promedio inventario (días)	360	360.00	179.20	360.00	170.97
	Rotación de inv. Finales	2.01		2.11	
periodo promedio de cobro (días)	cuentas por cobrar	224496.00	37.60	267069.00	44.39
	ventas anuales/360días	5970.51		6016.39	
Rotación de ventas por cobrar (veces)	Ventas Netas	2149383.00	9.57	2165900.00	8.11
	Cuentas por Cobrar	224496.00		267069.00	

Elaboración propia

La rotación de cuentas por cobrar de Aceros Arequipa es de 2.01 veces este 2013 , esto indica que el tiempo de permanecía del inventario en la empresa es de 179 días lo cual nos dice que al rotar 2 veces el inventario genera a futuro 2 entradas de flujo de dinero

Inversiones y Nuevos Proyectos

La empresa, en línea con las previsiones de crecimiento de la economía peruana y en particular del sector construcción, considera que sus ventas tendrán en el año 2014 una evolución positiva estimada en 10% con relación al volumen total de ventas obtenido en el 2013, el cual fue de 913,000 TM.

Lo cual la empresa Aceros Arequipa S.A. seguirá manteniendo como objetivos centrales el aumento de la productividad así como la reducción de costos y el control del medio ambiente. Asimismo se dará un impulso especial a la integración hacia atrás, buscando reemplazar carga metálica e insumos importados por materia prima de origen nacional. Se reforzará el servicio hacia nuestros clientes y se seguirá fomentando la mejora continua en la calidad de nuestros productos.

Durante el 2014 se espera consolidar las fuertes inversiones que se han venido realizando durante los últimos años y que fueron culminadas durante el 2013 como son: el Nuevo Tren Laminador, la ampliación del centro de distribución de Lima y el nuevo almacén de productos terminados en la planta de Pisco. Lo indicado se llevará a efecto mediante el incremento de la capacidad utilizada del nuevo tren de laminación (a niveles cercanos a su capacidad de producción) lo que permitirá reducir los costos de

producción así como adecuar el inventario a las necesidades del mercado. Por otro lado la utilización de manera eficiente de los nuevos almacenes posibilita reducir gastos en locales alquilados a terceros e incrementar la eficiencia logística en lo referido a capacidad de despacho.

3.2.5.2.-CEMENTO PACASMAYO (CPACASC1)

La sociedad tiene por objeto dedicarse a la elaboración y fabricación de cementos, cal, agregados, bloques y ladrillos de cemento, concreto pre-mezclado y otros materiales de construcción, sus derivados y afines, incluida su comercialización y venta, en el Perú y en el extranjero. Asimismo, la sociedad podrá realizar todo tipo de actividades mineras de cateo, prospección, exploración, desarrollo, explotación, comercialización, labor general, beneficio y transporte, así como realizar todas las actividades relacionadas con la prestación del servicio de transporte de mercancías en general y de materiales y residuos peligrosos, incluidos insumos químicos y bienes fiscalizados y celebrar y suscribir todos los actos y contratos convenientes para la consecución de su objeto social.

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomo los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.47.- Análisis individual CEMENTO PACASMAYO (CPACASC1)

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
INDUSTRIALES	CEMENTO PACASMAYO	1.56%	1.84%

Elaboración propia

La acción común de CEMENTO PACASMAYO (CPACASC1) presenta un riesgo individual de 1.84% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo

si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 1.56%, teniendo en cuenta esto es una acción riesgosa.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Cementos Pacasmayo

En los activos del Balance General se puede ver un incremento en el efectivo disponible de la empresa debido a la Compañía mantiene depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses en bancos locales, son de libre disponibilidad y generan intereses según las tasas respectivas de depósitos a plazo. Estos depósitos con vencimientos menores a 90 días fueron cobrados en enero 2014 y 2013, respectivamente.

Adicionalmente, durante el 2012, la Compañía mantenía depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días (18 meses) que se liquidaron durante el 2013.

Durante el año 2013 y 2012, estos depósitos a plazo generaron intereses por aproximadamente S/.25, 359,000 y S/.20,760,000, de los cuales S/.4,906,000 y S/.15,812,000 se encuentran pendientes de cobro a dichas fechas.

En las cuentas por cobrar se componen principalmente Cuentas por cobrar a la Principal en un 50% a las subsidiarias y Relacionadas por un 30% y los Intereses por cobrar de las cuentas por cobrar comerciales con un 20% que tienen vencimiento a 90 días.

En la cuenta inventarios se puede ver un incremento del 21% que esta compuesto en productos terminados, productos en proceso, materias primas y suministros diversos.

En la cuenta del pasivo que existió una disminución en las obligaciones de la empresa principalmente en la cuenta por pagar comerciales en un 5.60% . Las cuentas por pagar comerciales resultan de las compras de materiales y suministros para la Compañía, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores locales. Las cuentas por pagar comerciales no generan intereses y normalmente se cancelan dentro de 60 a 120 días.

Según el estado de ganancias y pérdidas de Cementos Pacasmayo según la memoria anual las ventas de cemento disminuyeron 0.5% durante el 2013 con respecto al 2012. El crecimiento del PBI nacional durante el 2013 fue de 5.2% y el crecimiento del PBI construcción alrededor de 3.4% según Apoyo Consultoría.

La ligera desaceleración durante el 2013, comparado con trimestres anteriores, se explica principalmente por la reducción en la confianza empresarial y del consumidor.

Se espera una recuperación de los despachos de cemento durante la segundo trimestre del 2014, al haberse ya visto algunas señales de recuperación de la confianza.

A continuación se presenta la producción anual de cementos Pacasmayo:

Grafico 1.26.- Producción de toneladas de cemento

**Producción volumen de cemento
(miles de toneladas métricas)**

Cemento Planta	Producción					
	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Pacasmayo	537	570.6	-5.9%	2,100.5	2,052.7	2.3%

Fuente: Memoria Anual de Cemento Pacasmayo 2013

El volumen de producción de cemento en la planta Pacasmayo disminuyó 5.9% durante el 2013 con respecto al 2012.

Análisis de Ratios

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

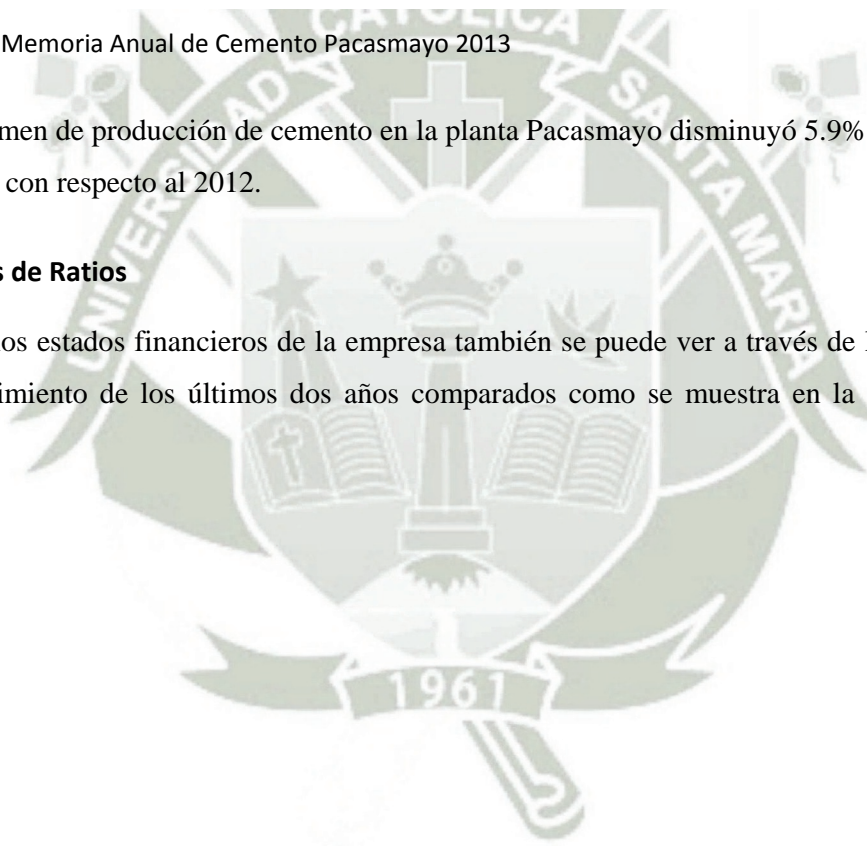


Tabla 1.48.- Análisis de ratios de rentabilidad de CEMENTO PACASMAYO (CPACASC1)

RAZONES DE RENTABILIDAD	Razón	2013		2012	
			%		%
RENTABILIDAD NETA PATRIMONIO	Utilidad neta	0.08189274	8.18%	0.09184659	9.18%
	Patrimonio				
MARGEN DE VENTAS NETAS	Utilidad Neta	1.0056041	100.5%	1.06072321	106%
	Ventas Netas				
ÍNDICE DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	Utilidad Neta	0.05185648	5.19%	0.07351579	7.3%
	activos totales				
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA	0.0080127	0.8%	0.08674841	8.6%
	Ventas Netas				

Elaboración propia

Según los resultados de PACASMAYO la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2012 al 2013 existió una variación negativa ya que para el 2013 la proporción de utilidad neta en su patrimonio fue de -0.01%, en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa también tuvo un descenso de -0.05% , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles el cual se mantuvo en forma negativa del 0.02% en relación al 2013 y en el margen de utilidad bruta que expresa el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incluyendo los intereses e impuestos muestra que PACASMAYO en el 2013 presenta un aumento de 0.08% lo que indica que de cada operación de venta si mantiene su margen.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.49 Tabla Razones de liquidez de Cementos Pacasmayo

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	1366371.00	12.379	826059.00	6.111
	Pasivo Corriente	110379.00		135183.00	
razón seca	caja y bancos	904730.00	8.20	11377.00	0.08
	pasivo corriente	110379.00		135183.00	
capital de trabajo	AC - PC	1366371.00	1255992.00	826059.00	690876.00
		110379.00		135183.00	

Elaboración Propia

La razón circulante de la empresa fue de 12.39 lo cual nos indica que la empresa no cuenta con mayores posibilidades de satisfacer deudas a corto plazo, debido a que una razón mayor a 1 indica que parte de los activos corrientes de la empresa están siendo financiados con el Pasivo no Corriente y/o Patrimonio.

En lo que respecta a la razón seca la empresa dio una razón de 8.20 lo cual quiere decir que aumento su efectivo para afrontar deudas con respecto al año anterior.

el capital de trabajo de la empresa aumento en el 2013 y es beneficioso en el corto plazo para la empresa ya que muestra que la liquidez de la misma aumenta la confianza en los inversionistas por la decisión de los directivos.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.50.- Análisis de ratios de apalancamiento de Pacasmayo

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
Razón deuda	Pasivo Total	1039447.00	36.68%	425333.00	19.96%
	Activo Total	2834014.00		2131134.00	
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	1794567.00	63.32%	1705801.00	80.04%
	Activo Total	2834014.00		2131134.00	
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	1039447.00	57.92%	425333.00	24.93%
	Patrimonio total	1794567.00		1705801.00	
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	110379.00	10.62%	135183.00	31.78%
	Pasivo total	1039447.00		425333.00	

Elaboración propia

En la razón deuda la empresa presenta un 36.68% lo cual nos indica que la relación deuda activo no es alta debido a que puede a que el refinanciamiento de terceros no es demasiado. El grado de propiedad de la empresa nos indica que existe fuerza financiera a Largo plazo pero a la vez la empresa tiene un endeudamiento patrimonial de 57.92% en el 2013 lo cual su patrimonio está comprometido con sus deudas totales.

Inversiones y Nuevos Proyectos

Cementos Pacasmayo cuenta con los siguientes proyectos:

Fosfatos del Pacífico S.A

En diciembre de 2011, se vendió una participación del 30.0% de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. Pertencientes a Cementos Pacasmayo por un importe ascendiente a US\$ 46.1 millones, a una filial de Mitsubishi; una empresa global integrada de negocios que cotiza en la Bolsa de Valores de Tokio, la cual desarrolla y opera negocios en múltiples sectores.

En relación con la venta, Mitsubishi ha firmado un acuerdo comercial de compra-venta de largo plazo, por el cual se compromete a adquirir 2.0 millones de toneladas métricas de mineral de fosfato al año con la opción de comprar adicionalmente 0.5 millones de toneladas métricas al año. El acuerdo tiene un plazo de duración de 20 años.

Para el desarrollo de la ingeniería básica se contrató a las empresas encargadas de realizar los estudios para las diferentes secciones del proyecto. Las empresas son: Golder Associates para el estudio de la mina, el consorcio entre FL Smidth Minerals-Jacobs-Golder Associates para el estudio de la planta, y Berenguer Ingenieros para el estudio del puerto, Pepsa Tecsalt y Aecom para el estudio de transmisión eléctrica y el agua. Los estudios de ingeniería y pre-factibilidad se encuentran en la fase final de revisión y aprobación, por lo cual los resultados serán anunciados al mercado durante el presente ejercicio, permitiendo dimensionar con mayor precisión el proyecto.

Salmueras Sudamericanas S.A

En el año 2011 se llegó a un acuerdo con Química del Pacífico (Quimpac), una empresa química líder en el Perú, en virtud del cual se constituye Salmueras Sudamericanas S.A., en la cual la Compañía posee una participación del 74.9% y Quimpac posee el restante 25.1%.

Actualmente, la empresa continua en la etapa de desarrollo de la ingeniería básica con la empresa alemana K-UTEC AG Salt Technologies, la cual cuenta con más de 50 años de experiencia en el negocio de las sales, lo cual permitirá dimensionar el tamaño del complejo industrial y el detalle de los procesos productivos.

3.2.5.3.- ALICORP (ALICORC1)

Es una empresa dedicada al rubro de la industria, exportación, importación, distribución y comercialización de productos de consumo masivo, principalmente alimenticios y de limpieza, en sus más variadas formas, en especial los que corresponden a la industria oleaginosa, de jabones, detergentes, grasas industriales, café, productos cosméticos, de higiene y limpieza personal, y productos afines y derivados de los citados. Igualmente, a la industria y comercio del trigo y/o cualquier cereal, en sus más variadas formas de harinas, fideos, galletas y toda clase de productos y subproductos harineros.

La participación de Alicorp en los sectores productivos nacionales es alta con relación a otras empresas relacionadas se puede ver que destacan mas en productos como la mayonesa, la mazamorra, refrescos en polvo y jabón de lavar como se ve a continuación:

Tabla 1.51: Participación de Alicorp en los sectores productivos nacionales

Participación de mercado Alicorp en las categorías (%):	Total 2012	Total 2013
Detergentes	54.6	55.6
Jabón de Lavar	75.6	76.7
Aceites Domésticos *	51.1	50.3
Fideos **	44.7	49.4
Galletas **	32.0	45.0
Harinas Domésticas	nd	45.3
Margarinas domésticas	62.0	59.4
Mayonesa ***	95.4	95.8
Ketchup ***	43.3	50.8
Refrescos en polvo (valor)	60.9	67.4
Gelatina (valor)	32.0	32.5
Mazamorra (valor)	75.6	72.8

Fuente: Memoria Anual Alicorp 2013

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomó los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.52.- Análisis individual de rentabilidad de ALICORP (ALICORC1)

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
INDUSTRIALES	ALICORP	10.24%	1.73%

Elaboración propia

La acción de Alicorp presenta una rentabilidad individual de 10.24% debido a la ganancia de capital y la entrega de dividendos regulares. El riesgo individual es de 1.73%, lo cual es importante para el inversionista ya que en la teoría del Portafolio se trata de minimizar el riesgo de la acción buscando una máxima rentabilidad.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Alicorp

Según el análisis del balance General el Total de Activos aumentó en S/.643.2 millones o 17.5%, principalmente por un aumento de S/.993.1 millones en Activos No Corrientes. El aumento en Activos No Corrientes se explica principalmente por el incremento en inversiones, por el aporte a Alicorp Inversiones S.A. y la compra de Industrias Teal S.A., así como adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo disminuyó de S/.427.4 millones a Diciembre 2012 a S/.40.8 millones a Diciembre 2013, debido a que al cierre del 2012 se mantuvo caja disponible para adquirir Industrias Teal S.A. a inicios de enero de 2013.

Las Cuentas por Cobrar Comerciales aumentaron de S/.531.9 millones a Diciembre 2012 a S/.555.9 millones a Diciembre 2013. La cobranza se realizó en un promedio de 44.9 días durante el 4T13 versus 49.4 días durante el 4T12.

Los Inventarios disminuyeron de S/.538.5 millones a Diciembre 2012 a S/.518.0 millones a Diciembre 2013. El número de días de rotación de inventarios se redujo de 71.5 a 63.0 días del 4T12 al 4T13, respectivamente.

El rubro de Propiedades, Planta y Equipo se incrementó en un neto de S/.213.3 millones, de S/.956.4 millones a Diciembre 2012 a S/.1,169.7 millones a Diciembre 2013, principalmente por Inversiones de capital: 1) la compra de un terreno para la construcción de un centro de distribución en Chilca, 2) la construcción de la nueva planta de detergentes en Lima, 3) la implementación de una nueva línea de producción de galletas, 4) la implementación de una nueva línea productiva de pastas, y 5) la ampliación del centro de distribución de Arequipa.

El Total de Pasivos se incrementó en S/.507.5 millones o 30.7%. Este incremento se explica principalmente por un mayor endeudamiento.

Los Pasivos Corrientes disminuyeron en S/.183.9 millones, debido principalmente a la disminución en S/.311.1 millones de Otros Pasivos Financieros y al incremento de S/.97.7 millones en Cuentas por pagar comerciales. Los días de Cuentas por Pagar disminuyeron de 65.7 durante el 2012 a 64.5 días en el 2013.

Los Pasivos No Corrientes se incrementaron en S/.691.5 millones, relacionado a un aumento de S/.666.8 millones en Otros Pasivos Financieros, debido principalmente a la emisión de bonos internacionales por US\$450.0 millones, los cuales fueron destinados a redirigir la deuda existente de corto y mediano plazo.

En el mes de junio de 2013, la Gerencia de la Compañía firmó la compra de un call spread y un swap de cupones por US\$225,000 para cubrir el 50% de la exposición en moneda extranjera originada por la emisión del bono internacional en marzo de 2013.

Análisis de Ratios

Los ratios de rentabilidad evalúan los resultados de la gestión empresarial la información es importante porque se puede saber el rendimiento sobre los recursos invertidos.

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.53 Análisis de ratios de rentabilidad de Alicorp

RATIOS DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
rentabilidad neta patrimonio	Utilidad Neta	221324.00	10.25%	315613.00	15.60%
	Patrimonio	2158240.00		2022547.00	
Margen de Ventas Netas	Utilidad Neta	221324.00	5.77%	315613.00	8.57%
	Ventas Netas	3838726.00		3681343.00	
Índice de rendimiento sobre la inversión	utilidad Neta	221324.00	5.12%	315613.00	8.58%
	activos Totales	4321592.00		3678371.00	

Según los resultados de ALICORP la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2013 la utilidad neta esta comprometida en un 10.25% sobre el patrimonio total de la empresa , en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa registro un 5.77% en el 2013 , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles la empresa obtuvo este 2013 un 5.12%.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.54.- Análisis de ratios de liquidez de Alicorp

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
Razón Circulante	Activo corriente	1306758.00	1.721	1656636.00	1.757
	Pasivo Corriente	759176.00		943124.00	
razón seca	caja y bancos	40822.00	0.05	427363.00	0.45
	pasivo corriente	759176.00		943124.00	
capital de trabajo	AC - PC	1306758.00	547582.00	1656636.00	713512.00
		759176.00		943124.00	

Elaboración propia

La razón circulante de la empresa fue de 1.721 lo cual nos indica que la empresa cuenta con mayores posibilidades de satisfacer deudas a corto plazo, existió una variación con respecto al año anterior de 1.757 debido principalmente al re perfilamiento de deudas de corto plazo. En lo que respecta a la razón seca la empresa dio una razón de 0.05 y su capital de trabajo de la empresa disminuyo en el 2013 esto indicaría que la empresa estaría invirtiendo ese capital en su producción.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite

evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.55.- Análisis de ratios de apalancamiento de Alicorp

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razón		%		%
Razon deuda	Pasivo Total	2163352.00		1655824.00	
	Activo Total	4321592.00	50.06%	3678371.00	45.02%
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	2158240.00		2022547.00	
	Activo Total	4321592.00	49.94%	3678371.00	54.98%
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	2163352.00		1655824.00	
	Patrimonio total	2158240.00	100.24%	2022547.00	81.87%
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	759176.00		943124.00	
	Pasivo total	2163352.00	35.09%	1655824.00	56.96%

Elaboración propia

La razón deuda nos indica la deuda total con el activo total , el nivel de endeudamiento es regular ya que en el 2013 nos da un 50.6% que los activos están comprometidos con la deuda pero el riesgo financiero es alto a pesar de todo.

El grado de propiedad nos indica que la empresa tiene una fuerza financiera en el largo plazo y el endeudamiento patrimonial nos indica que Alicorp su patrimonio esta comprometido con sus deudas totales. Las deudas a corto plazo del 2013 corresponden el 35% de las deudas totales según el ratio Calidad de Deuda.

Los índices de gestión o eficiencia permiten evaluar los efectos de las decisiones y de las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos respecto a cobros, pagos, inventarios y activos. Como se ve a continuación:

Tabla 1.56 Análisis de ratios de Gestión de Alicorp

RATIOS DE GESTION		2013		2012	
Nombre del ratio	razón				
rotación cuentas por cobrar (veces)	costo de ventas	2831172.00	5.47	2737443.00	5.08
	inventario	517979.00		538464.00	
duración promedio inventario (días)	360	360.00	65.86	360.00	70.81
	Rotación de inv. Finales	5.47		5.08	
periodo promedio de cobro (días)	cuentas por cobrar	695584.00	65.23	646648.00	85.04
	ventas anuales/360días	10663.13		7604.01	
Rotación de ventas por cobrar (veces)	Ventas Netas	3838726.00	5.52	2737443.00	4.23
	Cuentas por Cobrar	695584.00		646648.00	

Elaboración Propia

Como se puede ver la rotación de cuentas por cobrar es de 5.47 veces este 2013 lo cual el inventario que es mantenido en la empresa se redujo en 5 días de 70.80 a 65.86 días. El periodo promedio de cobro disminuyo este 2013 de 85 días a 65 días este 2013 lo cual se reflejó en las 5.52 veces que la ventas rotan en el año.

Inversiones y Nuevos Proyectos

Alicorp cuenta con las siguientes inversiones:

Adquisición de Industrias Teal

El 04 de enero del 2013 adquirimos el 99.11% de las acciones comunes y el 93.68% de las acciones de inversión de Industrias Teal S.A. por S/.424.5 millones. Industrias Teal es uno de los mayores jugadores del mercado peruano de consumo masivo.

El portafolio de Teal incluye harinas, pastas, galletas, chocolates y caramelos. Cubre gran parte del territorio nacional y exporta el 10% de sus ventas principalmente a Latinoamérica. Cuenta con una planta de producción y un local de oficinas administrativas y almacenes.

Sus principales marcas dentro de la categoría de galletas son Margaritas, Soda Sayón, Zoológico, Vainilla; dentro de harinas cuenta con harina Sayón y harina Luciano; y por último, en pastas compite con su marca Sayón en el segmento súper económico.

Las marcas adquiridas de Industrias Teal permitirán ingresar al mercado de caramelos, chocolates y panetones, además de desarrollar sinergias y economías de escala en categorías en las que ya participa Alicorp, como las de harinas, pastas y galletas, donde Sayón tiene un posicionamiento fuerte, no solo en el segmento de ingresos medios, donde se concentra Alicorp, sino en el de menores ingresos.

Adquisición de Pastificio Santa Amalia

El 06 de Febrero del 2013, Alicorp adquirió a través de su subsidiaria Industrias Alicorp do Brasil, el 100% de la empresa brasilera Pastificio Santa Amalia S.A. por R\$190 millones (aproximadamente US\$95.8 millones), con el objetivo de liderar el mercado de pastas en Latinoamérica. Santa Amalia se encuentra ubicada en Minas Gerais, estado que cuenta con más de 20 millones de habitantes y representa un 8.9% del PBI de Brasil, siendo una de las economías más importantes de dicho país.

Santa Amalia es uno de los principales jugadores de pastas en el mercado brasilero, con ventas brutas estimadas para en el 2012 de R\$ 523 millones (aproximadamente US\$ 256 millones). Posee principalmente dos segmentos de negocio; 1) un portafolio propio de productos diversificados de consumo masivo de alimentos que incluye pastas, gelatina, chocolate y refrescos en polvo, panetones, salsas, galletas, entre otros y 2) distribución de productos de cuidado del hogar y cuidado personal para terceros.

En Minas Gerais la empresa es líder en comercialización de pastas y es la segunda empresa líder en esta industria dentro de la región sudeste de Brasil.

Emission de Bonos Internacionales

Alicorp recibió de las clasificadoras internacionales de riesgo Fitch Ratings ("BBB") y Moody's ("Baa2") el grado de inversión con perspectiva estable. Las clasificadoras de riesgo coincidieron en que Alicorp cuenta con un modelo de negocio estable el cual se basa en un sólido y diversificado portafolio de productos con marcas líderes en el mercado. El monto recaudado de esta emisión fue destinado para pagar la deuda financiera existente

Venta de Alimentos para mascotas

El 3 de diciembre de 2013, Alicorp vendió su negocio de alimento balanceado para mascotas a la compañía chilena Empresas Carozzi S. A. y su subsidiaria en Perú,

Molitalia S.A., la operación incluyó la venta de las marcas Mimaskot y Nutrican, así como sus respectivos activos por un valor total de US\$ 36.7 millones.

Con ésta operación se busca fortalecer y enfocar su estrategia de crecimiento en generar valor y bienestar en sus consumidores. La venta de estos activos permitirá que Alicorp consolide su portafolio de productos y enfoque sus plataformas claves (aceites domésticos, pastas, salsas, galletas, cuidado personal, cuidado del hogar y panadería), en una estrategia que busca triplicar el valor de la compañía al año 2021.

3.2.6.- Empresas de Servicios

Son aquellas empresas que pertenecen al sector eléctrico, telecomunicaciones y de servicio de agua potable.

3.2.6.1.- EDEGEL (EDEGELC1)

Empresa cuyo objeto social es dedicarse a la generación y comercialización de energía y potencia eléctrica a empresas privadas y públicas locales

Análisis de rentabilidad individual de la acción

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio %, después se tomo los dividendos entregados de los últimos 5 años para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.57.- Análisis individual de rentabilidad de EDEGEL

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
SERVICIOS	EDEGEL	16.69%	1.85%

Elaboración propia

La acción de Edegel presenta una rentabilidad individual de 16.69% debido a la ganancia de capital y la entrega de dividendos regulares. El riesgo individual es de

1.85%, lo cual es importante para el inversionista ya que en la teoría del Portafolio se trata de minimizar el riesgo de la acción buscando una máxima rentabilidad.

Resultados del Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Edegel

Se puede ver que en el Balance General en la cuenta activos el efectivo de la empresa disminuyó en un 8.22% respecto al año anterior

Al 31 de diciembre de 2013, los ingresos operacionales acumulados ascendieron a S/. 1,284.3 millones, lo cual constituye una disminución de 4.7% con relación al cierre a diciembre del año 2012, principalmente explicado por:

Los ingresos por **venta de energía** alcanzaron S/. 871.5 millones, lo cual constituye una disminución de 7.5% respecto al acumulado a diciembre del año anterior, por la menor venta de energía a algunos clientes regulados entre los cuales se puede mencionar principalmente a Edelnor e Hidrandina, debido a una menor potencia contratada para el año 2013.

Como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1.58 Ingresos operacionales Edegel

Millones de Soles S/.	A dic. 2013	A dic. 2012	Var. S/.
Energía	871.5	942.4	(70.9)
Potencia y Peaje	392.5	376.0	16.5
Otros Ingresos de venta operacionales	20.2	28.8	(8.6)
Ingresos Totales	1,284.3	1,347.3	(63.0)

Fuente: Memoria Anual Edegel 2013

Al cierre del 2013 los ingresos financieros se incrementaron en S/ 67 millones, debido principalmente por los mayores ingresos por dividendos declarados por la asociada Endesa Brasil en abril del 2013, y por la subsidiaria Chinango S.A.C. en marzo, agosto y noviembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 los gastos financieros disminuyeron en S/. 8.5 millones con relación a los registrados al cierre del 2012, explicado principalmente por el menor gasto de intereses por la reducción del nivel de deuda financiera.

Análisis de Ratios

Los ratios de rentabilidad evalúan los resultados de la gestión empresarial la información es importante porque se puede saber el rendimiento sobre los recursos invertidos.

Según los estados financieros de la empresa también se puede ver a través de los ratios el rendimiento de los últimos dos años comparados como se muestra en la siguiente tabla

Tabla 1.59.- Análisis de ratios de rentabilidad de Edegel

RATIOS DE RENTABILIDAD		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón		%		%
rentabilidad neta patrimonio	Utilidad Neta	438730.00		307332.00	
	Patrimonio	2437662.00	18.00%	2379254.00	12.92%
Margen de Ventas Netas	Utilidad Neta	438730.00		307332.00	
	Ventas Netas	1284263.00	34.16%	1347237.00	22.81%
Indice de rendimiento sobre la inversion	utilidad Neta	438730.00		307332.00	
	activos Totales	4134519.00	10.61%	4039526.00	7.61%

Elaboración propia

Según los resultados de EDEGEL la razón rentabilidad neta del patrimonio muestra que del año 2013 la utilidad neta está comprometida en un 18% sobre el patrimonio total de la empresa , en la razón de margen de ventas netas indicador que mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa ya pago sus productos la empresa registro un 34.16% que representa el margen de ventas s en el 2013 lo cual la empresa , en el índice de rendimiento sobre la inversión o conocido como índice de rendimiento sobre los activos mide la eficacia de la gestión para obtener utilidades con sus activos disponibles la empresa obtuvo este 2013 un 10.61%.

Los índices de liquidez buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo. Como se muestra a continuación:

Tabla 1.60 Ratios de liquidez de Edegel

RAZONES DE LIQUIDEZ		2013		2012	
Nombre del ratio	Razón				
Razón Circulante	Activo corriente	520348.00	0.992	390219.00	1.019
	Pasivo Corriente	524396.00		382862.00	
razón seca	caja y bancos	150537.00	0.29	164017.00	0.43
	pasivo corriente	524396.00		382862.00	
capital de trabajo	AC - PC	520348.00	-4048.00	390219.00	7357.00
		524396.00		382862.00	

Elaboración propia

El índice de liquidez general (activo corriente entre pasivo corriente) disminuyó a 0.99 veces con relación al cierre del ejercicio anterior (1.02 veces al cierre del año 2012), principalmente por: El Incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales fundamentalmente por el aumento de trabajos en curso relacionados al reemplazo de elementos afectados por el siniestro ocurrido en la unidad TG7 y la Disminución de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-S/. 13.4 MM) por un menor importe de depósitos a plazo colocados.

Los índices de solvencia o apalancamiento analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, en general permite evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Como se puede ver a continuación:

Tabla 1.61 Ratios de Apalancamiento de Edegel

RATIOS DE APALANCAMIENTO		2013		2012	
Nombre del ratio	razon		%		%
Razon deuda	Pasivo Total	1696857.00	41.04%	1660272.00	41.10%
	Activo Total	4134519.00		4039526.00	
Grado de Propiedad	Patrimonio Total	2437662.00	58.96%	2379254.00	58.90%
	Activo Total	4134519.00		4039526.00	
Endeudamiento	Pasivo Total	1696857.00	69.61%	1660272.00	69.78%
Patrimonial	Patrimonio total	2437662.00		2379254.00	
Calidad de Deuda	Pasivo Corriente	524396.00	30.90%	382862.00	23.06%
	Pasivo total	1696857.00		1660272.00	

Elaboración propia

Edegel presenta una razón de deuda de 41.04% lo cual la empresa no está sujeta a un riesgo financiero alto, pero su fortaleza financiera se encuentra en el corto plazo, Edegel también muestra en el ratio de endeudamiento patrimonial del 2013 con un 69.61 % que ha ido pagando su endeudamiento regularmente para no asumir nuevas obligaciones.

Inversiones y Nuevos Proyectos

El objetivo de la Compañía al administrar el capital es salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha y proporcionar el retorno esperado a sus accionistas y los beneficios respectivos a los otros grupos de interés; así como mantener una estructura óptima para reducir el costo del capital. Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La política de inversiones de Edegel, como líder en el subsector de generación de energía eléctrica, está orientada a mantener la fiabilidad del suministro mediante la inversión en mantenimientos y en proyectos de expansión.

Las inversiones en mantenimiento están orientadas principalmente a las unidades de las centrales térmicas de la empresa. Al cierre del cuarto trimestre del año se llevó a cabo los trabajos de inspección mayor de la unidad TG4 de la central Ventanilla.

Los proyectos de expansión están orientados a incrementar la potencia y generación de la compañía. Edegel viene trabajando en el proyecto Curibamba, en la evaluación de la construcción de una central hidroeléctrica de 193 MW.

Entre las principales fortalezas y recursos de la empresa se puede señalar:

- Generadora con mayor capacidad efectiva en el sistema.
- Adecuada diversificación de fuentes de energía, distribuida en 45% de centrales hidroeléctricas y 55% en centrales térmicas a GN y diesel, lo cual le permite una participación constante en el despacho de energía eléctrica del sistema tanto en época de estiaje (mayo a octubre), como en el de avenida (noviembre a abril).
- Capacidad de generación a bajos costos marginales.
- Experiencia en el negocio eléctrico y respaldo de sus principales accionistas: grupo Endesa, cuyo accionista mayoritario En el es la principal empresa pública de energía de Italia; e Israel Corp. que es el holding más importante de Israel.

3.2.7.-Mineras Junior

Conocidas como capital de riesgo, son empresas mineras que se encuentran en etapa de exploración o estando en la etapa de producción cuentan con reservas probadas y probables.

3.2.7.1.-RIO ALTO MINING LIMITED (RIO)

Es una compañía canadiense dedicada al desarrollo del proyecto de oro y cobre La Arena, de 21.000 hectáreas. Éste se encuentra en la región norte del centro de Perú en el distrito minero más prolífero del país.

El distrito alberga a un número de minas de oro de mediana y gran envergadura, entre ellas Lagunas Norte de Barrick, ubicada a 15 km al oeste de la Arena (con una producción de 754.000 onzas de oro en el año 2012), Yanacocha de Newmont ubicada a 100 km al norte (cuya producción en 2012 alcanzó 1,35 millones de onzas de oro) y la mina privada La Virgen (producción en 2012 fue de aproximadamente 50.000 onzas de oro).

La Arena contiene recursos medidos e indicados de 5,5 millones de onzas de oro (1,7 millones en óxidos y 3,8 millones en sulfuros) y 3,700 millones de libras de cobre con recursos adicionales inferidos de 0,18 millones de onzas de oro y 1.370 millones de libras de cobre La primera vertida de oro en La Arena se realizó el 6 de mayo de 2011 y la producción en 2012 fue 201,113 onzas de oro.

Rio Alto se dedica además a la adquisición, exploración y desarrollo de recursos auríferos y proyectos en estado avanzado de exploración en Perú y Latinoamérica. La Compañía reúne a un equipo de vasto conocimientos con experiencia en el desarrollo, financiamiento y operación de proyectos mineros en Perú y América Latina. Con una estrategia enfocada a la producción y el desarrollo de mina y a la exploración para el descubrimiento de recursos minerales adicionales, Rio Alto cumple todos los requisitos necesarios para generar valor para sus accionistas

Análisis individual RIO ALTO MINING (RIO)

Se procedió a realizar la variación porcentual de los precios de la acción de los últimos 5 años para calcular la variación promedio % para poder calcular la rentabilidad individual de la acción. Se dividió el dividendo final entre el precio ultimo de cotización. El riesgo individual proviene de la desviación estándar siendo el riesgo de la acción en el mercado.

Tabla 1.63.- Análisis individual de rentabilidad de RIO ALTO MINING

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	Riesgo
JUNIOR	RIO ALTO MINING	0.18%	3.20%

Elaboración propia

La acción común de RIO ALTO MINING LIMITED (RIO) presenta un riesgo individual de 3.20% calculado a través de su desviación estándar, en este caso el riesgo si compensaría su rendimiento de la acción ya que el rendimiento es de 0.18%

La acción RIO tiene mayor riesgo que todas las del portafolio elegido.

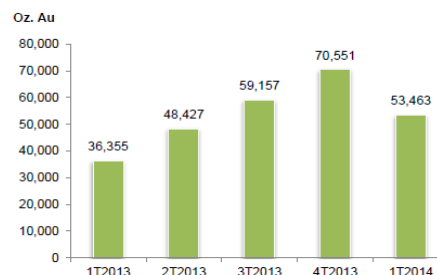
ANALISIS DE RIO ALTO MINING

La información registrada de Rio proviene de su pagina Web, y de otros medios de información como Kallpa Sab ya que la información registrada en Bolsa de Valores de Lima solo abarca a los hechos de importancia de esta empresa.

Al ser una acción de riesgo, como toda minera Junior Rio Alto Mining genera una expectativa ya que la variación de precio de su acción es muy cíclica. Algo que debe tener el inversionista a la hora de agregar esta acción en su portafolio de inversión.

En el siguiente grafico podemos ver la producción de oro en la Arena :

Grafico 1.27.- Producción de oro en la Arena



Fuente: Memoria Rio Alto Mining

Como se puede ver la Producción de la Arena hasta el 2013 aumento a 70,551 toneladas, se cree que al final del 2014 aumente en un 15%.

Las **ventas netas** se incrementaron 11.9% en el 2013. Esto ocurrió debido a una mayor producción de oro que contrarrestó el efecto del menor precio promedio de venta del oro de US\$/Oz.1, 283 en el 2014 versus US\$/Oz. 1,598 en el 2013.

3.3.- VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

Dado que: Las acciones pertenecientes a la Bolsa de Valores de Lima cuentan con distinta posición al riesgo y rendimiento en los últimos diez años.

Es probable que: se pueda determinar mediante un portafolio de inversión compuesto de doce acciones un mayor rendimiento que satisfaga las necesidades del inversionista peruano.

Según la teoría del portafolio para componer un portafolio de inversión de acciones se debe tener en cuenta lo siguiente:

- Se tienen que buscar que las acciones que no estén correlacionados entre ellas.
- Para hallar la rentabilidad individual de las acciones se calcula por los beneficios que se dan por diferencia de precios y por la entrega de dividendos.
- Para hallar el riesgo individual de las acciones se dan por la desviación estándar.

En nuestro estudio trabajamos con 12 acciones seleccionadas de un total de 256 empresas las cuales se dividen en 20 empresas pertenecientes al sector minero, 18 empresas mineras Junior , 5 empresas pertenecientes a las AFP, 34 empresas pertenecientes al sector bancos y financieras , 21 empresas pertenecientes al sector agrarias, 29 empresas pertenecientes al sector servicios , 15 empresas pertenecientes al sector seguros, 52 empresas pertenecientes al sector industrial y 62 empresas pertenecientes al sector diversas.

Las 12 acciones del portafolio fueron seleccionadas por su frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima de acuerdo al sector al que pertenecen, por la ganancia por entrega de dividendos y por los indicadores financieros que cuenta cada una de ellas.

La rentabilidad individual como se muestra en el siguiente cuadro, nos muestra que las dos acciones con mayor rentabilidad son Graña montero (GRAMONC1) con un 29% y el Banco de Crédito (CREDITC1) con un 23%, por lo cual tienen una mayor proporción de inversión asignada de 20% y 18%.

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD (R)	P. Inversión (X)
BANCOS	BANCO DE CREDITO	23.29%	18.00%
BANCOS	BANCO CONTINENTAL	22.27%	18.00%
DIVERSAS	GRAÑA MONTERO	28.89%	20.00%
AGRARIAS	CARTAVIO	20.68%	16.00%
MINERAS	BUENAVENTURA	0.95%	1.00%
MINERAS	VOLCAN	1.72%	3.00%
MINERAS	CERRO VERDE	0.02%	0.00%
JUNIOR	RIO ALTO MINING	0.18%	0.00%
SERVICIOS	EDEGEL	16.69%	10.00%
INDUSTRIALES	ACEROS AREQUIPA	6.58%	5.00%
INDUSTRIALES	CEMENTO PACASMAYO	1.56%	2.00%
INDUSTRIALES	ALICORP	10.24%	7.00%

Fuente: Elaboración Propia, portafolio de inversión

Para calcular el rendimiento esperado (Re) del portafolio se multiplica la proporción de inversión del accionista por la rentabilidad individual de la acción:

$$R(E) = (X1 * R1) + (X2 * R2) + (X3 * R3) \dots + (Xn * Rn)$$

X= Proporción de inversión de la acción

R= Rentabilidad individual de la acción

El rendimiento esperado del portafolio es de 20.09%, esto nos indica que a pesar que existen acciones que no muestran un rendimiento alto las demás que si tienen un rendimiento mayor ayudan a optimizar el resultado.

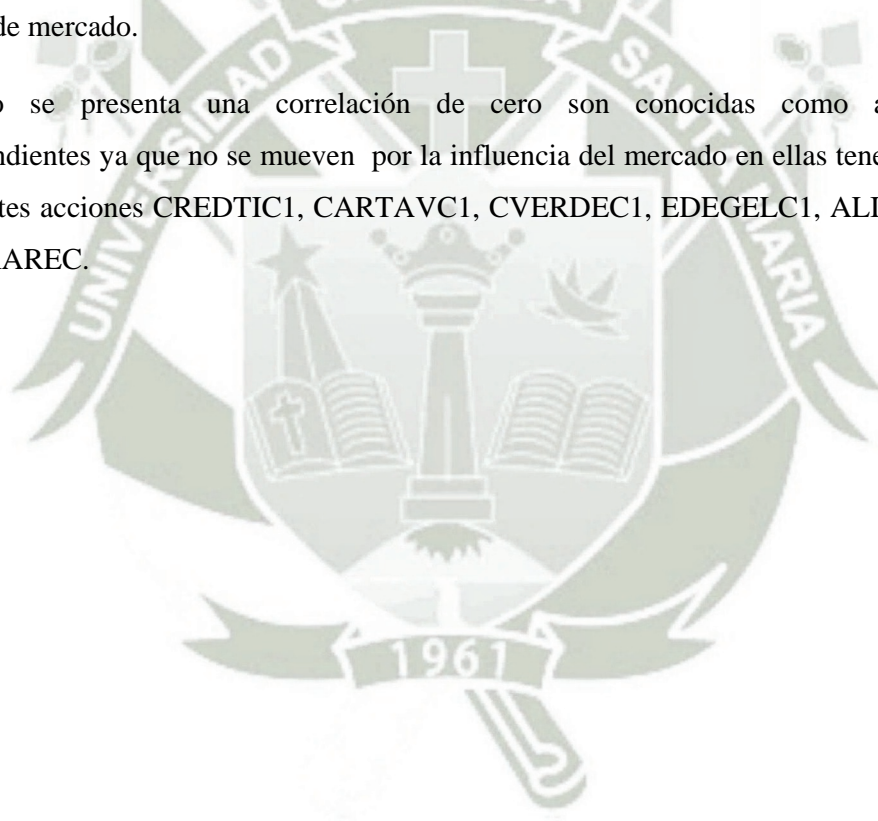
La teoría de portafolio propone eliminar el riesgo, definiendo que existen dos tipos de riesgo, el riesgo sistemático que puede ser definido como el riesgo del entorno o de

mercado y el riesgo no sistemático que es el riesgo propio de la empresa. Ambos forman el riesgo total como se vio en el capítulo 1.

El riesgo no sistemático o único, puede ser diversificado cuando las acciones no están perfectamente correlacionadas con el mercado que no presenten una correlación igual a 1 y que sean igual a cero o igual -1 que sería una correlación en forma inversa.

En el siguiente cuadro se presenta la matriz de correlación de las 12 acciones elegidas la cual nos está mostrando que se ha diversificado el riesgo con el IGBVL, en acciones como Banco continental (CONTINC1) con una correlación inversa de -0.02056 nos estaría indicando que la caída de una acción estaría compensada por la subida de esta. También acciones como Graña y montero (GRAMONC1) tiene una correlación inversa de -0.0211 y Rio Alto Mining (RIO) tienen una correlación inversa de -0.005 con el índice de mercado.

Cuando se presenta una correlación de cero son conocidas como acciones independientes ya que no se mueven por la influencia del mercado en ellas tenemos las siguientes acciones CREDITC1, CARTAVC1, CVERDEC1, EDEGELC1, ALICORC1 Y CORAREC.



	BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIOR	SERVICIOS	INDUSTRIALES			
	IGBVL	CREDITCI	CONTINCI	GRAMONCI	CARTAVCI	BUENAVCI	VOLCAACI	CVERDECI	RIO	EDEGELCI	CORARECI	CPACASCI	ALICORPCI
IGBVL	1	0.01843	-0.0205	-0.02119512	0.015239248	0.018460992	-0.03034596	0.050739458	-0.00595757	0.058937083	0.001949042	0.006906292	0.003622036
CREDITCI	0.018436039	1	0.120890028	0.029544671	0.104638097	0.035855268	0.088845004	0.134133043	0.079399169	0.113070475	0.105630367	0.111574469	0.12198335
CONTINCI	-0.02056689	0.120890028	1	0.08117879	0.220890831	0.158751006	0.14839181	0.457553729	0.255223638	0.449986147	0.289609933	0.410426309	0.460677955
GRAMONCI	-0.02119517	0.029544671	0.08117879	1	0.01645169	0.037698752	0.040160739	0.094907334	0.019591572	0.020730612	0.050069216	0.111282467	0.089880398
CARTAVCI	0.015239248	0.104638097	0.220890831	0.01645169	1	0.069819992	0.109970545	0.200281797	0.130523201	0.199563821	0.183555527	0.218248008	0.213988716
BUENAVCI	0.018460992	0.035855268	0.158751006	0.037698752	0.069819992	1	0.019151136	0.208461649	0.267407712	0.053877898	0.136774683	0.087113473	0.085771252
VOLCAACI	0.030345965	0.088845004	0.14839181	0.040160739	0.109970545	0.019151136	1	0.164928892	0.143618211	0.25858754	0.152131577	0.260379572	0.189087757
CVERDECI	0.050739458	0.134133043	0.457553729	0.094907334	0.200281797	0.208461649	0.164928892	1	0.389964203	0.455853082	0.35115526	0.428091391	0.450317531
RIO	0.005957571	0.079399169	0.255223638	0.019591572	0.130523201	0.267407712	0.143618211	0.389964203	1	0.257197651	0.213883966	0.256725375	0.274251983
EDEGELCI	0.058937083	0.113070475	0.449986147	0.020730612	0.199563821	0.053877898	0.25858754	0.455853082	0.257197651	1	0.276034243	0.488068235	0.485795066
CORARECI	0.001949042	0.105630367	0.289609933	0.050069216	0.183555527	0.136774683	0.152131577	0.35115526	0.213883966	0.276034243	1	0.32379252	0.276106238
CPACASCI	0.006906292	0.111574469	0.410426309	0.111282467	0.218248008	0.087113473	0.260379572	0.428091391	0.256725375	0.488068235	0.32379252	1	0.501374318
ALICORPCI	0.003622036	0.12198335	0.460677955	0.089880398	0.213988716	0.085771252	0.189087757	0.450317531	0.274251983	0.485795066	0.276106238	0.501374318	1

Fuente: Elaboración propia, portafolio de inversión

En lo que respecta al riesgo sistemático es el que afecta a todo el mercado en su conjunto, este riesgo no puede ser diversificado o eliminado ya que afecta a todas las empresas independientemente del sector donde se encuentre. Pero este puede ser calculado a través del indicador Beta y esta me indica la sensibilidad que tiene la acción frente a los movimientos del Mercado.

Como vemos en el siguiente cuadro, la Beta de las doce acciones elegidas tienen un porcentaje menor de variación a 1 lo que nos está indicando que esa variación de la acción es menor que el mercado lo cual su riesgo será menor.

BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIOR	SERVICIOS	INDUSTRIALES		
CREDITICI	CONTINCI	GRAMONCI	CARTAVCI	BUENAVCI	VOLCACI	CVERDECI	RIO	EDEGELCI	CORARCI	CPACASCI	ALICORPCI
0.01937	-0.02797	-0.027740	0.022067	0.037766	-0.043617	0.080404	0.0137	0.078361	0.003056	0.009128	0.004497

FUENTE: ELABORACION PROPIA

Como vimos antes el riesgo de las acciones individuales puede ser calculado por la desviación estándar, la beta y la correlación que existe entre ellas.

EL riesgo de portafolio es de 1.06% que vendría a ser la desviación estándar de todas las 12 acciones elegidas.

Se cumpliría la hipótesis ya que el rendimiento alcanzado del portafolio es de 20.09% y su riesgo es de 1.06% y este riesgo del portafolio es menor que el riesgo individual de las acciones, además se puede contrarrestar el riesgo no sistemático de la empresa por medio de la correlación por lo tanto la diversificación según la teoría de la cartera se cumple.

Si existen acciones que no se eliminaran el riesgo no sistemático se le debe dar seguimiento en lo que ocurra en cada una de ellas por medio del estudio económico viendo su estructura organizacional, producción, ámbito de mercado y dirección empresarial.

También mediante el estudio financiero por medio de análisis de Estados financieros y la determinación del valor fundamental de la empresa.

En el anexo 11 Se realizó un ejemplo aplicado a una operación de rueda de bolsa en la cual se puede ver los dos perfiles de los inversionistas uno conservador y otro amante al riesgo, esto nos ayudó a comprender que la diversificación puede contrarrestar el riesgo. Veremos el perfil conservador:

EJEMPLO: INVERSIONISTA CONSERVADOR

OPERACIÓN RUEDA DE BOLSA (BVL)

28/02/2014

inversión

Nº total de acciones

S/.

10,000.00

1926.19

EMPRESA	RENTABILIDAD (R)	Riesgo individual	Proporción de inversión	PRECIO DE CIERRE	Nº Acciones	Dinero S/.
BANCO DE CREDITO	23.29%	1.46%	18.00%	5.6	321.4	1800
BANCO CONTINENTAL	22.27%	1.89%	18.00%	5.45	330.3	1800
GRAÑA MONTERO	28.89%	1.82%	20.00%	10.73	186.4	2000
CARTAVIO	20.68%	2.01%	16.00%	10.5	152.4	1600
BUENAVENTURA	0.95%	2.84%	1.00%	36	2.8	100
VOLCAN	1.72%	2.00%	3.00%	1.8	166.7	300
CERRO VERDE	0.02%	2.20%	0.00%	23.3	0.0	0
RIO ALTO MINING	0.18%	3.20%	0.00%	2.15	0.0	0
EDEGEL	16.69%	1.85%	10.00%	2.71	369.0	1000
ACEROS AREQUIPA	6.58%	2.18%	5.00%	1.8	277.8	500
CEMENTO PACASMAYO	1.56%	1.84%	2.00%	5.25	38.1	200
ALICORP	10.24%	1.73%	7.00%	8.6	81.4	700

rendimiento de portafolio	20.09%
Riesgo de portafolio	1.06%
ganancia bruta	S/. 2,009.47

Descuentos por servicios

sociedad agente de bolsa

	Scotiabank	BCP	Continental
	S/.	S/.	S/.
Ganancia bruta	2,009.47	2,009.47	2,009.47
Mantenimiento cuenta	S/. 30.00	S/. 12.00	S/. 50.00
Comisión por serv.%	2.00%	1.50%	5.00%
Comisión por serv. S/.	S/. 40.19	S/. 30.14	S/. 100.47
Impuesto a la renta 5%	S/. 100.47	S/. 100.47	S/. 100.47
GANANCIA NETA	S/. 1,838.81	S/. 1,866.85	S/. 1,758.52

Fuente : Elaboración Propia

En este ejemplo se puede observar que se invirtió S/.10000 Nuevos Soles en una operación de rueda de bolsa, de la cual se invirtió el dinero de acuerdo a la proporción de inversión que tiene cada acción, sabemos que la proporción de inversión es el porcentaje que le damos a nuestra inversión de acuerdo al rendimiento individual de esa acción, también analizando su riesgo individual se deberá encontrar la mejor combinación para el inversionista en este caso conservador. Con un rendimiento de portafolio del 20.09% y un riesgo de 1.06% se obtiene una ganancia bruta de S/.2009.47 nuevos soles, a esa ganancia se le tiene que descontar las comisiones de la SAB que elija y el impuesto a la Renta de 5% por operaciones bursátiles con esto se puede obtener una ganancia de S/.1866.85 nuevos soles que es con la SAB del Banco de Crédito.

Con esto se puede dar a entender que la diversificación permite contrarrestar el riesgo de las acciones. Y si se estaría comprobando la hipótesis planteada.

CONCLUSIONES

1.-La rentabilidad del portafolio fue de 20.09% lo que representa la rentabilidad total de las doce acciones elegidas, según la teoría del Portafolio este es el porcentaje de rentabilidad que va a recibir el inversionista.

2.-El índice general de la Bolsa de Valores de Lima se desarrolló en los últimos años con una tendencia alcista a pesar de la caída de este índice en el año 2008 debido al entorno internacional en donde afecto a los sectores minero, industrial, agrario y de servicios. Pero a partir del año 2009 el gobierno tomo una política económica ayudando a generar confianza en las inversiones y siendo el oro el refugio económico, ayudo a que el sector minero componga el 50% del índice bursátil. Donde estos últimos años se incorporó la confianza del inversionista local contribuyendo a una subida del índice en 10% atribuido también al desarrollo económico local.

3.- EL riesgo de portafolio es de 1.06% que vendría a ser la desviación estándar de todas las 12 acciones elegidas. Según la teoría del Portafolio este es el porcentaje de riesgo que tiene que afrontar el inversionista.

4.-El desarrollo de los índices sectoriales en el periodo 2003-2013 tuvo un impacto importante en la economía peruana, ya que el desarrollo del sector minero está influenciado principalmente por la demanda de metales preciosos e industriales, todo esto por parte del entorno internacional ya que se debe a que en los últimos dos años existió una caída en la cotización de los principales metales. El sector agrario presento un índice con tendencia a la baja por la disminución de las exportaciones de caña de azúcar y sus derivados. En el sector industrial existió un aumento en sus indicadores debido al crecimiento económico del país reflejado en su aumento del PBI y se ve también por el aumento del consumo masivo local. En el caso del sector Bancario existe un crecimiento sostenido a partir del año 2012 debido a la buena imagen de este sector y a una mayor eficiencia en la gestión operativa. En el sector Diversas registro un alza debido a una mayor demanda de viviendas en el País y en sector servicios también registro un alza por el aumento de la demanda de energía eléctrica. Por lo cual se concluye que los sectores más afectados en estos últimos años son el sector minero y agrario.

5.- La política de dividendos desarrollada por cada empresa que conforma el portafolio de doce acciones está sujeta a una política de dividendos regular y accionario. Acciones como el Banco de Crédito (Credit1), Banco Continental (Continc1), Graña y Montero (Gramonc1), Edegel (Edegelc1), Alicorp (Alicorpc1) tienen una política de dividendos regular y accionario por medio de entrega de acciones liberadas. Empresas como Cartavio (Cartavc1), Buenaventura (Buenavc1), Volcán (Volcaac1) y Cemento Pacasmayo (CPacasc1) solo entregan dividendos regulares. Empresas como Rio Alto Mining y Cerro verde no entregan dividendos por lo que su rentabilidad individual está sujeta a la ganancia de capital por la diferencia de precios.

6.- La diversificación de las acciones del portafolio puede reducir el riesgo para el inversionista, como lo demostramos en la hipótesis el riesgo no sistemático o único, puede ser diversificado cuando las acciones no están perfectamente correlacionadas con el mercado y riesgo sistemático no puede ser diversificado o eliminado ya que afecta a todas las empresas independientemente del sector donde se encuentre. Pero este puede ser calculado a través del indicador Beta y esta me indica la sensibilidad que tiene la acción frente a los movimientos del Mercado, la Beta de las doce acciones elegidas en el portafolio tienen un porcentaje mayor de variación a 1.

7.- -Las acciones pertenecientes al portafolio de inversión de doce acciones fueron elegidas por su frecuencia de negociación y por su política de dividendos a pesar que empresas como Buenaventura, Volcán, Cerro Verde, Rio, Cementos Pacasmayo no tuvieron rentabilidades altas, fue compensando con las rentabilidades altas de las demás acciones ,por tanto la relación de precios históricos nos puede permitir tener un mayor grado de conocimiento del comportamiento de las acciones analizando el entorno y la propia empresa.

RECOMENDACIONES

1.-Se recomienda tener mayor información cualitativa con respecto al perfil del Inversionista Peruano ya que según sus necesidades de rentabilidad se podría tener una mejor descripción en cuanto a sus características.

2.-Se recomienda incluir el Factor Social y su relación al desenvolvimiento de las acciones según el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, ya que esto podría determinar un factor de importancia en el análisis externo de las acciones.

3.-Se recomienda también incluir el análisis técnico al estudio de instrumentos de renta variable, para tener una mayor prospectiva de acuerdo al perfil del inversionista que desea incursionar en el mercado de valores.

4.-Se recomienda continuar con el estudio de portafolio y análisis de acciones ya que es de gran aporte para poder tener un conocimiento general de las empresas que cotizan en ellas y poder determinar la evolución de la bolsa de valores de Lima.

5.-Se recomienda invertir en otras alternativas de inversión ya que actualmente la bolsa de valores de Lima no es un mercado tan dinámico como el mercado de divisas, o el mercado de acciones de Nueva York o el mercado de Commodities, ya que las teorías de diversificación se aplican más cuando existe una mayor frecuencia de negociación.

BIBLIOGRAFÍA

- 1.-Bodies Z. Kane A, Marcus A:2004 “Principios de inversiones” – primera edición , Editorial Mc Graw Hill.
- 2.-James C. Van Horne, John M. Wachowicz: 2010 “Fundamentos de Administración Financiera” – decimotercera edición, Editorial Pearson Prentice Hall.
- 3.-Jiménez Huamán Julio:2010 “ Análisis de Estados Financieros” Primera Edición Editorial Universidad Católica de Santa María.
- 4.-Lawrence J. GITMAN: 2008 “Principios de administración financiera – decimo primera edición.Editorial Pearson Prentice Hall.
- 5.-Meza Riquelme Mauricio : 2011 “Finanzas para la Micro y Pequeña Empresa” Editorial Universidad Católica de Santa María.
- 6.-- Stephen A. ROSS, Randolph Westerfield, Jeffrey Jafille2012 “Finanzas Corporativas” novena edición. Editorial Mc Graw Hill.

BIBLIOGRAFIA VIRTUAL

1.-BOLSA DE VALORES DE LIMA “*Empresas con Valores Listados*”, Fecha de Obtenido :26/02/2014, <http://www.bvl.com.pe/mercempresasporsector.html>.

“*Boletín diario*”Fecha de Obtenido :
01/03/2014http://www.bvl.com.pe/merc_publico_boletindiario.html.

2.-SUPERINTENDENCIA DE MERCADO Y VALORES “*Información de Empresas*”, Fecha de Obtenido: 12/12/2013 <http://www.smv.com.gob.pe>

3.- INVERTIA “*Cotización de Commodities*”, Fecha de obtenido:
15/02/2014,<http://www.invertia.com/mercados/bolsa/indices/petroleo-y-energia/historico-ib01liene>

4.- BANCO CENTRAL DE RESERVA “*Estadísticas Anuales*”, Fecha de obtenido : 15/02/2014 <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas.html>

5.-MEMORIAS ANUALES

“Banco de Crédito”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa12000_CREDITC1.html

“Banco Continental”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa11600_CONTINC1.html

“Graña y Montero”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa73658_GRAMONC1.html

“Cartavio S.A.A”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa77143_CARTAVC1.html

“Compañía de Minas Buenaventura”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa61200_BUENAVC1.html

“Compañía Minera Volcán”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa64801_VOLCAAC1.html

“Sociedad Minera Cerro Verde”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa64650_CVERDEC1.html

“Rio Alto Mining”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa76689_RIO.html

“Edegel”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa70051_EDEGELC1.html

“Corporación Aceros Arequipa ”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa20601_CORAREC1.html

“Cemento Pacasmayo ”, fecha de obtenido: 20/02/2014,
http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa23950_CPACASC1.html

“Alicorp”, fecha de obtenido: 20/02/2014,

http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa21400_ALICORC1.html



ANEXOS

- **ANEXO 1 RENTABILIDAD PROMEDIO PORCENTUAL DE LAS 12 ACCIONES ELEGIDAS DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (PAGINA 147)**
- **ANEXO 2 MATRIZ DE CORRELACIÓN (PAGINA 148)**
- **ANEXO 3 : MATRIZ DE COVARIANZA (PAGINA 149)**
- **ANEXO 4: VARIANZA DE LAS 12 ACCIONES ELEGIDAS DE LA BOLSA DE VALORES (PAGINA 150-159)**
- **ANEXO 5 RESULTADOS INDIVIDUALES POR ACCIÓN (PAGINA 160-161)**
- **ANEXO 6: POLÍTICA DE DIVIDENDOS (PAGINA 162-170)**
- **ANEXO 7: RESULTADOS DEL PORTAFOLIO (PAGINA 171-172)**
- **ANEXO 8: RIESGO DEL PORTAFOLIO (PAGINA 173)**
- **ANEXO 9 : ESTADOS FINANCIEROS DE LAS 12 ACCIONES ELEGIDAS (PAGINA 174-215)**
- **ANEXO 10 : MATRIZ DE CONSISTENCIA (PAGINA 216)**
- **ANEXO 11: EJEMPLO APLICADO DE UNA OPERACIÓN DE RUEDA DE BOLSA (PAGINA 217-218)**
- **ANEXO 12: PLAN DE TESIS (PAGINA 219-241)**

ANEXO 1 RENTABILIDAD PROMEDIO PORCENTUAL DE LAS 12 ACCIONES ELEGIDAS DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

SECTOR	EMPRESA	Nemónico	Variación % Promedio
BANCOS	Banco Crédito	CREDITC1	-0.02%
BANCOS	Banco Continental	CONTINC1	-0.01%
DIVERSAS	Graña y Montero	GRAMONC1	0.12%
AGRARIAS	Cartavio	CARTAVC1	-0.03%
MINERAS	Buenaventura	BUENAVC1	-0.05%
MINERAS	Volcán	VOLCAAC1	0.02%
MINERAS	Cerro Verde	CVERDEC1	0.18%
JUNIOR	Rio Alto Mining	RIO	0.08%
SERVICIOS	Edegel	EDEGELC1	-0.07%
INDUSTRIALES	Aceros Arequipa	CORAREC1	-0.07%
INDUSTRIALES	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	0.06%
INDUSTRIALES	Alicorp	ALICORPC1	0.13%

ANEXO 2 MATRIZ DE CORRELACION

		BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIOR	SERVICIOS	INDUSTRIALES		
	IGBVL	CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CPACASC1	ALICORPC1
IGBVL	1	0.018436039	-0.020566893	-0.021195127	0.015239248	0.018460992	-0.030345965	0.050739458	-0.00595757	0.058937083	0.001949042	0.006906292	0.003622036
CREDITC1	0.018436039	1	0.120890028	0.029544671	0.104638097	0.035855268	0.088845004	0.134133043	0.079399169	0.113070475	0.105630367	0.111574469	0.12198335
CONTINC1	0.020566893	0.120890028	1	0.08117879	0.220890831	0.158751006	0.14839181	0.457553729	0.255223638	0.449986147	0.289609933	0.410426309	0.460677955
GRAMONC1	0.021195127	0.029544671	0.08117879	1	0.01645169	0.037698752	0.040160739	0.094907334	0.019591572	0.020730612	0.050069216	0.111282467	0.089880398
CARTAVC1	0.015239248	0.104638097	0.220890831	0.01645169	1	0.069819992	0.109970545	0.200281797	0.130523201	0.199563821	0.183555527	0.218248008	0.213988716
BUENAVC1	0.018460992	0.035855268	0.158751006	0.037698752	0.069819992	1	0.019151136	0.208461649	0.267407712	0.053877898	0.136774683	0.087113473	0.085771252
VOLCAAC1	0.030345965	0.088845004	0.14839181	0.040160739	0.109970545	0.019151136	1	0.164928892	0.143618211	0.25858754	0.152131577	0.260379572	0.189087757
CVERDEC1	0.050739458	0.134133043	0.457553729	0.094907334	0.200281797	0.208461649	0.164928892	1	0.389964203	0.455853082	0.35115526	0.428091391	0.450317531
RIO	0.005957571	0.079399169	0.255223638	0.019591572	0.130523201	0.267407712	0.143618211	0.389964203	1	0.257197651	0.213883966	0.256725375	0.274251983
EDEGELC1	0.058937083	0.113070475	0.449986147	0.020730612	0.199563821	0.053877898	0.25858754	0.455853082	0.257197651	1	0.276034243	0.488068235	0.485795066
CORAREC1	0.001949042	0.105630367	0.289609933	0.050069216	0.183555527	0.136774683	0.152131577	0.35115526	0.213883966	0.276034243	1	0.32379252	0.276106238
CPACASC1	0.006906292	0.111574469	0.410426309	0.111282467	0.218248008	0.087113473	0.260379572	0.428091391	0.256725375	0.488068235	0.32379252	1	0.501374318
ALICORPC1	0.003622036	0.12198335	0.460677955	0.089880398	0.213988716	0.085771252	0.189087757	0.450317531	0.274251983	0.485795066	0.276106238	0.501374318	1

ANEXO 3: MATRIZ DE COVARIANZA

		BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIOR	SERVICIOS	INDUSTRIALES		
	IGBVL	CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CPACASC1	ALICORPC1
IGBVL	0.0001926322	0.0000037361	0.0000053938	0.0000053489	0.0000042550	0.0000072822	0.0000084105	0.0000155039	0.0000026480	0.0000151100	0.0000005892	0.0000017601	0.0000008671
CREDITC1	0.0000037361	0.0002131911	0.0000333531	0.0000078439	0.0000307362	0.0000148792	0.0000259046	0.0000431173	0.0000371267	0.0000304961	0.0000335926	0.0000299134	0.0000307208
CONTINC1	0.0000053938	0.0000333531	0.0003570448	0.0000278914	0.0000839682	0.0000852551	0.0000559925	0.0001903422	0.0001544431	0.0001570619	0.0001191915	0.0001424010	0.0001501434
GRAMONC1	0.0000053489	0.0000078439	0.0000278914	0.0003306230	0.0000060180	0.0000194821	0.0000145823	0.0000379925	0.0000114083	0.0000069629	0.0000198293	0.0000371544	0.0000281889
CARTAVC1	0.0000042550	0.0000307362	0.0000839682	0.0000060180	0.0004047173	0.0000399207	0.0000441785	0.0000887052	0.0000840911	0.0000741597	0.0000804292	0.0000806200	0.0000742530
BUENAVC1	0.0000072822	0.0000148792	0.0000852551	0.0000194821	0.0000399207	0.0008077642	0.0000108691	0.0001304368	0.0002433899	0.0000282855	0.0000846679	0.0000454616	0.0000420466
VOLCAAC1	0.0000084105	0.0000259046	0.0000559925	0.0000145823	0.0000441785	0.0000108691	0.0003987654	0.0000725082	0.0000918448	0.0000953842	0.0000661681	0.0000954734	0.0000651283
CVERDEC1	0.0000155039	0.0000431173	0.0001903422	0.0000379925	0.0000887052	0.0001304368	0.0000725082	0.0004846889	0.0002749429	0.0001853816	0.0001683842	0.0001730552	0.0001710006
RIO	0.0000026480	0.0000371267	0.0001544431	0.0000114083	0.0000840911	0.0002433899	0.0000918448	0.0002749429	0.0010255870	0.0001521470	0.0001491884	0.0001509634	0.0001514898
EDEGELC1	0.0000151100	0.0000304961	0.0001570619	0.0000069629	0.0000741597	0.0000282855	0.0000953842	0.0001853816	0.0001521470	0.0003412090	0.0001110564	0.0001655417	0.0001547785
CORAREC1	0.0000005892	0.0000335926	0.0001191915	0.0000198293	0.0000804292	0.0000846679	0.0000661681	0.0001683842	0.0001491884	0.0001110564	0.0004743960	0.0001294953	0.0001037275
CPACASC1	0.0000017601	0.0000299134	0.0001424010	0.0000371544	0.0000806200	0.0000454616	0.0000954734	0.0001730552	0.0001509634	0.0001655417	0.0001294953	0.0003371578	0.0001587911
ALICORPC1	0.0000008671	0.0000307208	0.0001501434	0.0000281889	0.0000742530	0.0000420466	0.0000651283	0.0001710006	0.0001514898	0.0001547785	0.0001037275	0.0001587911	0.0002975053

ANEXO 4: VARIANZA DE LAS 12 ACCIONES ELEGIDAS DE LA BOLSA DE VALORES

CREDITC1

BANCO DE CREDITO

EN RELACION AL IGBVL

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0.018436039
Coefficiente de determinación R ²	0.000339888
R ² ajustado	-0.000662781
Error típico	0.014613217
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	7.23885E-05	0.0000723885	0.338983	0.56054842
Residuos	997	0.212905471	0.0002135461		
Total	998	0.21297786			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	-0.000196049	0.000462378	-0.424001707	0.671656	0.001103396	0.0007113	-0.0011034	0.0007113
Variable X 1	0.019394907	0.033311844	0.582222549	0.560548	0.045974463	0.08476428	0.04597446	0.08476428

CONTINC1**BANCO CONTINENTAL****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.020566893
Coefficiente de determinación R ²	0.000422997
R ² ajustado	-0.000579588
Error típico	0.018910571
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.000150878	0.000150878	0.421907	0.516136843
Residuos	997	0.356536883	0.00035761		
Total	998	0.356687761			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	-0.000140692	0.000598352	-0.235132417	0.814154	0.001314865	0.00103348	0.00131486	0.00103348
Variable X 1	-0.02800049	0.043107962	-0.649543359	0.516137	0.112593235	0.05659225	0.11259324	0.05659225

GRAMONC1

GRAÑA MONTERO

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0.021195127
Coefficiente de determinación R ²	0.000449233
R ² ajustado	-0.000553325
Error típico	0.018197182
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.000148378	0.000148378	0.448087	0.503399782
Residuos	997	0.330144024	0.000331137		
Total	998	0.330292403			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	0.00121024	0.000575779	2.101917754	0.035811	8.03624E-05	0.00234012	8.0362E-05	0.00234012
Variable X 1	-0.027767588	0.041481741	-0.669393024	0.5034	0.109169125	0.05363395	0.10916913	0.05363395

CARTAVC1

CARTAVIO

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0.015239248
Coefficiente de determinación R ²	0.000232235
R ² ajustado	-0.000770541
Error típico	0.020135418
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	9.38954E-05	9.38954E-05	0.231592	0.630451675
Residuos	997	0.404218736	0.000405435		
Total	998	0.404312631			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	-0.000336566	0.000637107	-0.52827281	0.597428	0.001586791	0.00091366	0.00158679	0.00091366
Variable X 1	0.022088947	0.045900084	0.481239801	0.630452	0.067982907	0.1121608	0.06798291	0.1121608

BUENAVC1**BUENAVENTURA****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.018460992
Coefficiente de determinación R ²	0.000340808
R ² ajustado	-0.000661859
Error típico	0.028444836
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.000275017	0.000275017	0.339902	0.560017852
Residuos	997	0.80668138	0.000809109		
Total	998	0.806956397			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	-0.000534659	0.000900026	-0.594047795	0.552615	0.002300822	0.0012315	0.00230082	0.0012315
Variable X 1	0.037803577	0.064841981	0.583010829	0.560018	0.089438837	0.16504599	0.08943884	0.16504599

VOLCAAC1**VOLCAN****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.030345965
Coefficiente de determinación R ²	0.000920878
R ² ajustado	-0.000081208
Error típico	0.019979924
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.000366847	0.000366847	0.918961	0.337980277
Residuos	997	0.397999778	0.000399197		
Total	998	0.398366625			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	-0.001827117	0.000632187	-2.890152356	0.003934	0.003067687	-0.00058655	0.00306769	-0.00058655
Variable X 1	-0.043661159	0.045545626	-0.958624644	0.33798	0.133037445	0.04571513	0.13303744	0.04571513

CVERDEC1**CERRO VERDE****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.050739458
Coefficiente de determinación R ²	0.002574493
R ² ajustado	0.001574066
Error típico	0.022009337
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.00124658	0.00124658	2.573394	0.108991029
Residuos	997	0.482957662	0.000484411		
Total	998	0.484204242			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	0.000232275	0.0006964	0.333536169	0.7388	0.001134303	0.00159885	-0.0011343	0.00159885
Variable X 1	0.080484631	0.050171812	1.604180268	0.108991	0.017969833	0.1789391	0.01796983	0.1789391

RIO

RIO ALTO MINING

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0.005957571
Coefficiente de determinación R ²	0.000035493
R ² ajustado	-0.000967481
Error típico	0.032056324
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	3.63644E-05	3.63644E-05	0.035387	0.850824411
Residuos	997	1.024525074	0.001027608		
Total	998	1.024561438			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	0.001845159	0.001014298	1.819149034	0.069189	0.000145245	0.00383556	0.00014524	0.00383556
Variable X 1	-0.013746466	0.073074618	-0.188115474	0.850824	0.157144165	0.12965123	0.15714417	0.12965123

EDEGELC1**EDEGEL****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.058937083
Coefficiente de determinación R ²	0.00347358
R ² ajustado	0.002474055
Error típico	0.018458219
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.001184031	0.001184031	3.475231	0.062587752
Residuos	997	0.339683747	0.000340706		
Total	998	0.340867778			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	0.000832355	0.000584039	1.425170555	0.154421	0.000313731	0.00197844	0.00031373	0.00197844
Variable X 1	0.078439434	0.042076794	1.864197017	0.062588	0.004129803	0.16100867	-0.0041298	0.16100867

CORAREC1**CORPORACION ACEROS AREQUIPA****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.001949042
Coefficiente de determinación R ²	0.00003799
R ² ajustado	-0.000999206
Error típico	0.021802428
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1.80032E-06	1.80032E-06	0.003787	0.950940137
Residuos	997	0.473919843	0.000475346		
Total	998	0.473921643			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	-0.000704956	0.000689853	-1.021893251	0.307079	0.002058687	0.00064877	0.00205869	0.00064877
Variable X 1	0.003058632	0.049700151	0.061541704	0.95094	0.094470269	0.10058753	0.09447027	0.10058753

CPACASC1**CEMENTO PACASMAYO****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.006906292
Coefficiente de determinación R ²	0.00004770
R ² ajustado	-0.000955264
Error típico	0.018379828
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1.60653E-05	1.60653E-05	0.047556	0.82741649
Residuos	997	0.336804626	0.000337818		
Total	998	0.336820691			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	0.000614302	0.000581558	1.056302868	0.291086	0.000526917	0.00175552	0.00052692	0.00175552
Variable X 1	0.009136863	0.041898096	0.218073475	0.827416	0.073081705	0.09135543	-0.0730817	0.09135543

ALICORPC1**ALICORP****Estadísticas de la regresión**

Coefficiente de correlación múltiple	0.003622036
Coefficiente de determinación R ²	0.000013119
R ² ajustado	-0.000989877
Error típico	0.01726552
Observaciones	999

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	3.89911E-06	3.89911E-06	0.01308	0.90896939
Residuos	997	0.297203899	0.000298098		
Total	998	0.297207798			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%
Intercepción	0.001257737	0.0005463	2.302280603	0.021525	0.000185706	0.00232977	0.00018571	0.00232977
Variable X 1	0.004501276	0.039357954	0.114367642	0.908969	0.072732654	0.08173521	0.07273265	0.08173521

ANEXO 5 RESULTADOS INDIVIDUALES POR ACCIÓN

RESULTADOS INDIVIDUALES POR ACCIÓN

MEDIDAS DE RIESGO



-VARIANZA
-COVARIANZA
-DESVIACION ESTANDAR (riesgo de la acción en el mercado)

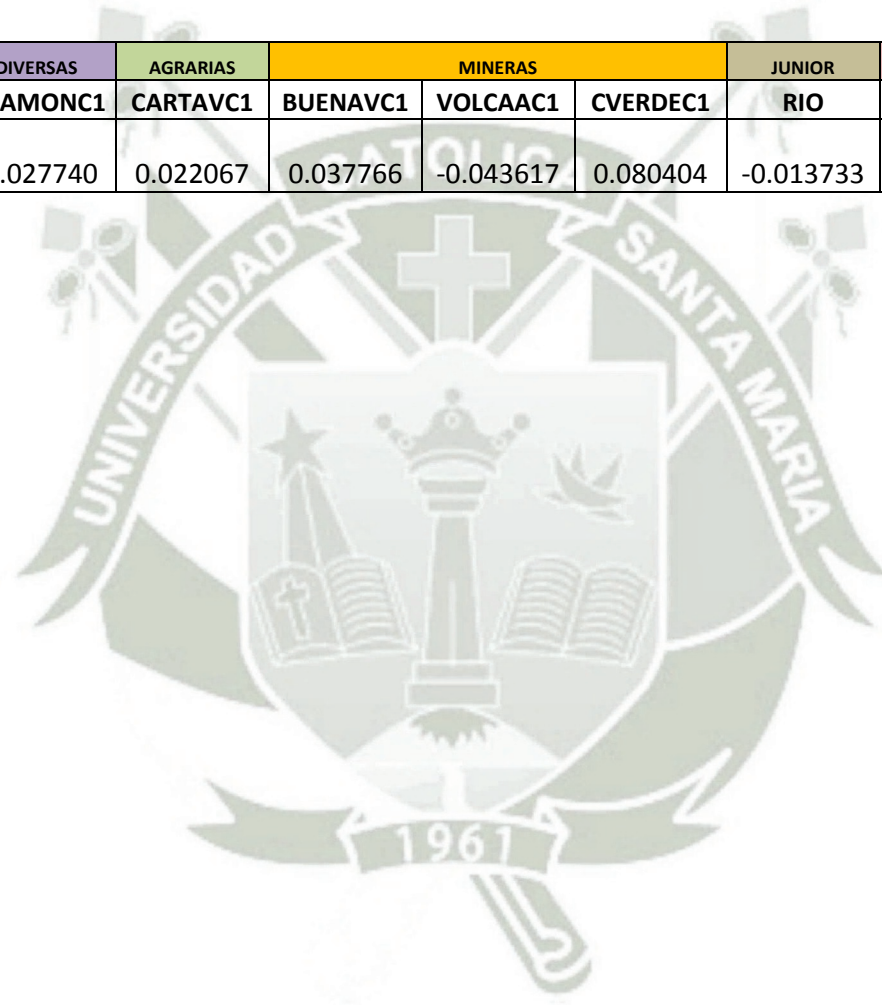
IGBVL	BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIOR	SERVICIOS	INDUSTRIALES		
	CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CPACASC1	ALICORPC1
var. del mercado	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza	varianza
0.00019283	0.0002134	0.0003574	0.00033095	0.00040512	0.00080857	0.00039916	0.00048517	0.00102661	0.00034155	0.00047487	0.0003375	0.0002978
	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza	covarianza
	0.0000037	-0.0000054	-0.0000053	0.0000043	0.0000073	-0.0000084	0.0000155	-0.0000026	0.0000151	0.0000006	0.0000018	0.0000009
	desv. estándar	desv. Estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar	desv. estándar
	1.46%	1.89%	1.82%	2.01%	2.84%	2.00%	2.20%	3.20%	1.85%	2.18%	1.84%	1.73%

beta (β)= $\frac{\text{covarianza de la acción}}{\text{Varianza del IGBVL}}$

BETA EN RELACIÓN AL MERCADO

BANCOS		DIVERSAS	AGRARIAS	MINERAS			JUNIOR	SERVICIOS	INDUSTRIALES		
CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CPACASC1	ALICORPC1
0.019375	-0.027972	-0.027740	0.022067	0.037766	-0.043617	0.080404	-0.013733	0.078361	0.003056	0.009128	0.004497

B



ANEXO 6: POLÍTICA DE DIVIDENDOS

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

$$\% \text{ Rentabilidad de acción individual} = \text{Dividendo} / \text{precio de la acción}$$

CREDITC1

BANCO DE CREDITO

Precio ULTIMO de cierre entrega acciones liberadas

15/04/2014 **5.76**

Precio último de la acción

28/02/2014 **5.6**

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
15/04/2014	0.09	20.94%	1.206144	1.30
11/04/2013	0.20	20.93%	1.205568	1.41
17/04/2012	0.23	24.63%	1.418688	1.65
14/04/2011	0.20	14.79%	0.851904	1.05
16/04/2010	0.27	14.78%	0.851328	1.12
				6.52

PROMEDIO	1.3043264
R (e) =	23.29%

la rentabilidad de cada acción es de 23.29%

CONTINC1**BANCO CONTINENTAL**

Precio de cierre entrega acciones liberadas ultimo **15/04/2014** **5.38**

Precio ultimo de la acción **28/02/2014** **5.45**

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
15/04/2014	0.24	22.38%	1.204044	1.44
15/04/2013	0.2797	14.51%	0.780638	1.06
17/04/2012	0.3774	14.51%	0.780638	1.16
15/04/2011	0.4371	5.47%	0.294286	0.73
16/04/2010	0.3152	25.30%	1.36114	1.68
				6.07

PROMEDIO	1.2138892
R (e) =	22.27%

la rentabilidad de cada acción es de 22.27%

GRAMONC1**GRAÑA Y MONTERO**

Precio ULTIMO de cierre entrega acciones liberadas

15/04/2014 9.8

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 10.73

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
15/04/2014	0.17	30.37%	2.97626	3.15
18/04/2013	0.155	30.37%	2.97626	3.13
15/04/2012	0.1553	30.36%	2.97528	3.13
15/04/2011	0.0985	30.36%	2.97528	3.07
16/04/2010	0.0481	30.36%	2.97136	3.02
				15.50

PROMEDIO	3.100068
R (e) =	28.89%

la rentabilidad de cada acción es de 28.89%

CARTAVC1**CARTAVIO**

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 10.5

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
				0.00
03/05/2013	0.6771			0.68
02/05/2012	3.9373			3.94
11/04/2011	3.5817			3.58
30/04/2010	2.66			2.66
				10.86

PROMEDIO	2.17122
R (e) =	20.68%

la rentabilidad de cada acción es de 20.68%

BUENAVC1**COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA**

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 36

tipo de cambio

2.8

DIVIDENDOS	en dólares
10/04/2014	0.011
13/11/2013	0.011
13/11/2012	0.23
14/11/2011	0.23
11/11/2010	0.16

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
10/04/2014	0.03			0.03
13/11/2013	0.028			0.03
13/11/2012	0.56			0.56
14/11/2011	0.644			0.64
11/11/2010	0.448			0.45
				1.71

PROMEDIO	0.34216
R (e) =	0.95%

la rentabilidad de cada acción es de 0.95%

VOLCAAC1**VOLCAN**

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 1.8

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
04/04/2014	0.02			0.02
05/04/2013	0.03			0.03
15/04/2012	0.02			0.02
04/08/2011	0.06			0.06
10/11/2010	0.03			0.03
				0.16

PROMEDIO	0.031
R (e) =	1.72%

la rentabilidad de cada acción es de 1.72%

EDEGELC1**EDEGEL**

Precio ULTIMO de cierre entrega acciones liberadas

15/04/2014 **2.6**

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 **2.71**

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
10/04/2014	0.07	16.15%	0.4199	0.49
05/04/2013	0.02829	16.15%	0.4199	0.45
15/04/2012	0.02829	16.15%	0.4199	0.45
04/08/2011	0.01929	16.15%	0.4199	0.44
10/11/2010	0.01678	16.15%	0.4199	0.44
				2.26

PROMEDIO	0.45223
R (e) =	16.69%

la rentabilidad de cada acción es de 16.69%

CORAREC

CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA

Precio ULTIMO de cierre entrega acciones liberadas

15/04/2014 **0.76**

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 **1.8**

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
24/02/2014	0.01			0.01
11/04/2013	0.02829	5.00%	0.038	0.07
11/04/2012	0.02829	40.00%	0.304	0.33
11/11/2011	0.01929	8.75%	0.0665	0.09
16/04/2010	0.01678	10.88%	0.082688	0.10
				0.59

PROMEDIO	0.1185076
R (e) =	6.58%

la rentabilidad de cada acción es de 6.58%

CPACASC1**CEMENTOS PACASMAYO**

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 5.25

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
13/11/2013	0.1			0.10
15/04/2012	0.0893			0.09
10/11/2011	0.0745			0.07
16/04/2009	0.0638			0.06
				0.33

PROMEDIO	0.0819
R (e) =	1.56%

la rentabilidad de cada acción es de 1.56%

ALICORPC1**ALICORP**

Precio ULTIMO de cierre entrega acciones liberadas

15/04/2014 8.45

Precio ultimo de la acción

28/02/2014 8.6

DIVIDENDOS	DIV EFECTIVO S/.	ACC. LIBERADAS %	ACC. LIBER. EFECTIVO S/.	TOTAL
22/04/2014	0.12	8.72%	0.73684	0.86
13/11/2013	0.19	8.72%	0.73684	0.93
15/04/2012	0.17	8.72%	0.73684	0.91
10/11/2011	0.1287	8.72%	0.73684	0.87
16/04/2009	0.1116	8.72%	0.73684	0.85
				4.40

PROMEDIO	0.8809
R (e) =	10.24%

la rentabilidad de cada acción es de 10.24%

ANEXO 7: RESULTADOS DEL PORTAFOLIO

RESULTADOS DEL PORTAFOLIO

RESULTADOS INDIVIDUALES POR ACCION

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD	CORRELACION CON IGBVL	BETAS DE LAS ACCIONES	Coefficiente de determinacion con IGBVL	VARIANZA	DESVIACION ESTANDAR
BANCOS	BANCO DE CREDITO	23.29%	0.018436039	0.019375492	0.0003398875	0.00021340	0.0146083
BANCOS	BANCO CONTINENTAL	22.27%	-0.020566893	-0.027972462	0.0004229971	0.00035740	0.0189050
DIVERSAS	GRAÑA MONTERO	28.89%	-0.021195127	-0.027739793	0.0004492334	0.00033095	0.0181921
AGRARIAS	CARTAVIO	20.68%	0.015239248	0.022066836	0.0002322347	0.00040512	0.0201276
MINERAS	BUENAVENTURA	0.95%	0.018460992	0.037765736	0.0003408082	0.00080857	0.0284354
MINERAS	VOLCAN	1.72%	-0.030345965	-0.043617454	0.0009208776	0.00039916	0.0199791
MINERAS	CERRO VERDE	0.02%	-0.030345965	0.080404066	0.0025744926	0.00048517	0.0220266
JUNIOR	RIO ALTO MINING	0.18%	-0.005957571	-0.013732706	0.0000354927	0.00102661	0.0320408
SERVICIOS	EDEGEL	16.69%	0.058937083	0.078360916	0.0034735798	0.00034155	0.0184811
INDUSTRIALES	ACEROS AREQUIPA	6.58%	0.001949042	0.00305557	0.0000037988	0.00047487	0.0217915
INDUSTRIALES	CEMENTO PACASMAYO	1.56%	0.006906292	0.009127717	0.0000476969	0.00033750	0.0183710
INDUSTRIALES	ALICORP	10.24%	0.003622036	0.004496771	0.0000131191	0.00029780	0.0172569

RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO DE INVERSION

$$\text{RENDIMIENTO ESPERADO } R(e) = (X_1 \cdot R_1) + (X_2 \cdot R_2) + (X_3 \cdot R_3) + \dots + (X_n \cdot R_n)$$

R = rendimiento individual de la acción

X = proporción % de inversión del accionista

SECTOR	EMPRESA	RENTABILIDAD (R)	P. Inversion (X)
BANCOS	BANCO DE CREDITO	23.29%	18.00%
BANCOS	BANCO CONTINENTAL	22.27%	18.00%
DIVERSAS	GRAÑA MONTERO	28.89%	20.00%
AGRARIAS	CARTAVIO	20.68%	16.00%
MINERAS	BUENAVENTURA	0.95%	1.00%
MINERAS	VOLCAN	1.72%	3.00%
MINERAS	CERRO VERDE	0.02%	0.00%
JUNIOR	RIO ALTO MINING	0.18%	0.00%
SERVICIOS	EDEGEL	16.69%	10.00%
INDUSTRIALES	ACEROS AREQUIPA	6.58%	5.00%
INDUSTRIALES	CEMENTO PACASMAYO	1.56%	2.00%
INDUSTRIALES	ALICORP	10.24%	7.00%
			100.00%

Rendimiento del portafolio	
R (e)	20.09%

ANEXO 8: RIESGO DEL PORTAFOLIO

		CREDITC1	CONTINC1	GRAMONC1	CARTAVC1	BUENAVC1	VOLCAAC1	CVERDEC1	RIO	EDEGELC1	CORAREC1	CPACASC1	ALICORPC1
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
CREDITC1	1	0.00000691431	0.00000005605	0.00000001900	0.00000004263	0.00000000006	0.00000000056	0.00000000000	0.00000000000	0.00000002134	0.00000000463	0.00000000039	0.00000000923
CONTINC1	2	0.00000005605	0.00001157984	0.00000006460	0.00000028033	0.00000016299	0.00000000031	0.00000000567	0.00000000000	0.00000000000	0.00000011494	0.00000002707	0.00000000271
GRAMONC1	3	0.00000001900	0.00000006460	0.00001323817	0.00000001151	0.00000000011	0.00000000043	0.00000000000	0.00000000000	0.0000000671	0.00000000377	0.00000000067	0.00000001167
CARTAVC1	4	0.00000004263	0.00000011137	0.00000001151	0.00006481966	0.00000000013	0.00000000075	0.00000000000	0.00000000000	0.00000004095	0.00000000876	0.00000000083	0.00000001761
BUENAVC1	5	0.00000000006	0.00000000032	0.00000000011	0.00000000013	0.00000808574	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000004	0.00000000003	0.00000000000	0.00000000003
VOLCAAC1	6	0.00000000056	0.00000000116	0.00000000043	0.00000000075	0.00000000000	0.0000035925	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000082	0.00000000011	0.00000000002	0.00000000024
CVERDEC1	7	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000
RIO	8	0.00000000000	0.00000010333	0.00000000217	0.00000000087	0.00000000017	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000
EDEGELC1	9	0.00000002134	0.00000010508	0.00000000671	0.00000004095	0.00000000004	0.00000000082	0.00000000000	0.00000000000	0.00000341551	0.00000000610	0.00000000086	0.00000001852
CORAREC1	10	0.00000000463	0.00000001572	0.00000000377	0.00000000876	0.00000000003	0.00000000011	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000610	0.00000118718	0.00000000013	0.00000000245
CPACASC1	11	0.00000000039	0.00000004092	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000000000	0.00000013500	0.00000000000
ALICORPC1	12	0.00000000923	0.00000004314	0.00000001167	0.00000001761	0.00000000003	0.00000000024	0.00000000000	0.00000000000	0.00000001852	0.00000000245	0.00000000036	0.00000145924

ANALISIS DEL RIESGO DEL PORTAFOLIO

Varianza de la Cartera	0.00011291
Riesgo de la Cartera	1.06%

Banco de Crédito

BALANCE GENERAL

En millones de soles

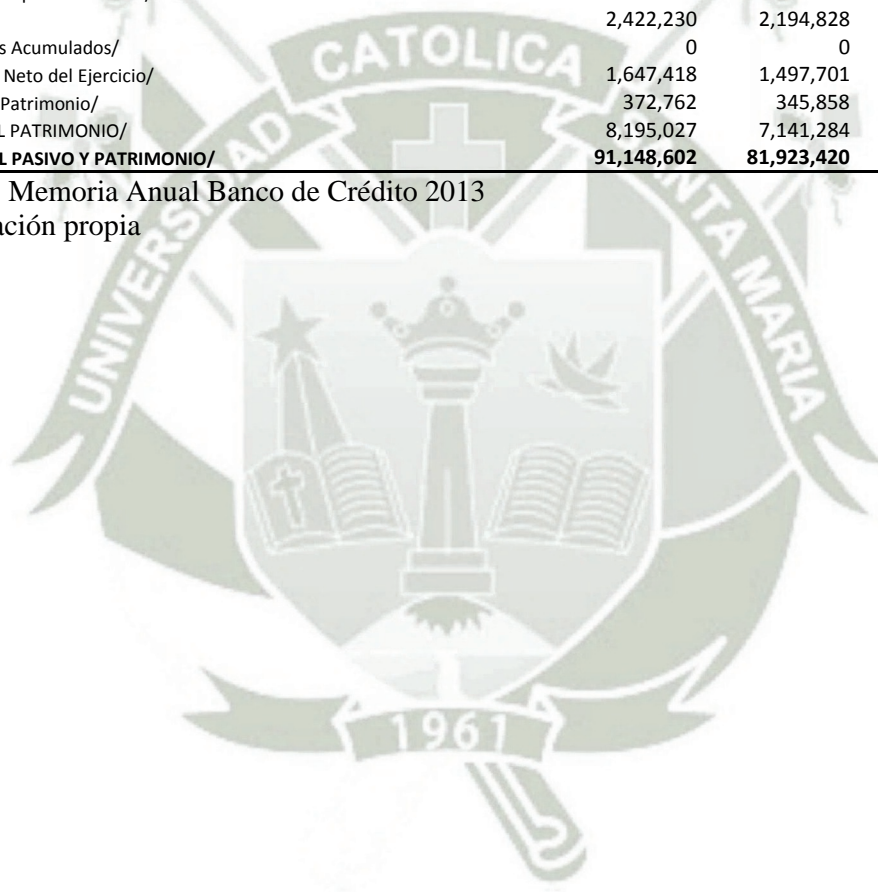
ANALISIS HORIZONTAL

ACTIVO/	31/12/2013	31/12/2012	IMPORTE	%
DISPONIBLE/	20,152,996	18,629,563	1,523,433	0.00001%
Caja/	3,171,031	2,148,921	1,022,110	0.00007%
Banco Central de Reserva del Perú/	15,350,432	15,161,935	188,497	0.00001%
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país/	188,671	123,317	65,354	0.00124%
Bancos y otras instituciones financieras del exterior/	1,218,168	944,204	273,964	0.00014%
Canje/	74,609	72,858	1,751	0.00141%
Otras disponibilidades/	150,085	178,328	-28,243	0.00047%
FONDOS INTERBANCARIOS/	89,441	44,486	44,955	0.00452%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS/	956,293	176,324	779,969	0.00308%
Instrumento de Capital/	110,232	57,115	53,117	0.00338%
Instrumento de Deuda/	846,061	119,209	726,852	0.00595%
Inversiones en Commodities/	0	0	0	
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA/	8,945,528	9,942,795	-997,267	0.00001%
Instrumentos representativos de Capital/	93,259	59,576	33,683	0.00263%
Instrumentos representativos de deuda/	8,852,269	9,883,219	-1,030,950	0.00001%
INVERSIONES A VENCIMIENTO/	676,976	662,142	14,834	0.00015%
CARTERA DE CREDITOS /	55,093,481	47,351,558	7,741,923	0.00000%
Cartera de Créditos Vigentes/	55,417,778	47,737,051	7,680,727	0.00000%
Cartera de Créditos Reestructurados/	0	0	0	
Cartera de Créditos Refinanciados/	344,608	337,303	7,305	0.00030%
Cartera de Créditos Vencidos/	982,519	548,584	433,935	0.00033%
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial/	307,490	290,063	17,427	0.00037%
(-) Provisiones para Créditos /	-1,958,914	-1,561,443	-397,471	-0.00008%
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN/	368,602	414,569	-45,967	0.00021%
DERIVADOS DE COBERTURA/	122,906	68,892	54,014	0.00259%
CUENTAS POR COBRAR/	177,269	291,058	-113,789	0.00021%
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)/	67,399	95,961	-28,562	0.00073%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	109,870	195,097	-85,227	0.00029%
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS /	10,807	33,770	-22,963	0.00095%
Bienes Realizables/	8,792	29,614	-20,822	0.00100%
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados/	2,015	4,156	-2,141	0.01167%
PARTICIPACIONES/	1,390,485	1,384,958	5,527	0.00007%
Subsidiarias/	1,361,586	1,356,013	5,573	0.00007%
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos/	28,899	28,945	-46	0.00345%
Otras/	0	0	0	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)/	1,410,170	1,135,052	275,118	0.00011%
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA/	442,731	421,600	21,131	0.00025%
PLUSVALIA/	144,841	144,841	0	0.00069%
IMPUESTOS CORRIENTES/	142,564	853,082	-710,518	0.00002%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	343,923	280,793	63,130	0.00044%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA/	0	0	0	
OTROS ACTIVOS /	679,589	87,937	591,652	0.00879%
TOTAL DEL ACTIVO /	91,148,602	81,923,420	9,225,182	0.00000%
PASIVO/			0	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO/	58,946,953	53,045,489	5,901,464	0.00000%
Obligaciones a la Vista/	19,000,076	17,845,007	1,155,069	0.00001%
Obligaciones por Cuentas de Ahorro/	16,509,108	14,336,166	2,172,942	0.00001%
Obligaciones por Cuentas a Plazo/	23,413,837	20,864,316	2,549,521	0.00001%
Otras Obligaciones/	23,932	0	23,932	
FONDOS INTERBANCARIOS/	526,115	237,074	289,041	0.00094%
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES/	496,821	741,364	-244,543	0.00009%
Depósitos a la Vista/	282,820	357,106	-74,286	0.00022%
Depósitos de Ahorro/	48,980	51,998	-3,018	0.00181%
Depósitos a Plazo/	165,021	332,260	-167,239	0.00015%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS/	21,629,357	19,499,303	2,130,054	0.00001%
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú/	949,876	0	949,876	

Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país / Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales /	20,264	0	20,264	
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior/	5,925,182	7,005,549	-1,080,367	0.00001%
Valores y Títulos/	3,678,146	3,411,860	266,286	0.00003%
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN/	11,055,889	9,081,894	1,973,995	0.00001%
DERIVADOS DE COBERTURA/	320,292	248,043	72,249	0.00052%
CUENTAS POR PAGAR/	25,481	47,103	-21,622	0.00115%
PROVISIONES/	637,220	656,632	-19,412	0.00015%
Provisión para Créditos Contingentes/	190,326	176,489	13,837	0.00061%
Provisión para litigio y demandas/	117,581	112,086	5,495	0.00094%
Otros/	2,282	3,566	-1,284	0.01795%
IMPUESTOS CORRIENTES/	70,463	60,837	9,626	0.00190%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	0	0	0	
OTROS PASIVOS/	134,972	79,800	55,172	0.00212%
TOTAL DEL PASIVO/	82,953,575	74,782,136	8,171,439	0.00000%
PATRIMONIO/			0	
Capital social /	3,752,617	3,102,897	649,720	0.00004%
Capital adicional/	0	0	0	
Acciones Propias en Cartera/	0	0	0	
Reservas/	2,422,230	2,194,828	227,402	0.00005%
Resultados Acumulados/	0	0	0	
Resultado Neto del Ejercicio/	1,647,418	1,497,701	149,717	0.00007%
Ajustes al Patrimonio/	372,762	345,858	26,904	0.00031%
TOTAL DEL PATRIMONIO/	8,195,027	7,141,284	1,053,743	0.00002%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO/	91,148,602	81,923,420	9,225,182	0.00000%

Fuente: Memoria Anual Banco de Crédito 2013

Elaboración propia



Banco de Crédito

BALANCE GENERAL

En millones de soles

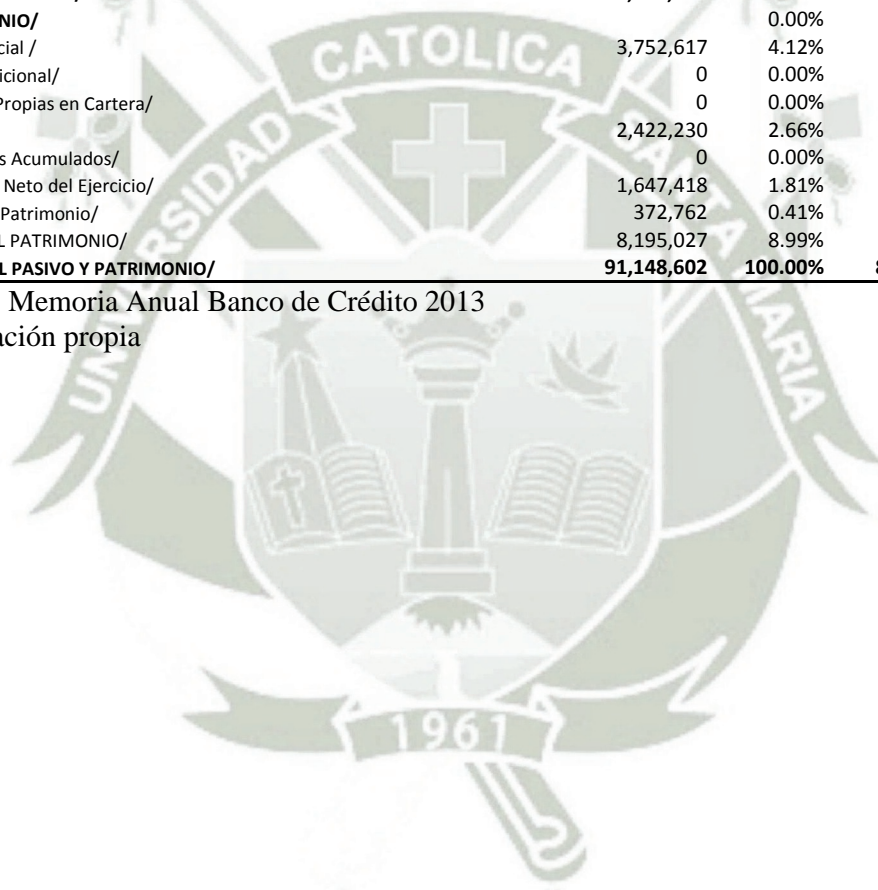
ACTIVO/

	31/12/2013	%	31/12/2012	%
DISPONIBLE/	20,152,996	22.11%	18,629,563	22.74%
Caja/	3,171,031	3.48%	2,148,921	2.62%
Banco Central de Reserva del Perú/	15,350,432	16.84%	15,161,935	18.51%
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país/	188,671	0.21%	123,317	0.15%
Bancos y otras instituciones financieras del exterior/	1,218,168	1.34%	944,204	1.15%
Canje/	74,609	0.08%	72,858	0.09%
Otras disponibilidades/	150,085	0.16%	178,328	0.22%
FONDOS INTERBANCARIOS/	89,441	0.10%	44,486	0.05%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS/	956,293	1.05%	176,324	0.22%
Instrumento de Capital/	110,232	0.12%	57,115	0.07%
Instrumento de Deuda/	846,061	0.93%	119,209	0.15%
Inversiones en Commodities/	0	0.00%	0	0.00%
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA/	8,945,528	9.81%	9,942,795	12.14%
Instrumentos representativos de Capital/	93,259	0.10%	59,576	0.07%
Instrumentos representativos de deuda/	8,852,269	9.71%	9,883,219	12.06%
INVERSIONES A VENCIMIENTO/	676,976	0.74%	662,142	0.81%
CARTERA DE CREDITOS /	55,093,481	60.44%	47,351,558	57.80%
Cartera de Créditos Vigentes/	55,417,778	60.80%	47,737,051	58.27%
Cartera de Créditos Reestructurados/	0	0.00%	0	0.00%
Cartera de Créditos Refinanciados/	344,608	0.38%	337,303	0.41%
Cartera de Créditos Vencidos/	982,519	1.08%	548,584	0.67%
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial/	307,490	0.34%	290,063	0.35%
(-) Provisiones para Créditos /	-1,958,914	-2.15%	-1,561,443	-1.91%
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN/	368,602	0.40%	414,569	0.51%
DERIVADOS DE COBERTURA/	122,906	0.13%	68,892	0.08%
CUENTAS POR COBRAR/	177,269	0.19%	291,058	0.36%
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)/	67,399	0.07%	95,961	0.12%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	109,870	0.12%	195,097	0.24%
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS /	10,807	0.01%	33,770	0.04%
Bienes Realizables/	8,792	0.01%	29,614	0.04%
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados/	2,015	0.00%	4,156	0.01%
PARTICIPACIONES/	1,390,485	1.53%	1,384,958	1.69%
Subsidiarias/	1,361,586	1.49%	1,356,013	1.66%
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos/	28,899	0.03%	28,945	0.04%
Otras/	0	0.00%	0	0.00%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)/	1,410,170	1.55%	1,135,052	1.39%
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA/	442,731	0.49%	421,600	0.51%
PLUSVALIA/	144,841	0.16%	144,841	0.18%
IMPUESTOS CORRIENTES/	142,564	0.16%	853,082	1.04%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	343,923	0.38%	280,793	0.34%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA/	0	0.00%	0	0.00%
OTROS ACTIVOS /	679,589	0.75%	87,937	0.11%
TOTAL DEL ACTIVO /	91,148,602	100.00%	81,923,420	100.00%
PASIVO/				
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO/	58,946,953	64.67%	53,045,489	64.75%
Obligaciones a la Vista/	19,000,076	20.85%	17,845,007	21.78%
Obligaciones por Cuentas de Ahorro/	16,509,108	18.11%	14,336,166	17.50%
Obligaciones por Cuentas a Plazo/	23,413,837	25.69%	20,864,316	25.47%
Otras Obligaciones/	23,932	0.03%	0	0.00%
FONDOS INTERBANCARIOS/	526,115	0.58%	237,074	0.29%
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES/	496,821	0.55%	741,364	0.90%
Depósitos a la Vista/	282,820	0.31%	357,106	0.44%

Depósitos de Ahorro/	48,980	0.05%	51,998	0.06%
Depósitos a Plazo/	165,021	0.18%	332,260	0.41%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS/	21,629,357	23.73%	19,499,303	23.80%
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú/	949,876	1.04%	0	0.00%
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país /	20,264	0.02%	0	0.00%
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales /	5,925,182	6.50%	7,005,549	8.55%
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior/	3,678,146	4.04%	3,411,860	4.16%
Valores y Títulos/	11,055,889	12.13%	9,081,894	11.09%
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN/	320,292	0.35%	248,043	0.30%
DERIVADOS DE COBERTURA/	25,481	0.03%	47,103	0.06%
CUENTAS POR PAGAR/	637,220	0.70%	656,632	0.80%
PROVISIONES/	190,326	0.21%	176,489	0.22%
Provisión para Créditos Contingentes/	117,581	0.13%	112,086	0.14%
Provisión para litigio y demandas/	2,282	0.00%	3,566	0.00%
Otros/	70,463	0.08%	60,837	0.07%
IMPUESTOS CORRIENTES/	0	0.00%	0	0.00%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	134,972	0.15%	79,800	0.10%
OTROS PASIVOS/	46,038	0.05%	50,839	0.06%
TOTAL DEL PASIVO/	82,953,575	91.01%	74,782,136	91.28%
PATRIMONIO/		0.00%		0.00%
Capital social /	3,752,617	4.12%	3,102,897	3.79%
Capital adicional/	0	0.00%	0	0.00%
Acciones Propias en Cartera/	0	0.00%	0	0.00%
Reservas/	2,422,230	2.66%	2,194,828	2.68%
Resultados Acumulados/	0	0.00%	0	0.00%
Resultado Neto del Ejercicio/	1,647,418	1.81%	1,497,701	1.83%
Ajustes al Patrimonio/	372,762	0.41%	345,858	0.42%
TOTAL DEL PATRIMONIO/	8,195,027	8.99%	7,141,284	8.72%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO/	91,148,602	100.00%	81,923,420	100.00%

Fuente: Memoria Anual Banco de Crédito 2013

Elaboración propia



BANCO DE CREDITO DEL PERU <i>EN MILLONES DE SOLES</i>			
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2013	2012	análisis horizontal %
INGRESOS POR INTERESES			
Disponible/	67,296	84,515	-20.37%
Fondos interbancarios/	1,713	2,903	-40.99%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados/	18,008	9,380	91.98%
Inversiones disponibles para la venta/	371,707	386,077	-3.72%
Inversiones a vencimiento/	18,875	3,031	522.73%
Cartera de créditos directos /	5,156,408	4,367,371	18.07%
Resultado por operaciones de cobertura/	0	11,397	-100.00%
Cuentas por cobrar/			
Otros ingresos financieros /	13,445	11,885	13.13%
TOTAL INGRESOS POR INTERESES/	5,647,452	4,876,559	15.81%
GASTOS POR INTERESES/			
Obligaciones con el público/	-638,404	-588,707	8.44%
Fondos interbancarios/	-11,833	-10,442	13.32%
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales/	-781	-238	228.15%
Adeudos y obligaciones financieras /	-1,012,461	-879,726	15.09%
Adeudos y obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú/	-9,271	-3,410	171.88%
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del país/	-336		
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac. /	-250,863	-247,201	1.48%
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior /	-59,198	-43,543	35.95%
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras/	-30,937	-26,457	16.93%
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación/	-661,856	-559,115	18.38%
Intereses de cuentas por pagar/	0	0	
Resultado por operaciones de cobertura/	-66,446	-35,009	89.80%
Otros Gastos Financieros/	-15,350	-14,978	2.48%
TOTAL GASTOS POR INTERESES/	-1,745,275	-1,529,100	14.14%
MARGEN FINANCIERO BRUTO/	3,902,177	3,347,459	16.57%
(-) Provisiones para créditos directos/	-1,110,532	-888,979	24.92%
MARGEN FINANCIERO NETO/	2,791,645	2,458,480	13.55%
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS /	1,726,997	1,523,778	13.34%
Ingresos por créditos indirectos/	152,495	143,257	6.45%
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza/	5,841	6,378	-8.42%
Ingresos Diversos /	1,568,661	1,374,143	14.16%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS/	-252,266	-193,982	30.05%
Gastos por créditos indirectos/	-2,279	-2,080	9.57%
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza/	-5,949	-711	736.71%
Prima al fondo de seguro de deposito/	-89,494	-79,831	12.10%
Gastos Diversos/	-154,544	-111,360	38.78%
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS/	4,266,376	3,788,276	12.62%
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)/	900,641	861,695	4.52%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados/			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados/	-98,153	34,542	-384.16%
Inversiones en commodities/	0	0	
Inversiones disponibles para la venta/	9,759	61,102	-84.03%
Derivados de negociación/	-65,096	20,792	-413.08%
Resultado por operaciones de cobertura/	3,584	7,525	-52.37%
Ganancias (pérdidas) en participaciones/	180,649	207,736	-13.04%
Utilidad- pérdida en diferencia de cambio/	699,462	419,429	66.77%
Otros/	170,436	110,569	54.14%
MARGEN OPERACIONAL/	5,167,017	4,649,971	11.12%
GASTOS DE ADMINISTRACION			
Gastos de Personal y Directorio/	-1,407,745	-1,350,661	4.23%
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros/	-1,112,564	-970,585	14.63%
Impuestos y Contribuciones/	-106,262	-88,141	20.56%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES/	-263,684	-254,889	3.45%
MARGEN OPERACIONAL NETO /	2,276,762	1,985,695	14.66%
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES/			
Provisiones para créditos indirectos/	1,094	-15,203	-107.20%
Provisiones para Incobrabilidad de cuentas por cobrar/	-40	-362	-88.95%
Provisión para bienes realizable, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros/	-1,076	83	-1396.39%
Provisión para activos no corrientes mantenidos para la venta/			
Deterioro de inversiones/			
Deterioro de inmuebles, mobiliario y equipo/			
Deterioro de activos intangibles/			
Provisiones para litigios y demandas/			

Otras provisiones/	-10,208	-16,193	-36.96%
RESULTADO DE OPERACIÓN/	2,266,532	1,954,020	15.99%
Otros ingresos y egresos/	-32,673	17,779	-283.77%
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA/	2,233,859	1,971,799	13.29%
IMPUESTO A LA RENTA/	-586,441	-474,098	23.70%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO/	1,647,418	1,497,701	10.00%
Utilidad (pérdida) básica por acción/	0.439	0.483	-9.11%
Utilidad (pérdida) diluida por acción/	0.439	0.483	-9.11%

Fuente: Memoria Anual Banco de Crédito 2013

Elaboración propia



BANCO DE CREDITO DEL PERU				
<i>EN MILLONES DE SOLES</i>				
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS		ANALISIS VERTICAL		
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2013	%	2012	%
INGRESOS POR INTERESES	5,647,452	100.00%	4,367,371	100.00%
Disponible/	67,296	1.19%	84,515	1.94%
Fondos interbancarios/	1,713	0.03%	2,903	0.07%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados/	18,008	0.32%	9,380	0.21%
Inversiones disponibles para la venta/	371,707	6.58%	386,077	8.84%
Inversiones a vencimiento/	18,875	0.33%	3,031	0.07%
Cartera de créditos directos /	5,156,408	91.31%	4,367,371	100.00%
Resultado por operaciones de cobertura/	0	0.00%	11,397	0.26%
Otros ingresos financieros /	13,445	0.24%	11,885	0.27%
GASTOS POR INTERESES/		0.00%		0.00%
Obligaciones con el público/	-638,404	-11.30%	-588,707	-13.48%
Fondos interbancarios/	-11,833	-0.21%	-10,442	-0.24%
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales/	-781	-0.01%	-238	-0.01%
Adeudos y obligaciones financieras /	-1,012,461	-17.93%	-879,726	-20.14%
Adeudos y obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú/	-9,271	-0.16%	-3,410	-0.08%
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del país/	-336	-0.01%		0.00%
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac. /	-250,863	-4.44%	-247,201	-5.66%
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior /	-59,198	-1.05%	-43,543	-1.00%
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras/	-30,937	-0.55%	-26,457	-0.61%
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación/	-661,856	-11.72%	-559,115	-12.80%
Resultado por operaciones de cobertura/	-66,446	-1.18%	-35,009	-0.80%
Otros Gastos Financieros/	-15,350	-0.27%	-14,978	-0.34%
TOTAL GASTOS POR INTERESES/	-1,745,275	-30.90%	-1,529,100	-35.01%
MARGEN FINANCIERO BRUTO/	3,902,177	69.10%	3,347,459	76.65%
(-) Provisiones para créditos directos/	-1,110,532	-19.66%	-888,979	-20.36%
MARGEN FINANCIERO NETO/	2,791,645	49.43%	2,458,480	56.29%
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS /	1,726,997	30.58%	1,523,778	34.89%
Ingresos por créditos indirectos/	152,495	2.70%	143,257	3.28%
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza/	5,841	0.10%	6,378	0.15%
Ingresos Diversos /	1,568,661	27.78%	1,374,143	31.46%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS/	-252,266	-4.47%	-193,982	-4.44%
Gastos por créditos indirectos/	-2,279	-0.04%	-2,080	-0.05%
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza/	-5,949	-0.11%	-711	-0.02%
Prima al fondo de seguro de deposito/	-89,494	-1.58%	-79,831	-1.83%
Gastos Diversos/	-154,544	-2.74%	-111,360	-2.55%
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS/	4,266,376	75.55%	3,788,276	86.74%
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)/	900,641	15.95%	861,695	19.73%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados/		0.00%		0.00%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados/	-98,153	-1.74%	34,542	0.79%
Inversiones disponibles para la venta/	9,759	0.17%	61,102	1.40%
Derivados de negociación/	-65,096	-1.15%	20,792	0.48%
Resultado por operaciones de cobertura/	3,584	0.06%	7,525	0.17%
Ganancias (pérdidas) en participaciones/	180,649	3.20%	207,736	4.76%
Utilidad- pérdida en diferencia de cambio/	699,462	12.39%	419,429	9.60%
Otros/	170,436	3.02%	110,569	2.53%
MARGEN OPERACIONAL/	5,167,017	91.49%	4,649,971	106.47%
GASTOS DE ADMINISTRACION/		0.00%		0.00%
Gastos de Personal y Directorio/	-1,407,745	-24.93%	-1,350,661	-30.93%
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros/	-1,112,564	-19.70%	-970,585	-22.22%
Impuestos y Contribuciones/	-106,262	-1.88%	-88,141	-2.02%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES/	-263,684	-4.67%	-254,889	-5.84%
MARGEN OPERACIONAL NETO /	2,276,762	40.31%	1,985,695	45.47%
Provisiones para créditos indirectos/	1,094	0.02%	-15,203	-0.35%
Provisiones para Incobrabilidad de cuentas por cobrar/	-40	0.00%	-362	-0.01%
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros/	-1,076	-0.02%	83	0.00%

Otras provisiones/	-10,208	-0.18%	-16,193	-0.37%
RESULTADO DE OPERACIÓN/	2,266,532	40.13%	1,954,020	44.74%
Otros ingresos y egresos/	-32,673	-0.58%	17,779	0.41%
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA/	2,233,859	39.56%	1,971,799	45.15%
IMPUESTO A LA RENTA/	-586,441	-10.38%	-474,098	-10.86%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO/	1,647,418	29.17%	1,497,701	34.29%

Fuente: Memoria Anual Banco de Crédito 2013

Elaboración propia

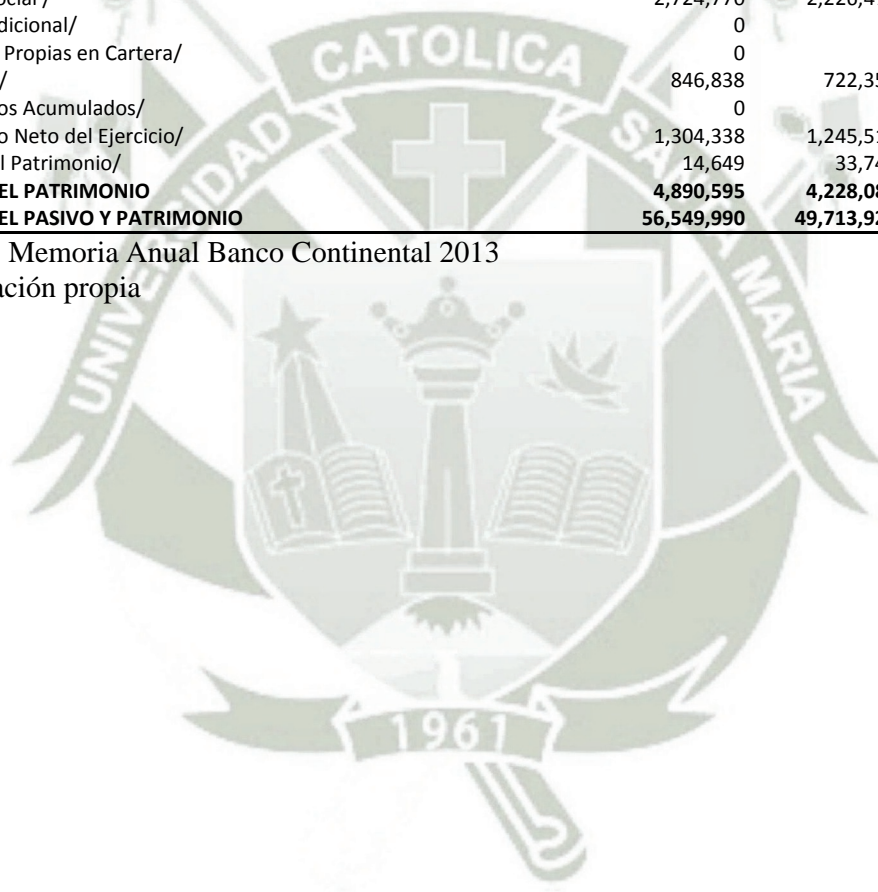


BBVA BANCO CONTINENTAL EN MILLONES DE SOLES BALANCE GENERAL	ANALISIS HORIZONTAL			
	31/12/2013	31/12/2012	importe	%
ACTIVO				
DISPONIBLE	11,733,560	12,567,306	-833,746	-6.63%
Caja	1,984,613	1,670,898	313,715	18.78%
			-	
Banco Central de Reserva del Perú	8,917,842	10,336,588	1,418,746	-13.73%
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	115,067	197,052	-81,985	-41.61%
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	596,985	248,110	348,875	140.61%
Canje	58,982	109,378	-50,396	-46.08%
Otras disponibilidades	60,071	5,280	54,791	1037.71%
FONDOS INTERBANCARIOS	25,156	32,408	-7,252	-22.38%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	502,127	121,587	380,540	312.98%
Instrumento de Capital	475	369	106	28.73%
Instrumento de Deuda	501,652	121,218	380,434	313.84%
Inversiones en Commodities				
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	3,070,629	2,268,504	802,125	35.36%
Instrumentos representativos de Capital	40,117	45,133	-5,016	-11.11%
Instrumentos representativos de deuda	3,030,512	2,223,371	807,141	36.30%
INVERSIONES A VENCIMIENTO	443,993	436,829	7,164	1.64%
CARTERA DE CREDITOS	38,245,327	31,770,125	6,475,202	20.38%
Cartera de Créditos Vigentes	38,780,386	32,427,198	6,353,188	19.59%
Cartera de Créditos Reestructurados	1,765	2,631	-866	-32.92%
Cartera de Créditos Refinanciados	570,577	411,837	158,740	38.54%
Cartera de Créditos Vencidos	133,278	80,475	52,803	65.61%
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	547,928	313,070	234,858	75.02%
(-) Provisiones para Créditos	-1,788,607	-1,465,086	-323,521	22.08%
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	577,252	490,434	86,818	17.70%
DERIVADOS DE COBERTURA	26,789	158,878	-132,089	-83.14%
CUENTAS POR COBRAR	121,497	82,737	38,760	46.85%
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	76,823	72,907	3,916	5.37%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	44,674	9,830	34,844	354.47%
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	26,276	5,559	20,717	372.67%
Bienes Realizables	3,562	3,706	-144	-3.89%
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	22,714	1,853	20,861	1125.80%
PARTICIPACIONES/	92,819	96,383	-3,564	-3.70%
Subsidiarias/	90,045	93,922	-3,877	-4.13%
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos/	2,774	2,461	313	12.72%
Otras/				
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)/	817,970	684,997	132,973	19.41%
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA/				
PLUSVALIA/				
IMPUESTOS CORRIENTES/	385,350	320,517	64,833	20.23%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	392,049	380,129	11,920	3.14%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA/	609	175	434	248.00%
OTROS ACTIVOS /	88,587	297,359	-208,772	-70.21%
TOTAL DEL ACTIVO	56,549,990	49,713,927	6,836,063	13.75%
PASIVO				
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO/	36,479,904	32,054,519	4,425,385	13.81%
Obligaciones a la Vista/	12,219,603	9,237,771	2,981,832	32.28%
Obligaciones por Cuentas de Ahorro/	9,323,333	8,005,309	1,318,024	16.46%
Obligaciones por Cuentas a Plazo/	14,890,868	14,652,278	238,590	1.63%
Otras Obligaciones/	46,100	159,161	-113,061	-71.04%
FONDOS INTERBANCARIOS/	617,134	234,964	382,170	162.65%
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS				
FINANCIEROS INTERNACIONALES/	979,758	826,428	153,330	18.55%
Depósitos a la Vista/	753,849	617,389	136,460	22.10%
Depósitos de Ahorro/	83,322	59,257	24,065	40.61%
Depósitos a Plazo/	142,587	149,782	-7,195	-4.80%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS/	12,085,307	10,956,815	1,128,492	10.30%

Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú/	0	0	0	
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país /	548,830	504,114	44,716	8.87%
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales /	6,287,479	7,634,245	1,346,766	-17.64%
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior/ Valores y Títulos/	5,248,998	2,818,456	2,430,542	86.24%
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN/	561,001	375,293	185,708	49.48%
DERIVADOS DE COBERTURA/	51,918	0	51,918	
CUENTAS POR PAGAR/	307,040	426,412	-119,372	-27.99%
PROVISIONES/	517,434	459,430	58,004	12.63%
Provisión para Créditos Contingentes/	82,946	70,580	12,366	17.52%
Provisión para litigio y demandas/	12,992	11,506	1,486	12.92%
Otros/	421,496	377,344	44,152	11.70%
IMPUESTOS CORRIENTES/	0	0	0	
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	1,577	3,681	-2,104	-57.16%
OTROS PASIVOS/	58,322	148,300	-89,978	-60.67%
TOTAL DEL PASIVO/	51,659,395	45,485,842	6,173,553	13.57%
PATRIMONIO/			0	
Capital social /	2,724,770	2,226,473	498,297	22.38%
Capital adicional/	0	0	0	
Acciones Propias en Cartera/	0	0	0	
Reservas/	846,838	722,352	124,486	17.23%
Resultados Acumulados/	0	0	0	
Resultado Neto del Ejercicio/	1,304,338	1,245,517	58,821	4.72%
Ajustes al Patrimonio/	14,649	33,743	-19,094	-56.59%
TOTAL DEL PATRIMONIO	4,890,595	4,228,085	662,510	15.67%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	56,549,990	49,713,927	6,836,063	13.75%

Fuente: Memoria Anual Banco Continental 2013

Elaboración propia

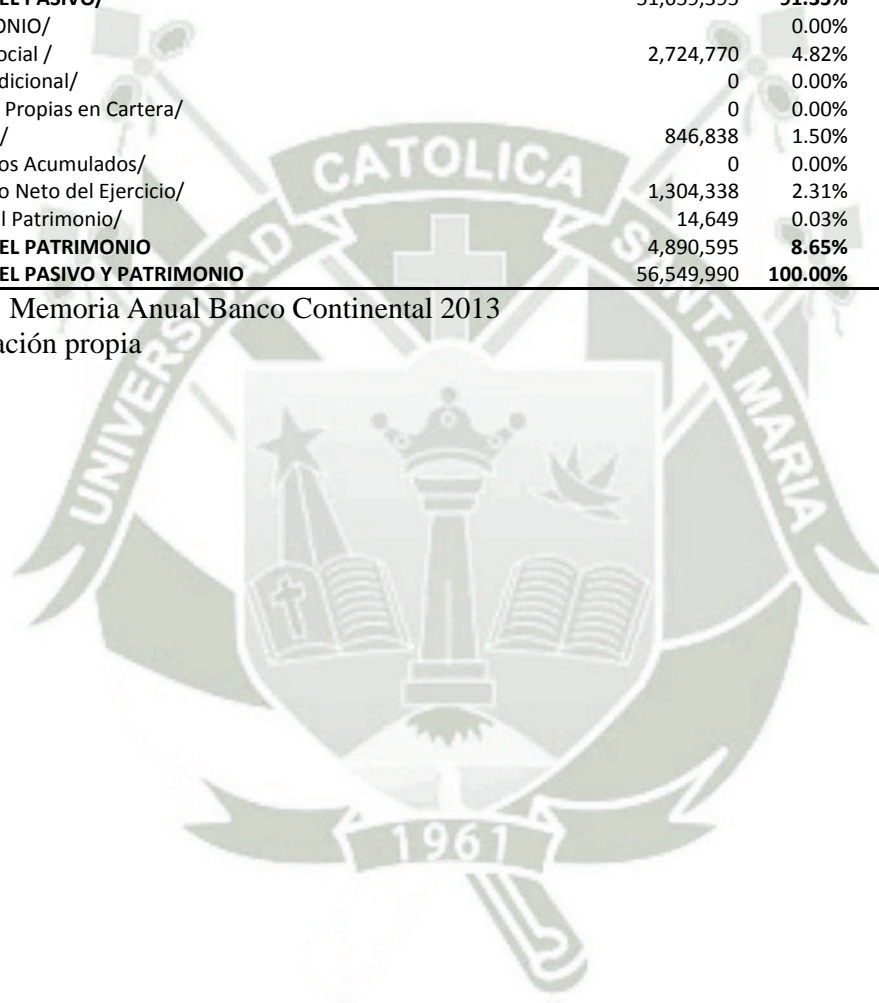


BBVA BANCO CONTINENTAL		ANÁLISIS VERTICAL			
<i>EN MILLONES DE SOLES</i>					
BALANCE GENERAL	31/12/2013	%	31/12/2012	%	
ACTIVO					
DISPONIBLE	11,733,560	21%	12,567,306	25.28%	
Caja	1,984,613	4%	1,670,898	3.36%	
Banco Central de Reserva del Perú	8,917,842	16%	10,336,588	20.79%	
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	115,067	0%	197,052	0.40%	
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	596,985	1%	248,110	0.50%	
Canje	58,982	0%	109,378	0.22%	
Otras disponibilidades	60,071	0%	5,280	0.01%	
FONDOS INTERBANCARIOS	25,156	0%	32,408	0.07%	
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	502,127	1%	121,587	0.24%	
Instrumento de Capital	475	0%	369	0.00%	
Instrumento de Deuda	501,652	1%	121,218	0.24%	
Inversiones en Commodities		0%		0.00%	
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	3,070,629	5%	2,268,504	4.56%	
Instrumentos representativos de Capital	40,117	0%	45,133	0.09%	
Instrumentos representativos de deuda	3,030,512	5%	2,223,371	4.47%	
INVERSIONES A VENCIMIENTO	443,993	1%	436,829	0.88%	
CARTERA DE CREDITOS	38,245,327	68%	31,770,125	63.91%	
Cartera de Créditos Vigentes	38,780,386	69%	32,427,198	65.23%	
Cartera de Créditos Reestructurados	1,765	0%	2,631	0.01%	
Cartera de Créditos Refinanciados	570,577	1%	411,837	0.83%	
Cartera de Créditos Vencidos	133,278	0%	80,475	0.16%	
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	547,928	1%	313,070	0.63%	
(-) Provisiones para Créditos	-1,788,607	-3%	-1,465,086	-2.95%	
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	577,252	1%	490,434	0.99%	
DERIVADOS DE COBERTURA	26,789	0%	158,878	0.32%	
CUENTAS POR COBRAR	121,497	0%	82,737	0.17%	
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	76,823	0%	72,907	0.15%	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	44,674	0%	9,830	0.02%	
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	26,276	0%	5,559	0.01%	
Bienes Realizables	3,562	0%	3,706	0.01%	
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	22,714	0%	1,853	0.00%	
PARTICIPACIONES/	92,819	0%	96,383	0.19%	
Subsidiarias/	90,045	0%	93,922	0.19%	
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos/	2,774	0%	2,461	0.00%	
Otras/		0%		0.00%	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)/	817,970	1%	684,997	1.38%	
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA/		0%		0.00%	
PLUSVALIA/		0%		0.00%	
IMPUESTOS CORRIENTES/	385,350	1%	320,517	0.64%	
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	392,049	1%	380,129	0.76%	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA/	609	0%	175	0.00%	
OTROS ACTIVOS /	88,587	0%	297,359	0.60%	
TOTAL DEL ACTIVO	56,549,990	100.00%	49,713,927	100.00%	
PASIVO					
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO/	36,479,904	64.51%	32,054,519	64.48%	
Obligaciones a la Vista/	12,219,603	21.61%	9,237,771	18.58%	
Obligaciones por Cuentas de Ahorro/	9,323,333	16.49%	8,005,309	16.10%	
Obligaciones por Cuentas a Plazo/	14,890,868	26.33%	14,652,278	29.47%	
Otras Obligaciones/	46,100	0.08%	159,161	0.32%	
FONDOS INTERBANCARIOS/	617,134	1.09%	234,964	0.47%	
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS					
FINANCIEROS INTERNACIONALES/	979,758	1.73%	826,428	1.66%	
Depósitos a la Vista/	753,849	1.33%	617,389	1.24%	
Depósitos de Ahorro/	83,322	0.15%	59,257	0.12%	
Depósitos a Plazo/	142,587	0.25%	149,782	0.30%	
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS/	12,085,307	21.37%	10,956,815	22.04%	
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú/	0	0.00%	0	0.00%	
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del	548,830	0.97%	504,114	1.01%	

país /				
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales /	6,287,479	11.12%	7,634,245	15.36%
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior/ Valores y Títulos/	0	0.00%	0	0.00%
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN/	5,248,998	9.28%	2,818,456	5.67%
DERIVADOS DE COBERTURA/	561,001	0.99%	375,293	0.75%
CUENTAS POR PAGAR/	51,918	0.09%	0	0.00%
PROVISIONES/	307,040	0.54%	426,412	0.86%
Provisión para Créditos Contingentes/	517,434	0.92%	459,430	0.92%
Provisión para litigio y demandas/	82,946	0.15%	70,580	0.14%
Otros/	12,992	0.02%	11,506	0.02%
IMPUESTOS CORRIENTES/	421,496	0.75%	377,344	0.76%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO/	0	0.00%	0	0.00%
OTROS PASIVOS/	1,577	0.00%	3,681	0.01%
TOTAL DEL PASIVO/	51,659,395	91.35%	45,485,842	91.50%
PATRIMONIO/		0.00%		0.00%
Capital social /	2,724,770	4.82%	2,226,473	4.48%
Capital adicional/	0	0.00%	0	0.00%
Acciones Propias en Cartera/	0	0.00%	0	0.00%
Reservas/	846,838	1.50%	722,352	1.45%
Resultados Acumulados/	0	0.00%	0	0.00%
Resultado Neto del Ejercicio/	1,304,338	2.31%	1,245,517	2.51%
Ajustes al Patrimonio/	14,649	0.03%	33,743	0.07%
TOTAL DEL PATRIMONIO	4,890,595	8.65%	4,228,085	8.50%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	56,549,990	100.00%	49,713,927	100.00%

Fuente: Memoria Anual Banco Continental 2013

Elaboración propia



BBVA BANCO CONTINENTAL ESTADOS DE RESULTADOS EN MILLONES DE SOLES	Análisis Horizontal			
	2013	2012	importe	%
Ingresos por intereses	3331	3318	13.00	0.39%
gastos financieros por intereses	-1117	-995	-122.00	12.26%
Margen financiero bruto	2514	2323	191.00	8.22%
provisiones para créditos directos	-521	-486	-35.00	7.20%
Margen financiero neto	1993	1837	156.00	8.49%
Ingresos por servicios financieros	758	727	31.00	4.26%
Gastos por servicios financieros	-133	-119	-14.00	11.76%
Margen financiero neto de ingresos y gastos por financiamiento	2618	2445	173.00	7.08%
Resultados por operaciones financieras	524	462	62.00	13.42%
Margen Operacional	3142	2907	235.00	8.08%
Gastos de administración	-1255	-1119	-136.00	12.15%
Depreciación y amortización	-80	-73	-7.00	9.59%
Margen operacional neto	1806	1715	91.00	5.31%
Valuación de activos y provisiones	-30	-16	-14.00	87.50%
Resultado de Operación	1776	1699	77.00	4.53%
Otros ingresos y gastos	-6	-24	18.00	-75.00%
Utilidad antes de impuestos	1771	1674	97.00	5.79%
Impuesto a la Renta	-466	-429	-37.00	8.62%
UTILIDAD NETA O RESULTADO DEL EJERCICIO	1304	1246	58.00	4.65%

Fuente: Memoria Anual Banco Continental 2013

Elaboración propia

BBVA BANCO CONTINENTAL ESTADOS DE RESULTADOS EN MILLONES DE SOLES	Análisis Vertical			
	2013	%	2012	%
Ingresos por intereses	3331	100.00%	3318	100.00%
gastos financieros por intereses	-1117	-33.53%	-995	-29.99%
Margen financiero bruto	2514	75.47%	2323	70.01%
provisiones para créditos directos	-521	-15.64%	-486	-14.65%
Margen financiero neto	1993	59.83%	1837	55.36%
Ingresos por servicios financieros	758	22.76%	727	21.91%
Gastos por servicios financieros	-133	-3.99%	-119	-3.59%
Margen financiero neto de ingresos y gastos por financiamiento	2618	78.60%	2445	73.69%
Resultados por operaciones financieras	524	15.73%	462	13.92%
Margen Operacional	3142	94.33%	2907	87.61%
Gastos de administración	-1255	-37.68%	-1119	-33.73%
Depreciación y amortización	-80	-2.40%	-73	-2.20%
Margen operacional neto	1806	54.22%	1715	51.69%
Valuación de activos y provisiones	-30	-0.90%	-16	-0.48%
Resultado de Operación	1776	53.32%	1699	51.21%
Otros ingresos y gastos	-6	-0.18%	-24	-0.72%
Utilidad antes de impuestos	1771	53.17%	1674	50.45%
Impuesto a la Renta	-466	-13.99%	-429	-12.93%
UTILIDAD NETA O RESULTADO DEL EJERCICIO	1304	39.15%	1246	37.55%

Fuente: Memoria Anual Banco Continental 2013

Elaboración propia

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. EN MILLONES DE SOLES BALANCE GENERAL	análisis horizontal			
	31/12/2013	31/12/2012	importe	%
Activos				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	478,939	46,863	432,076	922.00%
Otros Activos Financieros/	88,333	5,005	83,328	1664.90%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	766,653	316,506	450,147	142.22%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	32,966	33,440	-474	-1.42%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	733,687	283,066	450,621	159.19%
Otros Activos no financieros/	363	279	84	30.11%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para distribuir a los propietarios	1,334,288	368,653	965,635	261.94%
Total Activos Corrientes/	1,334,288	368,653	965,635	261.94%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	837,889	790,324	47,565	6.02%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	57,459	21,747	35,712	164.22%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	57,459	21,747	35,712	164.22%
Propiedades de Inversión/	93,085	67,806	25,279	37.28%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	2,067	1,381	686	49.67%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	1,984	793	1,191	150.19%
Total Activos No Corrientes/	992,484	882,051	110,433	12.52%
TOTAL DE ACTIVOS/	2,326,772	1,250,704	1,076,068	86.04%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	587	154,916	-154,329	-99.62%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	35,397	11,311	24,086	212.94%
Cuentas por Pagar Comerciales /	3,299	1,793	1,506	83.99%
Otras Cuentas por Pagar/	11,105	9,247	1,858	20.09%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	20,993	271	20,722	7646.49%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/	35,984	166,227	-130,243	-78.35%
Total Pasivos Corrientes/	35,984	166,227	-130,243	-78.35%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	2,837	3,424	-587	-17.14%
Pasivos por impuestos diferidos/	3,599	5,310	-1,711	-32.22%
Otros pasivos no financieros/				
Total Pasivos No Corrientes/	6,436	8,734	-2,298	-26.31%
Total Pasivos /	42,420	174,961	-132,541	-75.75%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	660,054	558,284	101,770	18.23%
Primas de Emisión/	1,061,489	6,001	1,055,488	17588.54%
Otras Reservas de Capital/	111,657	107,011	4,646	4.34%
Resultados Acumulados/	432,092	404,447	27,645	6.84%
Otras Reservas de Patrimonio/	19,060	0	19,060	
Total Patrimonio /	2,284,352	1,075,743	1,208,609	112.35%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,326,772	1,250,704	1,076,068	86.04%

Fuente: Memoria anual de Graña y Montero

Elaboración propia

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.		Análisis Vertical		
EN MILLONES DE SOLES				
BALANCE GENERAL	2013	%	2012	%
Activos				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	478,939	20.58%	46,863	3.75%
Otros Activos Financieros/	88,333	3.80%	5,005	0.40%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	766,653	32.95%	316,506	25.31%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	32,966	1.42%	33,440	2.67%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	733,687	31.53%	283,066	22.63%
Otros Activos no financieros/	363	0.02%	279	0.02%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para distribuir a los propietarios	1,334,288	57.35%	368,653	29.48%
Total Activos Corrientes/	1,334,288	57.35%	368,653	29.48%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	837,889	36.01%	790,324	63.19%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	57,459	2.47%	21,747	1.74%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	57,459	2.47%	21,747	1.74%
Propiedades de Inversión/	93,085	4.00%	67,806	5.42%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	2,067	0.09%	1,381	0.11%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	1,984	0.09%	793	0.06%
Total Activos No Corrientes/	992,484	42.65%	882,051	70.52%
TOTAL DE ACTIVOS/	2,326,772	100.00%	1,250,704	100.00%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	587	0.03%	154,916	12.39%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	35,397	1.52%	11,311	0.90%
Cuentas por Pagar Comerciales /	3,299	0.14%	1,793	0.14%
Otras Cuentas por Pagar/	11,105	0.48%	9,247	0.74%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	20,993	0.90%	271	0.02%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/	35,984	1.55%	166,227	13.29%
Total Pasivos Corrientes/	35,984	1.55%	166,227	13.29%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	2,837	0.12%	3,424	0.27%
Pasivos por impuestos diferidos/	3,599	0.15%	5,310	0.42%
Otros pasivos no financieros/		0.00%		0.00%
Total Pasivos No Corrientes/	6,436	0.28%	8,734	0.70%
Total Pasivos /	42,420	1.82%	174,961	13.99%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	660,054	28.37%	558,284	44.64%
Primas de Emisión/	1,061,489	45.62%	6,001	0.48%
Otras Reservas de Capital/	111,657	4.80%	107,011	8.56%
Resultados Acumulados/	432,092	18.57%	404,447	32.34%
Otras Reservas de Patrimonio/	19,060	0.82%	0	0.00%
Total Patrimonio /	2,284,352	98.18%	1,075,743	86.01%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,326,772	100.00%	1,250,704	100.00%

Fuente: Memoria anual de Graña y Montero
Elaboración propia

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.			
en miles de soles			
		ANALISIS HORIZONTAL	
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2013	2012	%
ingresos por servicios prestados	50,548	43,408	16.45%
Costos de servicios prestados	-54,437	-43,926	23.93%
Utilidad Bruta	-3,889	-518	650.77%
Gastos administrativos	-7,563	-3,449	119.28%
Otros ingresos y egresos	3,173	5,554	-42.87%
Utilidad en venta en inversiones en subsidiarias	3,121	1,585	96.91%
Utilidad de Operación			
Gastos Financieros	95,557	16,667	473.33%
Ingresos Financieros	108,592	15,887	583.53%
Participación en los resultados de asociadas			
por el método de participación patrimonial	119,791	252,288	-52.52%
utilidad antes de impuesto a la renta	121,322	254,670	-52.36%
Impuesto a la Renta	-2,045	-4,145	-50.66%
UTILIDAD TOTAL	119,277	250,525	-52.39%

Fuente: Memoria anual de Graña y Montero

Elaboración propia

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.				
en miles de soles				
		ANALISIS VERTICAL		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2013	%	2012	%
ingresos por servicios prestados	50,548	42.38%	43,408	17.33%
Costos de servicios prestados	-54,437	-45.64%	-43,926	-17.53%
Utilidad Bruta	-3,889	-3.26%	-518	-0.21%
Gastos administrativos	-7,563	-6.34%	-3,449	-1.38%
Otros ingresos y egresos	3,173	2.66%	5,554	2.22%
Utilidad en venta en inversiones en subsidiarias	3,121	2.62%	1,585	0.63%
Utilidad de Operación				
Gastos Financieros	95,557	80.11%	16,667	6.65%
Ingresos Financieros	108,592	91.04%	15,887	6.34%
Participación en los resultados de asociadas				
por el método de participación patrimonial	119,791	100.43%	252,288	100.70%
utilidad antes de impuesto a la renta	121,322	101.71%	254,670	101.65%
Impuesto a la Renta	-2,045	-1.71%	-4,145	-1.65%
UTILIDAD TOTAL	119,277	100.00%	250,525	100.00%

Fuente: Memoria anual de Graña y Montero

Elaboración propia

CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.) EN MILES DE SOLES BALANCE GENERAL	análisis horizontal			
	31/12/2013	31/12/2012	importe	%
Activos/				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	8,405	18,192	-9,787	-53.80%
Otros Activos Financieros/	0	0	0	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	53,885	46,694	7,191	15.40%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	37,071	44,293	-7,222	-16.31%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	9,758	1,029	8,729	848.30%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	7,056	1,372	5,684	414.29%
Anticipos/				
Inventarios/	58,831	43,481	15,350	35.30%
Activos Biológicos/	0	0	0	
Activos por Impuestos a las Ganancias /	2,133	2,225	-92	-4.13%
Otros Activos no financieros/	3,884	4,191	-307	-7.33%
Total Activos Corrientes Distintos	127,138	114,783	12,355	10.76%
Total Activos Corrientes/	127,138	114,783	12,355	10.76%
Activos No Corrientes/				
Otros Activos Financieros/	5,109	5,109	0	0.00%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	1,915	1,096	819	74.73%
Cuentas por Cobrar Comerciales/				
Otras Cuentas por Cobrar/				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	1,915	1,096	819	74.73%
Anticipos/				
Activos Biológicos/	108,690	104,509	4,181	4.00%
Propiedades de Inversión/				
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	431,443	429,446	1,997	0.47%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	394	419	-25	-5.97%
Activos por impuestos diferidos/				
Plusvalía/				
Otros Activos no financieros/				
Total Activos No Corrientes/	547,551	540,579	6,972	1.29%
TOTAL DE ACTIVOS/	674,689	655,362	19,327	2.95%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	0	159	-159	-100.00%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	79,710	70,610	9,100	12.89%
Cuentas por Pagar Comerciales /	49,745	42,812	6,933	16.19%
Otras Cuentas por Pagar/	4,406	5,514	-1,108	-20.09%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	25,559	22,284	3,275	14.70%
Ingresos diferidos /				
Provisión por Beneficios a los Empleados/	6,333	10,243	-3,910	-38.17%
Otras provisiones /	1,380	1,033	347	33.59%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /				
Otros Pasivos no financieros/				
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta/	87,423	82,045	5,378	6.55%
Total Pasivos Corrientes/	87,423	82,045	5,378	6.55%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	107,249	98,585	8,664	8.79%
Cuentas por Pagar Comerciales /				
Otras Cuentas por Pagar/	2,368	2,895	-527	-18.20%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	104,881	95,690	9,191	9.60%
Ingresos Diferidos/				
Provisión por Beneficios a los Empleados/				
Otras provisiones /				
Pasivos por impuestos diferidos/	72,999	73,626	-627	-0.85%
Otros pasivos no financieros/				
Total Pasivos No Corrientes/	180,248	172,211	8,037	4.67%

Total Pasivos / Patrimonio /	267,671	254,256	13,415	5.28%
Capital Emitido/	206,766	206,766	0	0.00%
Primas de Emisión/				
Acciones de Inversión/				
Acciones Propias en Cartera/				
Otras Reservas de Capital/	41,353	41,353	0	0.00%
Resultados Acumulados/	158,899	152,987	5,912	3.86%
Otras Reservas de Patrimonio/				
Total Patrimonio /	407,018	401,106	5,912	1.47%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	674,689	655,362	19,327	2.95%

Fuente: Memoria anual CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)

Elaboración propia



CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)				
<i>EN MILES DE SOLES</i>				
BALANCE GENERAL	31/12/2013	Análisis Vertical		
		31/12/2012		
Activos/				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	8,405	1.25%	18,192	2.78%
Otros Activos Financieros/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	53,885	7.99%	46,694	7.12%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	37,071	5.49%	44,293	6.76%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	9,758	1.45%	1,029	0.16%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	7,056	1.05%	1,372	0.21%
Anticipos/				
Inventarios/	58,831	8.72%	43,481	6.63%
Activos Biológicos/				
Activos por Impuestos a las Ganancias /	2,133	0.32%	2,225	0.34%
Otros Activos no financieros/	3,884	0.58%	4,191	0.64%
Total Activos Corrientes Distintos	127,138	18.84%	114,783	17.51%
Total Activos Corrientes/	127,138	18.84%	114,783	17.51%
Activos No Corrientes/		0.00%		0.00%
Otros Activos Financieros/	5,109	0.76%	5,109	0.78%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	1,915	0.28%	1,096	0.17%
Cuentas por Cobrar Comerciales/				
Otras Cuentas por Cobrar/				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	1,915	0.28%	1,096	0.17%
Anticipos/				
Activos Biológicos/	108,690	16.11%	104,509	15.95%
Propiedades de Inversión/				
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	431,443	63.95%	429,446	65.53%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	394	0.06%	419	0.06%
Activos por impuestos diferidos/				
Plusvalía/				
Otros Activos no financieros/				
Total Activos No Corrientes/	547,551	81.16%	540,579	82.49%
TOTAL DE ACTIVOS/	674,689	100.00%	655,362	100.00%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	0	0.00%	159	0.02%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	79,710	11.81%	70,610	10.77%
Cuentas por Pagar Comerciales /	49,745	7.37%	42,812	6.53%
Otras Cuentas por Pagar/	4,406	0.65%	5,514	0.84%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	25,559	3.79%	22,284	3.40%
Ingresos diferidos /	0	0.00%	0	0.00%
Provisión por Beneficios a los Empleados/	6,333	0.94%	10,243	1.56%
Otras provisiones /	1,380	0.20%	1,033	0.16%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /				
Otros Pasivos no financieros/				
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/	87,423	12.96%	82,045	12.52%
Total Pasivos Corrientes/	87,423	12.96%	82,045	12.52%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	107,249	15.90%	98,585	15.04%
Cuentas por Pagar Comerciales /				
Otras Cuentas por Pagar/	2,368	0.35%	2,895	0.44%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	104,881	15.55%	95,690	14.60%
Ingresos Diferidos/				
Provisión por Beneficios a los Empleados/				
Otras provisiones /				
Pasivos por impuestos diferidos/	72,999	10.82%	73,626	11.23%
Otros pasivos no financieros/				

Total Pasivos No Corrientes/	180,248	26.72%	172,211	26.28%
Total Pasivos /	267,671	39.67%	254,256	38.80%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	206,766	30.65%	206,766	31.55%
Primas de Emisión/				
Acciones de Inversión/				
Acciones Propias en Cartera/				
Otras Reservas de Capital/	41,353	6.13%	41,353	6.31%
Resultados Acumulados/	158,899	23.55%	152,987	23.34%
Otras Reservas de Patrimonio/				
Total Patrimonio /	407,018	60.33%	401,106	61.20%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	674,689	100.00%	655,362	100.00%

Fuente: Memoria anual CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)

Elaboración propia



CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)			
en miles de soles			
ESTADO DE RESULTADOS o GANANCIAS Y PERDIDAS	Análisis Horizontal		
	2013	2012	%
Ingresos de actividades ordinarias/	242,763	360,454	-32.65%
Costo de Ventas /	-183,464	-277,534	-33.89%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	59,299	82,920	-28.49%
Gastos de Ventas y Distribución/	-12,121	-11,221	8.02%
Gastos de Administración/	-13,903	-16,192	-14.14%
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0	
Otros Ingresos Operativos/	5,836	3,143	85.68%
Otros Gastos Operativos/	-61	-14,113	-99.57%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	39,050	44,537	-12.32%
Ingresos Financieros/	701	1,296	-45.91%
Gastos Financieros/	-7,774	-6,125	26.92%
Diferencias de Cambio neto/	-8,547	2,926	-392.11%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	23,430	42,634	-45.04%
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-3,518	-5,894	-40.31%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	19,912	36,740	-45.80%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	19,912	36,740	-45.80%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	1.78	1.577	12.87%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	1.78	1.577	12.87%

Fuente: Memoria anual CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)

Elaboración propia

CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)				
en miles de soles				
ESTADO DE RESULTADOS o GANANCIAS Y PERDIDAS	ANALISIS VERTICAL			
	2013	%	2012	%
Ingresos de actividades ordinarias/	242,763	100.00%	360,454	100.00%
Costo de Ventas /	-183,464	-75.57%	-277,534	-77.00%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	59,299	24.43%	82,920	23.00%
Gastos de Ventas y Distribución/	-12,121	-4.99%	-11,221	-3.11%
Gastos de Administración/	-13,903	-5.73%	-16,192	-4.49%
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0.00%	0	0.00%
Otros Ingresos Operativos/	5,836	2.40%	3,143	0.87%
Otros Gastos Operativos/	-61	-0.03%	-14,113	-3.92%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	39,050	16.09%	44,537	12.36%
Ingresos Financieros/	701	0.29%	1,296	0.36%
Gastos Financieros/	-7,774	-3.20%	-6,125	-1.70%
Diferencias de Cambio neto/	-8,547	-3.52%	2,926	0.81%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	23,430	9.65%	42,634	11.83%
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-3,518	-1.45%	-5,894	-1.64%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	19,912	8.20%	36,740	10.19%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	19,912	8.20%	36,740	10.19%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	1.78	0.00%	1.577	0.0004%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	1.78	0.00%	1.577	0.0004%

Fuente: Memoria anual CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A.)

Elaboración propia

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.				
<i>EN MILES DE DOLARES</i>				
BALANCE GENERAL	31/12/2013	31/12/2012	análisis horizontal	
			importe	%
Activos				
<i>Activos Corrientes/</i>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	36,071	139,325	-103,254	-74.11%
Otros Activos Financieros/	347	54,509	-54,162	-99.36%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	142,627	209,375	-66,748	-31.88%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	83,987	172,034	-88,047	-51.18%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	40,244	27,400	12,844	46.88%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	18,396	9,941	8,455	85.05%
Inventarios/	108,108	90,196	17,912	19.86%
Activos por Impuestos a las Ganancias /	11,724	6,686	5,038	75.35%
Otros Activos no financieros/	8,336	5,842	2,494	42.69%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos	307,213	505,933	-198,720	-39.28%
Total Activos Corrientes/	307,213	505,933	-198,720	-39.28%
<i>Activos No Corrientes/</i>				
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	2,028,925	1,961,116	67,809	3.46%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	99,292	67,784	31,508	46.48%
Cuentas por Cobrar Comerciales/				
Otras Cuentas por Cobrar/	541	0	541	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	98,751	67,784	30,967	45.68%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	338,918	311,961	26,957	8.64%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	0	0	0	
Activos por impuestos diferidos/	61,416	81,225	-19,809	-24.39%
Plusvalía/	0	0	0	
Otros Activos no financieros/	490	1,445	-955	-66.09%
Total Activos No Corrientes/	2,529,041	2,423,531	105,510	4.35%
TOTAL DE ACTIVOS	2,836,254	2,929,464	-93,210	-3.18%
<i>Pasivos y Patrimonio/</i>				
<i>Pasivos Corrientes/</i>				
Otros Pasivos Financieros /	0	4,245	-4,245	-100.00%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	105,005	121,204	-16,199	-13.37%
Cuentas por Pagar Comerciales /	75,138	82,215	-7,077	-8.61%
Otras Cuentas por Pagar/	9,802	15,717	-5,915	-37.63%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	20,065	23,272	-3,207	-13.78%
Ingresos diferidos /	0	0	0	
Provisión por Beneficios a los Empleados/	12,600	19,642	-7,042	-35.85%
Otras provisiones /	42,780	30,314	12,466	41.12%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /	0	0	0	
Otros Pasivos no financieros/	0	0	0	
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos para la Venta/	160,385	175,405	-15,020	-8.56%
Total Pasivos Corrientes/	160,385	175,405	-15,020	-8.56%
<i>Pasivos No Corrientes/</i>				
Otras provisiones /	62,203	48,750	13,453	27.60%
Pasivos por impuestos diferidos/				
Otros pasivos no financieros/				
Total Pasivos No Corrientes/	62,203	48,750	13,453	27.60%
Total Pasivos /	222,588	224,155	-1,567	-0.70%
<i>Patrimonio /</i>				
Capital Emitido/	813,120	813,163	-43	-0.01%

Primas de Emisión/	167,782	168,198	-416	-0.25%
Acciones de Inversión/	2,158	2,161	-3	-0.14%
Otras Reservas de Capital/	162,932	162,932	0	0.00%
Resultados Acumulados/	1,467,594	1,558,792	-91,198	-5.85%
Otras Reservas de Patrimonio/	80	63	17	26.98%
Total Patrimonio /	2,613,666	2,705,309	-91,643	-3.39%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,836,254	2,929,464	-93,210	-3.18%

Fuente: Memoria Anual Compañía de Minas Buenaventura

Elaboración propia



COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.		análisis horizontal			
<i>EN MILES DE DOLARES</i>					
BALANCE GENERAL	31/12/2013	31/12/2012	importe	%	
Activos					
Activos Corrientes/					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	36,071	139,325	-103,254	-74.11%	
Otros Activos Financieros/	347	54,509	-54,162	-99.36%	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	142,627	209,375	-66,748	-31.88%	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	83,987	172,034	-88,047	-51.18%	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	40,244	27,400	12,844	46.88%	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	18,396	9,941	8,455	85.05%	
Inventarios/	108,108	90,196	17,912	19.86%	
Activos por Impuestos a las Ganancias /	11,724	6,686	5,038	75.35%	
Otros Activos no financieros/	8,336	5,842	2,494	42.69%	
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos	307,213	505,933	-198,720	-39.28%	
Total Activos Corrientes/	307,213	505,933	-198,720	-39.28%	
Activos No Corrientes/					
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	2,028,925	1,961,116	67,809	3.46%	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	99,292	67,784	31,508	46.48%	
Cuentas por Cobrar Comerciales/					
Otras Cuentas por Cobrar/	541	0	541		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	98,751	67,784	30,967	45.68%	
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	338,918	311,961	26,957	8.64%	
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	0	0	0		
Activos por impuestos diferidos/	61,416	81,225	-19,809	-24.39%	
Plusvalía/	0	0	0		
Otros Activos no financieros/	490	1,445	-955	-66.09%	
Total Activos No Corrientes/	2,529,041	2,423,531	105,510	4.35%	
TOTAL DE ACTIVOS	2,836,254	2,929,464	-93,210	-3.18%	
Pasivos y Patrimonio/			0		
Pasivos Corrientes/			0		
Otros Pasivos Financieros /	0	4,245	-4,245	-100.00%	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	105,005	121,204	-16,199	-13.37%	
Cuentas por Pagar Comerciales /	75,138	82,215	-7,077	-8.61%	
Otras Cuentas por Pagar/	9,802	15,717	-5,915	-37.63%	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	20,065	23,272	-3,207	-13.78%	
Ingresos diferidos /	0	0	0		
Provisión por Beneficios a los Empleados/	12,600	19,642	-7,042	-35.85%	
Otras provisiones /	42,780	30,314	12,466	41.12%	
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /	0	0	0		
Otros Pasivos no financieros/	0	0	0		
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos para la Venta/	160,385	175,405	-15,020	-8.56%	
Total Pasivos Corrientes/	160,385	175,405	-15,020	-8.56%	
Pasivos No Corrientes/					
Otras provisiones /	62,203	48,750	13,453	27.60%	
Pasivos por impuestos diferidos/					
Otros pasivos no financieros/					
Total Pasivos No Corrientes/	62,203	48,750	13,453	27.60%	
Total Pasivos /	222,588	224,155	-1,567	-0.70%	
Patrimonio /					
Capital Emitido/	813,120	813,163	-43	-0.01%	
Primas de Emisión/	167,782	168,198	-416	-0.25%	
Acciones de Inversión/	2,158	2,161	-3	-0.14%	
Otras Reservas de Capital/	162,932	162,932	0	0.00%	
Resultados Acumulados/	1,467,594	1,558,792	-91,198	-5.85%	
Otras Reservas de Patrimonio/	80	63	17	26.98%	
Total Patrimonio /	2,613,666	2,705,309	-91,643	-3.39%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,836,254	2,929,464	-93,210	-3.18%	

Fuente: Memoria Anual Compañía de Minas Buenaventura

Elaboración propia

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

EN MILES DE DOLARES

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Análisis Horizontal		
	2013	2012	%
Ingresos de actividades ordinarias/	973,902	1,181,205	-17.55%
Costo de Ventas /	-869,537	-821,594	5.84%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	104,365	359,611	-70.98%
Gastos de Ventas y Distribución/	-6,743	-9,327	-27.70%
Gastos de Administración/	-36,572	-56,243	-34.98%
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/			
Otros Ingresos Operativos/	70,916	62,315	13.80%
Otros Gastos Operativos/	-97,654	-93,459	4.49%
Otras ganancias (pérdidas)/			
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	34,312	262,897	-86.95%
Ingresos Financieros/	4,759	8,636	-44.89%
Gastos Financieros/	-5,771	-4,487	28.62%
Diferencias de Cambio neto/	-725	-435	66.67%
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	40,042	84,652	-52.70%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	72,617	351,263	-79.33%
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-35,613	-80,181	-55.58%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	37,004	271,082	-86.35%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	37,004	271,082	-86.35%
Ganancias (Pérdida) por Acción: /			
Ganancias (pérdida) básica por acción: /			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.13	0.98	-86.73%
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/			
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	0.13	0.98	-86.73%
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.13	0.98	-86.73%
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/			
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.13	0.98	-86.73%

Fuente: Memoria Anual Compañía de Minas Buenaventura

Elaboración propia

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.		Análisis Vertical			
<i>EN MILES DE DOLARES</i>					
ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2013	%	2012	%	
Ingresos de actividades ordinarias/	973,902	100.00%	1,181,205	100.00%	
Costo de Ventas /	-869,537	-89.28%	-821,594	-69.56%	
Ganancia (Pérdida) Bruta/	104,365	10.72%	359,611	30.44%	
Gastos de Ventas y Distribución/	-6,743	-0.69%	-9,327	-0.79%	
Gastos de Administración/	-36,572	-3.76%	-56,243	-4.76%	
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/		0.00%		0.00%	
Otros Ingresos Operativos/	70,916	7.28%	62,315	5.28%	
Otros Gastos Operativos/	-97,654	-10.03%	-93,459	-7.91%	
Otras ganancias (pérdidas)/		0.00%		0.00%	
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	34,312	3.52%	262,897	22.26%	
Ingresos Financieros/	4,759	0.49%	8,636	0.73%	
Gastos Financieros/	-5,771	-0.59%	-4,487	-0.38%	
Diferencias de Cambio neto/	-725	-0.07%	-435	-0.04%	
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	40,042	4.11%	84,652	7.17%	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	72,617	7.46%	351,263	29.74%	
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-35,613	-3.66%	-80,181	-6.79%	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	37,004	3.80%	271,082	22.95%	
		0.00%		0.00%	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	37,004	3.80%	271,082	22.95%	
Ganancias (Pérdida) por Acción: /		0.00%		0.00%	
Ganancias (pérdida) básica por acción: /		0.00%		0.00%	
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.13	0.00%	0.98	0.00%	
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/		0.00%		0.00%	
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	0.13	0.00%	0.98	0.00%	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.13	0.00%	0.98	0.00%	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas/		0.00%		0.00%	
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.13	0.00%	0.98	0.00%	

Fuente: Memoria Anual Compañía de Minas Buenaventura
Elaboración propia

VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.		Análisis Horizontal			
EN MILES DE DOLARES		31/12/2013	31/12/2012	importe	%
BALANCE GENERAL					
Activos/					
Activos Corrientes/					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	132,121	513,308	-381,187	-74.26%	
Otros Activos Financieros/	77,696	23,973	53,723	224.10%	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	1,119,111	605,286	513,825	84.89%	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	93,122	72,346	20,776	28.72%	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	138,407	75,225	63,182	83.99%	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	887,582	457,715	429,867	93.92%	
Inventarios/	39,365	46,009	-6,644	-14.44%	
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	1,368,293	1,188,576	179,717	15.12%	
Total Activos Corrientes/	1,368,293	1,188,576	179,717	15.12%	
Otros Activos Financieros/	17,766	17,933	-167	-0.93%	
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	725,123	729,175	-4,052	-0.56%	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	9,141	9,864	-723	-7.33%	
Otras Cuentas por Cobrar/	9,141	9,864	-723	-7.33%	
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	250,698	217,942	32,756	15.03%	
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	306,477	243,945	62,532	25.63%	
Activos por impuestos diferidos/	9,045	11,519	-2,474	-21.48%	
Total Activos No Corrientes/	1,318,250	1,230,378	87,872	7.14%	
TOTAL DE ACTIVOS/	2,686,543	2,418,954	267,589	11.06%	
Otros Pasivos Financieros /					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	258,442	157,841	100,601	63.74%	
Cuentas por Pagar Comerciales /	117,576	93,370	24,206	25.92%	
Otras Cuentas por Pagar/	72,739	54,087	18,652	34.49%	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	68,127	10,384	57,743	556.08%	
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos para la Venta/	443,525	304,373	139,152	45.72%	
Total Pasivos Corrientes/	443,525	304,373	139,152	45.72%	
Otros Pasivos Financieros /	609,409	609,064	345	0.06%	
Otras provisiones /	68,169	25,011	43,158	172.56%	
Pasivos por impuestos diferidos/	45,890	43,793	2,097	4.79%	
Total Pasivos No Corrientes/	723,468	677,868	45,600	6.73%	
Total Pasivos /	1,166,993	982,241	184,752	18.81%	
Capital Emitido/	1,427,768	1,282,774	144,994	11.30%	
Acciones Propias en Cartera/	-233,856	-224,538	-9,318	4.15%	
Otras Reservas de Capital/	116,746	102,069	14,677	14.38%	
Resultados Acumulados/	210,273	281,932	-71,659	-25.42%	
Otras Reservas de Patrimonio/	-1,381	-5,524	4,143	-75.00%	
Total Patrimonio /	1,519,550	1,436,713	82,837	5.77%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,686,543	2,418,954	267,589	11.06%	

Fuente: Memoria Anual Compañía Minera Volcán
Elaboración propia

VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.

EN MILES DE DOLARES

Analisis Vertical

BALANCE GENERAL	31/12/2013	%	31/12/2012	%
Activos/				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	132,121	4.92%	513,308	21.22%
Otros Activos Financieros/	77,696	2.89%	23,973	0.99%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	1,119,111	41.66%	605,286	25.02%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	93,122	3.47%	72,346	2.99%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	138,407	5.15%	75,225	3.11%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	887,582	33.04%	457,715	18.92%
Inventarios/	39,365	1.47%	46,009	1.90%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos para Distribuir a los Propietarios/	1,368,293	50.93%	1,188,576	49.14%
Total Activos Corrientes/	1,368,293	50.93%	1,188,576	49.14%
Otros Activos Financieros/	17,766	0.66%	17,933	0.74%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	725,123	26.99%	729,175	30.14%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	9,141	0.34%	9,864	0.41%
Otras Cuentas por Cobrar/	9,141	0.34%	9,864	0.41%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	250,698	9.33%	217,942	9.01%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	306,477	11.41%	243,945	10.08%
Activos por impuestos diferidos/	9,045	0.34%	11,519	0.48%
Total Activos No Corrientes/	1,318,250	49.07%	1,230,378	50.86%
TOTAL DE ACTIVOS/	2,686,543	100.00%	2,418,954	100.00%
Otros Pasivos Financieros /	185,083	6.89%	146,532	6.06%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	258,442	9.62%	157,841	6.53%
Cuentas por Pagar Comerciales /	117,576	4.38%	93,370	3.86%
Otras Cuentas por Pagar/	72,739	2.71%	54,087	2.24%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	68,127	2.54%	10,384	0.43%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/	443,525	16.51%	304,373	12.58%
Total Pasivos Corrientes/	443,525	16.51%	304,373	12.58%
Otros Pasivos Financieros /	609,409	22.68%	609,064	25.18%
Otras provisiones /	68,169	2.54%	25,011	1.03%
Pasivos por impuestos diferidos/	45,890	1.71%	43,793	1.81%
Total Pasivos No Corrientes/	723,468	26.93%	677,868	28.02%
Total Pasivos /	1,166,993	43.44%	982,241	40.61%
Capital Emitido/	1,427,768	53.15%	1,282,774	53.03%
Acciones Propias en Cartera/	-233,856	-8.70%	-224,538	-9.28%
Otras Reservas de Capital/	116,746	4.35%	102,069	4.22%
Resultados Acumulados/	210,273	7.83%	281,932	11.66%
Otras Reservas de Patrimonio/	-1,381	-0.05%	-5,524	-0.23%
Total Patrimonio /	1,519,550	56.56%	1,436,713	59.39%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,686,543	100.00%	2,418,954	100.00%

Fuente: Memoria Anual Compañía Minera Volcán

Elaboración propia

VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A. EN MILES DE DOLARES ESTADO DE RESULTADOS	Análisis Horizontal		
	2013	2012	%
Ingresos de actividades ordinarias	734,962	651,823	12.75%
Costo de Ventas	-590,709	-434,416	35.98%
Ganancia (Pérdida) Bruta	144,253	217,407	-33.65%
Gastos de Ventas y Distribución	-27,567	-19,388	42.19%
Gastos de Administración	-39,521	-45,259	-12.68%
Otros Ingresos Operativos	45,916	42,586	7.82%
Otros Gastos Operativos	-25,524	-28,597	-10.75%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	97,557	166,749	-41.49%
Ingresos Financieros	33,372	21,314	56.57%
Gastos Financieros	-21,554	-34,784	-38.03%
Diferencias de Cambio neto	-21,598	16,384	-231.82%
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	117,388	122,511	-4.18%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	205,165	292,174	-29.78%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-36,904	-54,626	-32.44%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	168,261	237,548	-29.17%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	168,261	237,548	-29.17%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.058	0.075	-22.67%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.058	0.075	-22.67%

Fuente: Memoria Anual Compañía Minera Volcán

Elaboración propia

VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A. EN MILES DE DOLARES ESTADO DE RESULTADOS	2013	%	2012	%
	Ingresos de actividades ordinarias	734,962	100.00%	651,823
Costo de Ventas	-590,709	-80.37%	-434,416	-66.65%
Ganancia (Pérdida) Bruta	144,253	19.63%	217,407	33.35%
Gastos de Ventas y Distribución	-27,567	-3.75%	-19,388	-2.97%
Gastos de Administración	-39,521	-5.38%	-45,259	-6.94%
Otros Ingresos Operativos	45,916	6.25%	42,586	6.53%
Otros Gastos Operativos	-25,524	-3.47%	-28,597	-4.39%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	97,557	13.27%	166,749	25.58%
Ingresos Financieros	33,372	4.54%	21,314	3.27%
Gastos Financieros	-21,554	-2.93%	-34,784	-5.34%
Diferencias de Cambio neto	-21,598	-2.94%	16,384	2.51%
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	117,388	15.97%	122,511	18.80%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	205,165	27.92%	292,174	44.82%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-36,904	-5.02%	-54,626	-8.38%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	168,261	22.89%	237,548	36.44%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	168,261	22.89%	237,548	36.44%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.058	0.00%	0.075	0.00%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.058	0.00%	0.075	0.00%

Fuente: Memoria Anual Compañía Minera Volcán

Elaboración propia

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.				
EN MILES DE DOLARES				
BALANCE GENERAL	31/12/2013	31/12/2012	Análisis Horizontal importe	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	854,570	1,427,528	-572,958	-40.14%
Otros Activos Financieros/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	381,816	362,593	19,223	5.30%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	7,604	4,054	3,550	87.57%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	65,220	33,846	31,374	92.70%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	306,101	318,562	-12,461	-3.91%
Anticipos/	2,891	6,131	-3,240	-52.85%
Inventarios/	217,000	191,250	25,750	13.46%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos para Distribuir a los Propietarios/	1,453,386	1,981,371	-527,985	-26.65%
Total Activos Corrientes/	1,453,386	1,981,371	-527,985	-26.65%
Activos No Corrientes/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	322,791	63,964	258,827	404.64%
Otras Cuentas por Cobrar/	322,791	63,964	258,827	404.64%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	2,831,779	1,852,328	979,451	52.88%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	3,448	5,078	-1,630	-32.10%
Activos por impuestos diferidos/				
Plusvalía/				
Otros Activos no financieros/	216,797	175,812	40,985	23.31%
Total Activos No Corrientes/	3,374,815	2,097,182	1,277,633	60.92%
TOTAL DE ACTIVOS/	4,828,201	4,078,553	749,648	18.38%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	4,577	0	4,577	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	301,341	160,724	140,617	87.49%
Cuentas por Pagar Comerciales /	268,508	146,354	122,154	83.46%
Otras Cuentas por Pagar/	24,540	6,289	18,251	290.21%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	8,293	8,081	212	2.62%
Ingresos diferidos /	0	0	0	
Provisión por Beneficios a los Empleados/	58,129	83,355	-25,226	-30.26%
Otras provisiones /	10,527	7,202	3,325	46.17%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /	52,740	21,187	31,553	148.93%
Otros Pasivos no financieros/	0	0	0	
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos para la Venta	427,314	272,468	154,846	56.83%
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/				
Total Pasivos Corrientes/	427,314	272,468	154,846	56.83%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	1,326	0	1,326	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	3,980	540	3,440	637.04%
Cuentas por Pagar Comerciales /				
Otras Cuentas por Pagar/	3,980	540	3,440	637.04%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/				
Ingresos Diferidos/				
Provisión por Beneficios a los Empleados/				
Otras provisiones /	50,038	79,812	-29,774	-37.31%
Pasivos por impuestos diferidos/	258,059	251,511	6,548	2.60%
Otros pasivos no financieros/				
Total Pasivos No Corrientes/	313,403	331,863	-18,460	-5.56%
Total Pasivos /	740,717	604,331	136,386	22.57%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	990,659	990,659	0	0.00%
Primas de Emisión/				
Otras Reservas de Capital/	198,132	198,132	0	0.00%
Resultados Acumulados/	2,898,693	2,285,431	613,262	26.83%
Total Patrimonio /	4,087,484	3,474,222	613,262	17.65%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	4,828,201	4,078,553	749,648	18.38%

Fuente: Memoria Anual Cerro Verde
Elaboración Propia

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

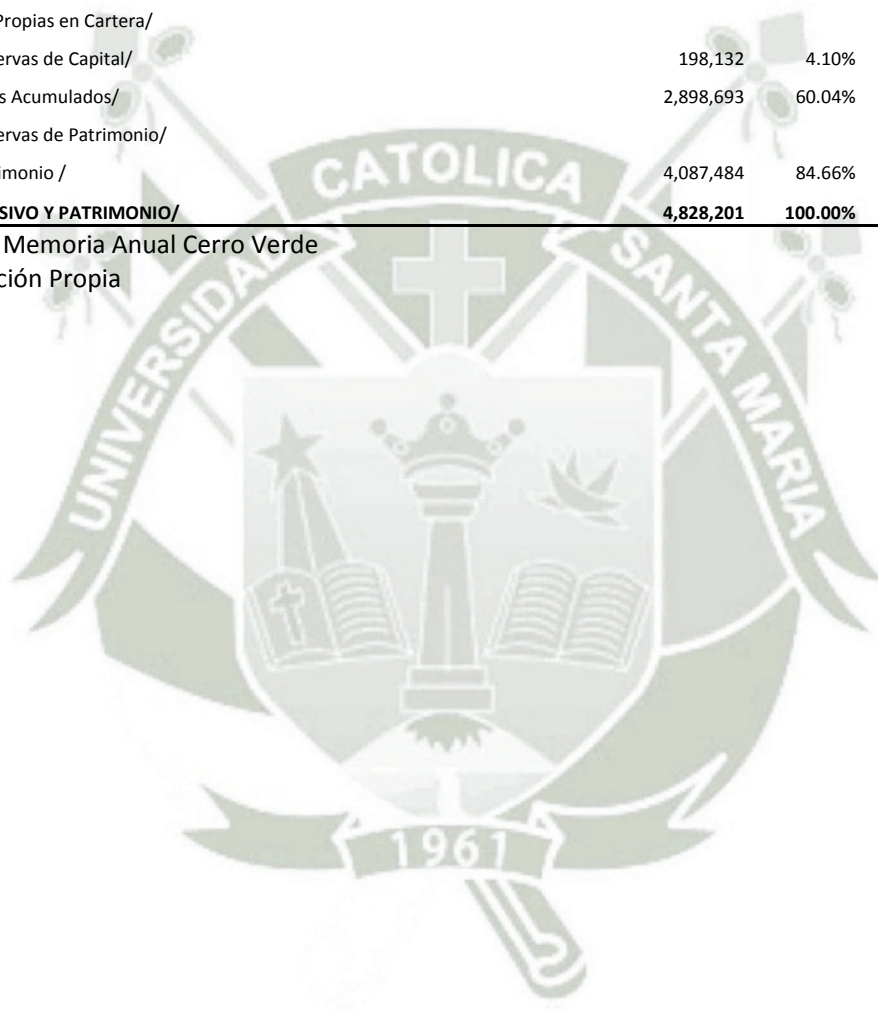
EN MILES DE DOLARES

Análisis Vertical

BALANCE GENERAL	31/12/2013	%	31/12/2012	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	854,570	17.70%	1,427,528	35.00%
Otros Activos Financieros/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	381,816	7.91%	362,593	8.89%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	7,604	0.16%	4,054	0.10%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	65,220	1.35%	33,846	0.83%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	306,101	6.34%	318,562	7.81%
Anticipos/	2,891	0.06%	6,131	0.15%
Inventarios/	217,000	4.49%	191,250	4.69%
Total Activos Corrientes para Distribuir a los Propietarios/	1,453,386	30.10%	1,981,371	48.58%
Total Activos Corrientes/	1,453,386	30.10%	1,981,371	48.58%
Activos No Corrientes/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	322,791	6.69%	63,964	1.57%
Cuentas por Cobrar Comerciales/				
Otras Cuentas por Cobrar/	322,791	6.69%	63,964	1.57%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	2,831,779	58.65%	1,852,328	45.42%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	3,448	0.07%	5,078	0.12%
Otros Activos no financieros/	216,797	4.49%	175,812	4.31%
Total Activos No Corrientes/	3,374,815	69.90%	2,097,182	51.42%
TOTAL DE ACTIVOS/	4,828,201	100.00%	4,078,553	100.00%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	4,577	0.09%	0	0.00%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /				
Cuentas por Pagar Comerciales /	301,341	6.24%	160,724	3.94%
Otras Cuentas por Pagar/	268,508	5.56%	146,354	3.59%
Otras Cuentas por Pagar/	24,540	0.51%	6,289	0.15%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	8,293	0.17%	8,081	0.20%
Ingresos diferidos /	0	0.00%	0	0.00%
Provisión por Beneficios a los Empleados/	58,129	1.20%	83,355	2.04%
Otras provisiones /	10,527	0.22%	7,202	0.18%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /	52,740	1.09%	21,187	0.52%
Otros Pasivos no financieros/				
Total de Pasivos Corrientes para la Venta/	427,314	8.85%	272,468	6.68%
Total Pasivos Corrientes/	427,314	8.85%	272,468	6.68%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	1,326	0.03%	0	0.00%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /				
Cuentas por Pagar Comerciales /	3,980	0.08%	540	0.01%
Otras Cuentas por Pagar/	3,980	0.08%	540	0.01%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/				

Ingresos Diferidos/				
Provisión por Beneficios a los Empleados/				
Otras provisiones /	50,038	1.04%	79,812	1.96%
Pasivos por impuestos diferidos/	258,059	5.34%	251,511	6.17%
Otros pasivos no financieros/				
Total Pasivos No Corrientes/	313,403	6.49%	331,863	8.14%
Total Pasivos /	740,717	15.34%	604,331	14.82%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	990,659	20.52%	990,659	24.29%
Primas de Emisión/				
Acciones de Inversión/				
Acciones Propias en Cartera/				
Otras Reservas de Capital/	198,132	4.10%	198,132	4.86%
Resultados Acumulados/	2,898,693	60.04%	2,285,431	56.04%
Otras Reservas de Patrimonio/				
Total Patrimonio /	4,087,484	84.66%	3,474,222	85.18%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	4,828,201	100.00%	4,078,553	100.00%

Fuente: Memoria Anual Cerro Verde
Elaboración Propia



SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.			
<i>EN MILES DE DOLARES</i>			
ESTADO DE RESULTADOS	Análisis Horizontal		
	2013	2012	%
Ingresos de actividades ordinarias/	1,811,488	2,127,023	-14.83%
Costo de Ventas /	-795,064	-765,789	3.82%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	1,016,424	1,361,234	-25.33%
Gastos de Ventas y Distribución/	-68,448	-78,674	-13.00%
Gastos de Administración/			
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/			
Otros Ingresos Operativos/	662	532	24.44%
Otros Gastos Operativos/	-515	-30,036	-98.29%
Otras ganancias (pérdidas)/			
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	948,123	1,253,056	-24.34%
Ingresos Financieros/	2,178	1,886	15.48%
Gastos Financieros/	-1,843	-6,951	-73.49%
Diferencias de Cambio neto/	-1,858	3,149	-159.00%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	946,600	1,251,140	-24.34%
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-333,338	-454,556	-26.67%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	613,262	796,584	-23.01%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	613,262	796,584	-23.01%
Ganancias (Pérdida) por Acción: /			
Ganancias (pérdida) básica por acción: /			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	1.752	2.276	-23.02%
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/	0	0	
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	1.752	2.276	-23.02%
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas/	1.752	2.276	-23.02%
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/			
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria/	1.752	2.276	-23.02%

Fuente: Memoria Anual Cerro Verde

Elaboración Propia

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.				
<i>EN MILES DE DOLARES</i>				
ESTADO DE RESULTADOS	Análisis Vertical			
	2013	%	2012	%
Ingresos de actividades ordinarias	1,811,488	100.00%	2,127,023	100.00%
Costo de Ventas	-795,064	-43.89%	-765,789	-36.00%
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,016,424	56.11%	1,361,234	64.00%
Gastos de Ventas y Distribución	-68,448	-3.78%	-78,674	-3.70%
Otros Ingresos Operativos	662	0.04%	532	0.03%
Otros Gastos Operativos	-515	-0.03%	-30,036	-1.41%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	948,123	52.34%	1,253,056	58.91%
Ingresos Financieros	2,178	0.12%	1,886	0.09%
Gastos Financieros	-1,843	-0.10%	-6,951	-0.33%
Diferencias de Cambio neto	-1,858	-0.10%	3,149	0.15%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	946,600	52.26%	1,251,140	58.82%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-333,338	-18.40%	-454,556	-21.37%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	613,262	33.85%	796,584	37.45%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	613,262	33.85%	796,584	37.45%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	1.752	0.00%	2.276	0.00%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	1.752	0.00%	2.276	0.00%
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	1.752	0.00%	2.276	0.00%
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	1.752	0.00%	2.276	0.00%

Fuente: Memoria Anual Cerro Verde
Elaboración Propia



CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

BALANCE GENERAL

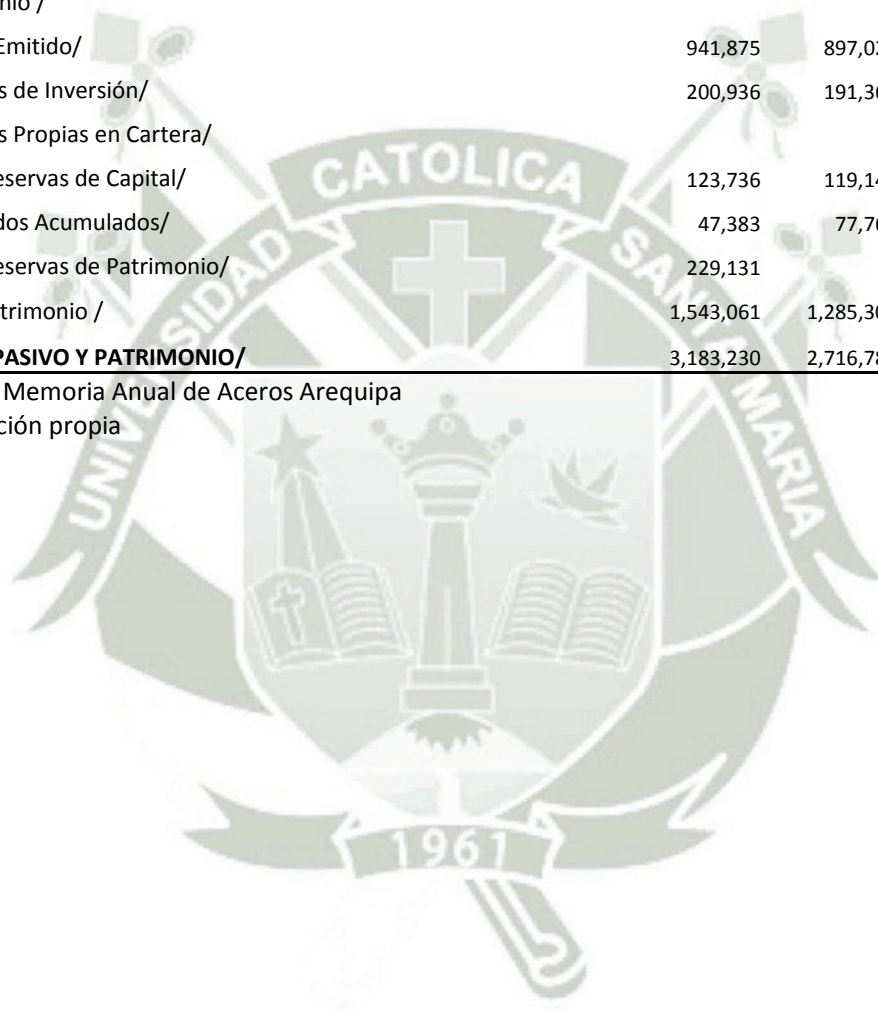
Análisis Horizontal

EN MILES DE	31/12/2013	31/12/2012	importe	%
Activos/				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	248,792	178,836	69,956	39.12%
Otros Activos Financieros/				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	224,496	267,069	-42,573	-15.94%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	137,410	165,113	-27,703	-16.78%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	59,535	66,873	-7,338	-10.97%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	27,551	35,083	-7,532	-21.47%
Anticipos/				
Inventarios/	874,469	900,397	-25,928	-2.88%
Activos Biológicos/				
Activos por Impuestos a las Ganancias /	23,903	9,170	14,733	160.67%
Otros Activos no financieros/	893	1,538	-645	-41.94%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para Distribuir a los Propietarios/	1,372,553	1,357,010	15,543	1.15%
Total Activos Corrientes/	1,372,553	1,357,010	15,543	1.15%
Activos No Corrientes/				
Otros Activos Financieros/				
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	94,270	94,270	0	0.00%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	7,896	31,091	-23,195	-74.60%
Otras Cuentas por Cobrar/	7,896	31,091	-23,195	-74.60%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	1,598,705	1,147,068	451,637	39.37%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	66,328	55,726	10,602	19.03%
Otros Activos no financieros/	43,478	31,622	11,856	37.49%
Total Activos No Corrientes/	1,810,677	1,359,777	450,900	33.16%
TOTAL DE ACTIVOS/	3,183,230	2,716,787	466,443	17.17%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	725,683	669,329	56,354	8.42%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	176,138	311,333	-135,195	-43.42%
Cuentas por Pagar Comerciales /	87,569	201,023	-113,454	-56.44%
Otras Cuentas por Pagar/	83,611	98,972	-15,361	-15.52%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	4,958	11,338	-6,380	-56.27%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos s para la Venta/	901,821	980,662	-78,841	-8.04%

Total Pasivos Corrientes/	901,821	980,662	-78,841	-8.04%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	534,359	347,968	186,391	53.57%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	2,430	139	2,291	1648.20%
Cuentas por Pagar Comerciales /	2,430	139	2,291	1648.20%
Pasivos por impuestos diferidos/	201,559	102,716	98,843	96.23%
Otros pasivos no financieros/				
Total Pasivos No Corrientes/	738,348	450,823	287,525	63.78%
Total Pasivos /	1,640,169	1,431,485	208,684	14.58%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	941,875	897,023	44,852	5.00%
Acciones de Inversión/	200,936	191,367	9,569	5.00%
Acciones Propias en Cartera/				
Otras Reservas de Capital/	123,736	119,143	4,593	3.86%
Resultados Acumulados/	47,383	77,769	-30,386	-39.07%
Otras Reservas de Patrimonio/	229,131	0	229,131	
Total Patrimonio /	1,543,061	1,285,302	257,759	20.05%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	3,183,230	2,716,787	466,443	17.17%

Fuente: Memoria Anual de Aceros Arequipa

Elaboración propia



CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.		ANALISIS VERTICAL			
BALANCE GENERAL		31/12/2013	%	31/12/2012	%
Activos/					
Activos Corrientes/					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/		248,792	7.82%	178,836	6.58%
Otros Activos Financieros/					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/		224,496	7.05%	267,069	9.83%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/		137,410	4.32%	165,113	6.08%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/		59,535	1.87%	66,873	2.46%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/		27,551	0.87%	35,083	1.29%
Anticipos/					
Inventarios/		874,469	27.47%	900,397	33.14%
Activos Biológicos/			0.00%		0.00%
Activos por Impuestos a las Ganancias /		23,903	0.75%	9,170	0.34%
Otros Activos no financieros/		893	0.03%	1,538	0.06%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para a los Propietarios/		1,372,553	43.12%	1,357,010	49.95%
Total Activos Corrientes/		1,372,553	43.12%	1,357,010	49.95%
Activos No Corrientes/					
Otros Activos Financieros/					
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/		94,270	2.96%	94,270	3.47%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/		7,896	0.25%	31,091	1.14%
Cuentas por Cobrar Comerciales/					
Otras Cuentas por Cobrar/		7,896	0.25%	31,091	1.14%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/		1,598,705	50.22%	1,147,068	42.22%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/		66,328	2.08%	55,726	2.05%
Otros Activos no financieros/		43,478	1.37%	31,622	1.16%
Total Activos No Corrientes/		1,810,677	56.88%	1,359,777	50.05%
TOTAL DE ACTIVOS/		3,183,230	100.00%	2,716,787	100.00%
Pasivos y Patrimonio/					
Pasivos Corrientes/					
Otros Pasivos Financieros /					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /		176,138	5.53%	311,333	11.46%
Cuentas por Pagar Comerciales /		87,569	2.75%	201,023	7.40%
Otras Cuentas por Pagar/		83,611	2.63%	98,972	3.64%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/		4,958	0.16%	11,338	0.42%
Total de Pasivos Corrientes para su Disposición Mantenedidos para la Venta/		901,821	28.33%	980,662	36.10%
Total Pasivos Corrientes/		901,821	28.33%	980,662	36.10%
Pasivos No Corrientes/					
Otros Pasivos Financieros /					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /		2,430	0.08%	139	0.01%
Cuentas por Pagar Comerciales /		2,430	0.08%	139	0.01%
Pasivos por impuestos diferidos/		201,559	6.33%	102,716	3.78%
Otros pasivos no financieros/					
Total Pasivos No Corrientes/		738,348	23.19%	450,823	16.59%
Total Pasivos /		1,640,169	51.53%	1,431,485	52.69%
Patrimonio /					
Capital Emitido/		941,875	29.59%	897,023	33.02%

Acciones de Inversión/	200,936	6.31%	191,367	7.04%
Acciones Propias en Cartera/				
Otras Reservas de Capital/	123,736	3.89%	119,143	4.39%
Resultados Acumulados/	47,383	1.49%	77,769	2.86%
Otras Reservas de Patrimonio/	229,131	7.20%	0	0.00%
Total Patrimonio /	1,543,061	48.47%	1,285,302	47.31%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	3,183,230	100.00%	2,716,787	100.00%

Fuente: Memoria Anual de Aceros Arequipa
Elaboración propia

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.		ANALISIS HORIZONTAL		
BALANCE GENERAL	2013	2012	%	
Ingresos de actividades ordinarias/	2,149,383	2,165,900	-0.76%	
Costo de Ventas /	-1,756,702	-1,895,949	-7.34%	
Ganancia (Pérdida) Bruta/	392,681	269,951	45.46%	
Gastos de Ventas y Distribución/	-160,665	-150,724	6.60%	
Gastos de Administración/	-76,787	-73,753	4.11%	
Otros Ingresos Operativos/	31,119	43,612	-28.65%	
Otros Gastos Operativos/	-18,032	-8,267	118.12%	
Otras ganancias (pérdidas)/				
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	168,316	80,819	108.26%	
Ingresos Financieros/	7,776	4,367	78.06%	
Gastos Financieros/	-46,275	-35,632	29.87%	
Diferencias de Cambio neto/	-92,594	42,214	-319.34%	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	37,223	91,768	-59.44%	
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-8,601	-45,887	-81.26%	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	28,622	45,881	-37.62%	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	28,622	45,881	-37.62%	
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.022	0.045	-51.11%	
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	0.022	0.045	-51.11%	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.022	0.045	-51.11%	
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.022	0.045	-51.11%	

Fuente: Memoria Anual de Aceros Arequipa
Elaboración propia

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A. BALANCE GENERAL	ANALISIS VERTICAL			
	2013	%	2012	%
Ingresos de actividades ordinarias/	2,149,383	100.00%	2,165,900	100.00%
Costo de Ventas /	-1,756,702	-81.73%	-1,895,949	-87.54%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	392,681	18.27%	269,951	12.46%
Gastos de Ventas y Distribución/	-160,665	-7.47%	-150,724	-6.96%
Gastos de Administración/	-76,787	-3.57%	-73,753	-3.41%
Otros Ingresos Operativos/	31,119	1.45%	43,612	2.01%
Otros Gastos Operativos/	-18,032	-0.84%	-8,267	-0.38%
Otras ganancias (pérdidas)/		0.00%		0.00%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	168,316	7.83%	80,819	3.73%
Ingresos Financieros/	7,776	0.36%	4,367	0.20%
Gastos Financieros/	-46,275	-2.15%	-35,632	-1.65%
Diferencias de Cambio neto/	-92,594	-4.31%	42,214	1.95%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	37,223	1.73%	91,768	4.24%
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-8,601	-0.40%	-45,887	-2.12%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	28,622	1.33%	45,881	2.12%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	28,622	1.33%	45,881	2.12%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.022	0.00%	0.045	0.00%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	0.022	0.00%	0.045	0.00%
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.022	0.00%	0.045	0.00%
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.022	0.00%	0.045	0.00%

Fuente: Memoria Anual de Aceros Arequipa

Elaboración propia

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.		Análisis horizontal			
<i>en miles de soles</i>		31/12/2013	31/12/2012	importe	%
BALANCE GENERAL					
Activos/					
Activos Corrientes/					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	904,730	11,377	893,353	7852.27%	
Otros Activos Financieros/	0	403,950	-403,950	-100.00%	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	148,080	153,189	-5,109	-3.34%	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	4,792	6,269	-1,477	-23.56%	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	11,795	18,457	-6,662	-36.09%	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	131,493	128,463	3,030	2.36%	
Anticipos/					
Inventarios/	290,202	238,243	51,959	21.81%	
Activos Biológicos/					
Activos por Impuestos a las Ganancias /	15,402	13,807	1,595	11.55%	
Otros Activos no financieros/	7,957	5,493	2,464	44.86%	
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos para Distribuir a los Propietarios/	1,366,371	826,059	540,312	65.41%	
Total Activos Corrientes/	1,366,371	826,059	540,312	65.41%	
Activos No Corrientes/					
Otros Activos Financieros/	36,058	34,887	1,171	3.36%	
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	356,833	275,269	81,564	29.63%	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	34,723	29,795	4,928	16.54%	
Cuentas por Cobrar Comerciales/					
Otras Cuentas por Cobrar/	0	970	-970	-100.00%	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	34,723	28,825	5,898	20.46%	
Anticipos/					
Activos Biológicos/					
Propiedades de Inversión/					
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	1,032,830	958,158	74,672	7.79%	
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	7,199	6,966	233	3.34%	
Activos por impuestos diferidos/					
Plusvalía/					
Otros Activos no financieros/					
Total Activos No Corrientes/	1,467,643	1,305,075	162,568	12.46%	
TOTAL DE ACTIVOS/	2,834,014	2,131,134	702,880	32.98%	
Pasivos y Patrimonio/					
Pasivos Corrientes/					
Otros Pasivos Financieros /	0	22,884	-22,884	-100.00%	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	87,349	92,529	-5,180	-5.60%	
Cuentas por Pagar Comerciales /	32,916	43,724	-10,808	-24.72%	
Otras Cuentas por Pagar/	45,993	37,179	8,814	23.71%	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	8,440	11,626	-3,186	-27.40%	
Ingresos diferidos /					
Provisión por Beneficios a los Empleados/					
Otras provisiones /	23,030	19,770	3,260	16.49%	
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /					
Otros Pasivos no financieros/					
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/	110,379	135,183	-24,804	-18.35%	
Total Pasivos Corrientes/	110,379	135,183	-24,804	-18.35%	
Pasivos No Corrientes/					
Otros Pasivos Financieros /	824,022	192,571	631,451	327.91%	
Otras provisiones /	20,497	16,578	3,919	23.64%	
Pasivos por impuestos diferidos/	84,549	81,001	3,548	4.38%	
Otros pasivos no financieros/					

Total Pasivos No Corrientes/	929,068	290,150	638,918	220.20%
Total Pasivos /	1,039,447	425,333	614,114	144.38%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	531,461	531,461	0	0.00%
Primas de Emisión/	561,191	561,191	0	0.00%
Acciones de Inversión/	50,503	50,503	0	0.00%
Acciones Propias en Cartera/				
Otras Reservas de Capital/	119,833	105,221	14,612	13.89%
Resultados Acumulados/	512,534	439,199	73,335	16.70%
Otras Reservas de Patrimonio/	19,045	18,226	819	4.49%
Total Patrimonio /	1,794,567	1,705,801	88,766	5.20%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,834,014	2,131,134	702,880	32.98%

Fuente: Memoria Anual de Cementos Pacasmayo

Elaboración Propia



CEMENTOS PACASMAYO S.A.A. <i>en miles de soles</i> BALANCE GENERAL	ANALISIS VERTICAL			
	31/12/2013	%	31/12/2012	%
Activos/				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	904,730	31.92%	11,377	0.53%
Otros Activos Financieros/			403,950	18.95%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	148,080	5.23%	153,189	7.19%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	4,792	0.17%	6,269	0.29%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	11,795	0.42%	18,457	0.87%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	131,493	4.64%	128,463	6.03%
Inventarios/	290,202	10.24%	238,243	11.18%
Activos por Impuestos a las Ganancias /	15,402	0.54%	13,807	0.65%
Otros Activos no financieros/	7,957	0.28%	5,493	0.26%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para Distribuir a los Propietarios/	1,366,371	48.21%	826,059	38.76%
Total Activos Corrientes/	1,366,371	48.21%	826,059	38.76%
Activos No Corrientes/				
Otros Activos Financieros/	36,058	1.27%	34,887	1.64%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	356,833	12.59%	275,269	12.92%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	34,723	1.23%	29,795	1.40%
Otras Cuentas por Cobrar/	0	0.00%	970	0.05%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	34,723	1.23%	28,825	1.35%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	1,032,830	36.44%	958,158	44.96%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	7,199	0.25%	6,966	0.33%
Total Activos No Corrientes/	1,467,643	51.79%	1,305,075	61.24%
TOTAL DE ACTIVOS/	2,834,014	100.00%	2,131,134	100.00%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	0	0.00%	22,884	1.07%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	87,349	3.08%	92,529	4.34%
Cuentas por Pagar Comerciales /	32,916	1.16%	43,724	2.05%
Otras Cuentas por Pagar/	45,993	1.62%	37,179	1.74%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	8,440	0.30%	11,626	0.55%
Otras provisiones /	23,030	0.81%	19,770	0.93%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/	110,379	3.89%	135,183	6.34%
Total Pasivos Corrientes/	110,379	3.89%	135,183	6.34%
Pasivos No Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	824,022	29.08%	192,571	9.04%
Otras provisiones /	20,497	0.72%	16,578	0.78%
Pasivos por impuestos diferidos/	84,549	2.98%	81,001	3.80%
Total Pasivos No Corrientes/	929,068	32.78%	290,150	13.61%
Total Pasivos /	1,039,447	36.68%	425,333	19.96%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	531,461	18.75%	531,461	24.94%
Primas de Emisión/	561,191	19.80%	561,191	26.33%
Acciones de Inversión/	50,503	1.78%	50,503	2.37%
Otras Reservas de Capital/	119,833	4.23%	105,221	4.94%
Resultados Acumulados/	512,534	18.09%	439,199	20.61%
Otras Reservas de Patrimonio/	19,045	0.67%	18,226	0.86%
Total Patrimonio /	1,794,567	63.32%	1,705,801	80.04%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	2,834,014	100.00%	2,131,134	100.00%

Fuente: Memoria Anual de Cementos Pacasmayo

Elaboración Propia

ALICORP S.A.A.

EN MILES DE SOLES

BALANCE GENERAL

ANALISIS HORIZONTAL

31/12/2013 31/12/2012 Importe %

Activos/

Activos Corrientes/

Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	40,822	427,363	386,541	-90.45%
Otros Activos Financieros/	428	426	2	0.47%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	695,584	646,648	48,936	7.57%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	555,904	531,910	23,994	4.51%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	39,766	43,955	-4,189	-9.53%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	72,028	42,553	29,475	69.27%
Anticipos/	27,886	28,230	-344	-1.22%
Inventarios/	517,979	538,464	-20,485	-3.80%
Activos por Impuestos a las Ganancias /	33,159	0	33,159	
Otros Activos no financieros/	9,767	34,262	-24,495	-71.49%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para Distribuir a los Propietarios/	1,297,739	1,647,163	349,424	-21.21%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	9,019	9,473	-454	-4.79%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición para Distribuir a los Propietarios/	9,019	9,473	-454	-4.79%

Total Activos Corrientes/

1,306,758 1,656,636 349,878 -21.12%

Activos No Corrientes/

Otros Activos Financieros/	73,479	2,282	71,197	3119.94%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	1,435,956	735,767	700,189	95.16%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	1,169,742	956,395	213,347	22.31%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	89,006	80,640	8,366	10.37%
Plusvalía/	246,651	246,651	0	0.00%
Total Activos No Corrientes/	3,014,834	2,021,735	993,099	49.12%
TOTAL DE ACTIVOS/	4,321,592	3,678,371	643,221	17.49%

Pasivos y Patrimonio/

Pasivos Corrientes/

Otros Pasivos Financieros /	76,422	387,559	311,137	-80.28%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	613,989	469,113	144,876	30.88%
Cuentas por Pagar Comerciales /	542,235	444,546	97,689	21.98%
Otras Cuentas por Pagar/	50,702	22,293	28,409	127.43%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	21,052	2,274	18,778	825.77%
Provisión por Beneficios a los Empleados/	62,720	76,420	-13,700	-17.93%
Otras provisiones /	6,045	6,045	0	0.00%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /	0	3,987	-3,987	-100.00%

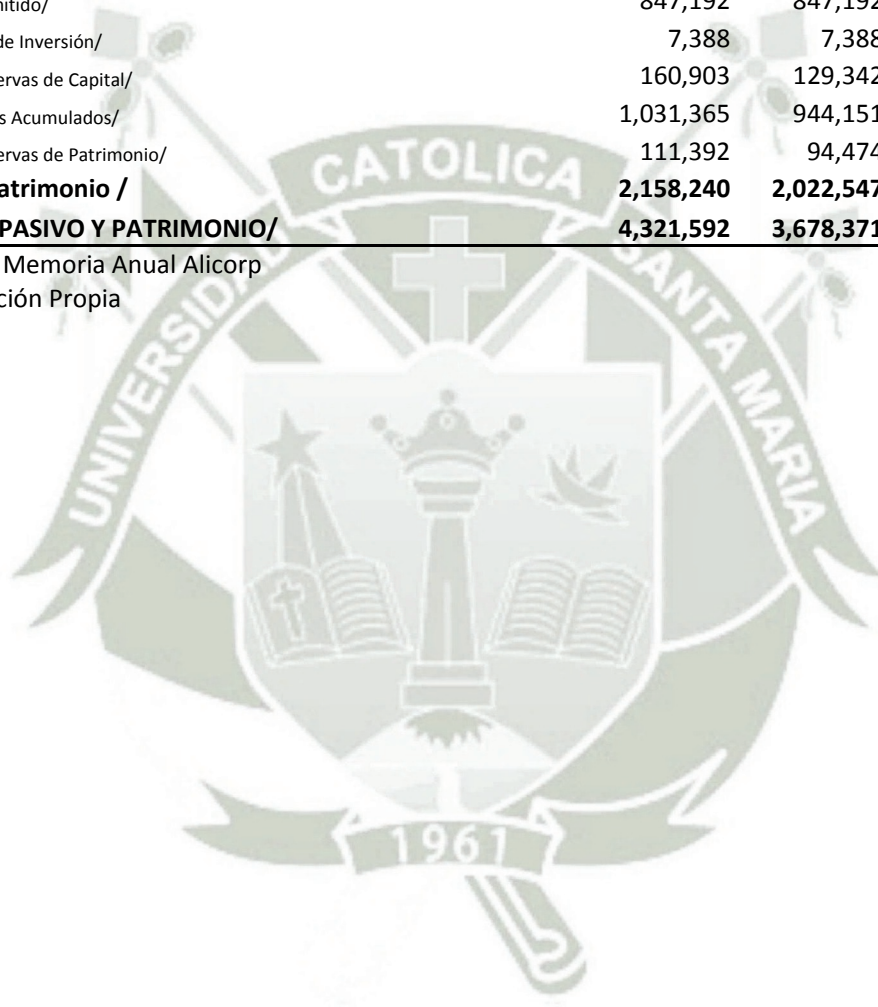
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/

759,176 943,124 183,948 -19.50%

Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/

Total Pasivos Corrientes/	759,176	943,124	183,948	-	-19.50%
Pasivos No Corrientes/					
Otros Pasivos Financieros /	1,300,664	633,840	666,824		105.20%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	18,625	0	18,625		
Otras Cuentas por Pagar/	18,625	0	18,625		
Provisión por Beneficios a los Empleados/	5,831	5,679	152		2.68%
Pasivos por impuestos diferidos/	79,056	73,181	5,875		8.03%
Total Pasivos No Corrientes/	1,404,176	712,700	691,476		97.02%
Total Pasivos /	2,163,352	1,655,824	507,528		30.65%
Patrimonio /					
Capital Emitido/	847,192	847,192	0		0.00%
Acciones de Inversión/	7,388	7,388	0		0.00%
Otras Reservas de Capital/	160,903	129,342	31,561		24.40%
Resultados Acumulados/	1,031,365	944,151	87,214		9.24%
Otras Reservas de Patrimonio/	111,392	94,474	16,918		17.91%
Total Patrimonio /	2,158,240	2,022,547	135,693		6.71%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	4,321,592	3,678,371	643,221		17.49%

Fuente: Memoria Anual Alicorp
Elaboración Propia



ALICORP S.A.A.

EN MILES DE SOLES

BALANCE GENERAL

ANALISIS VERTICAL

	31/12/2013	%	31/12/2012	%
Activos/				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	40,822	0.94%	427,363	11.62%
Otros Activos Financieros/	428	0.01%	426	0.01%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	695,584	16.10%	646,648	17.58%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	555,904	12.86%	531,910	14.46%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	39,766	0.92%	43,955	1.19%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	72,028	1.67%	42,553	1.16%
Anticipos/	27,886	0.65%	28,230	0.77%
Inventarios/	517,979	11.99%	538,464	14.64%
Activos por Impuestos a las Ganancias /	33,159	0.77%	0	0.00%
Otros Activos no financieros/	9,767	0.23%	34,262	0.93%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para Distribuir a los Propietarios/	1,297,739	30.03%	1,647,163	44.78%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	9,019	0.21%	9,473	0.26%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición para Distribuir a los Propietarios/	9,019	0.21%	9,473	0.26%
Total Activos Corrientes/	1,306,758	30.24%	1,656,636	45.04%
Activos No Corrientes/				
Otros Activos Financieros/	73,479	1.70%	2,282	0.06%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	1,435,956	33.23%	735,767	20.00%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	1,169,742	27.07%	956,395	26.00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	89,006	2.06%	80,640	2.19%
Plusvalía/	246,651	5.71%	246,651	6.71%
Total Activos No Corrientes/	3,014,834	69.76%	2,021,735	54.96%
TOTAL DE ACTIVOS/	4,321,592	100.00%	3,678,371	100.00%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	76,422	1.77%	387,559	10.54%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	613,989	14.21%	469,113	12.75%
Cuentas por Pagar Comerciales /	542,235	12.55%	444,546	12.09%
Otras Cuentas por Pagar/	50,702	1.17%	22,293	0.61%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	21,052	0.49%	2,274	0.06%
Provisión por Beneficios a los Empleados/	62,720	1.45%	76,420	2.08%
Otras provisiones /	6,045	0.14%	6,045	0.16%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /	0	0.00%	3,987	0.11%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	759,176	17.57%	943,124	25.64%
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0.00%	0	0.00%
Total Pasivos Corrientes/	759,176	17.57%	943,124	25.64%
Pasivos No Corrientes/		0.00%		0.00%
Otros Pasivos Financieros /	1,300,664	30.10%	633,840	17.23%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	18,625	0.43%	0	0.00%

Otras Cuentas por Pagar/	18,625	0.43%	0	0.00%
Provisión por Beneficios a los Empleados/	5,831	0.13%	5,679	0.15%
Pasivos por impuestos diferidos/	79,056	1.83%	73,181	1.99%
Total Pasivos No Corrientes/	1,404,176	32.49%	712,700	19.38%
Total Pasivos /	2,163,352	50.06%	1,655,824	45.02%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	847,192	19.60%	847,192	23.03%
Acciones de Inversión/	7,388	0.17%	7,388	0.20%
Otras Reservas de Capital/	160,903	3.72%	129,342	3.52%
Resultados Acumulados/	1,031,365	23.87%	944,151	25.67%
Otras Reservas de Patrimonio/	111,392	2.58%	94,474	2.57%
Total Patrimonio /	2,158,240	49.94%	2,022,547	54.98%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	4,321,592	100.00%	3,678,371	100.00%

Fuente: Memoria Anual Alicorp
Elaboración Propia



ALICORP S.A.A.				
<i>miles de soles</i>	ANALISIS HORIZONTAL			
ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2013	31/12/2012	importe	%
Ingresos de actividades ordinarias/	3,838,726	3,681,343	157,383	4.28%
Costo de Ventas /	-2,831,172	-2,737,443	-93,729	3.42%
Ganancia (Pérdida) Bruta/	1,007,554	943,900	63,654	6.74%
Gastos de Ventas y Distribución/	-436,935	-367,903	-69,032	18.76%
Gastos de Administración/	-171,017	-177,175	6,158	-3.48%
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	171	-171	-100.00%
Otros Ingresos Operativos/	22,175	17,752	4,423	24.92%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	421,777	416,745	5,032	1.21%
Ingresos Financieros/	8,376	6,348	2,028	31.95%
Gastos Financieros/	-62,949	-21,915	-41,034	187.24%
Diferencias de Cambio neto/	-117,217	20,371	-137,588	-675.41%
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/				
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable/	-12,954	-14,194	1,240	-8.74%
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar/				
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	237,033	407,355	-170,322	-41.81%
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-79,128	-132,062	52,934	-40.08%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	157,905	275,293	-117,388	-42.64%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias /	63,419	40,320	23,099	57.29%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	221,324	315,613	-94,289	-29.87%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.185	0.322	0	-42.55%
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/	0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	0.259	0.369	0	-29.81%
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.185	0.322	0	-42.55%
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.259	0.369	0	-29.81%
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.185	0.322	0	-42.55%
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/	0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria/	0.259	0.369	0	-29.81%
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.185	0.322	0	-42.55%
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.259	0.369	0	-29.81%

Fuente: Memoria Anual Alicorp

Elaboración Propia

ALICORP S.A.A.		ANÁLISIS HORIZONTAL			
<i>miles de soles</i>		31/12/2013	31/12/2012	importe	%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos de actividades ordinarias/		3,838,726	3,681,343	157,383	4.28%
Costo de Ventas /		-2,831,172	-2,737,443	-93,729	3.42%
Ganancia (Pérdida) Bruta/		1,007,554	943,900	63,654	6.74%
Gastos de Ventas y Distribución/		-436,935	-367,903	-69,032	18.76%
Gastos de Administración/		-171,017	-177,175	6,158	-3.48%
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/		0	171	-171	-100.00%
Otros Ingresos Operativos/		22,175	17,752	4,423	24.92%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/		421,777	416,745	5,032	1.21%
Ingresos Financieros/		8,376	6,348	2,028	31.95%
Gastos Financieros/		-62,949	-21,915	-41,034	187.24%
Diferencias de Cambio neto/		-117,217	20,371	-137,588	-675.41%
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/ Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable/		-12,954	-14,194	1,240	-8.74%
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar/					
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/		237,033	407,355	-170,322	-41.81%
Gasto por Impuesto a las Ganancias/		-79,128	-132,062	52,934	-40.08%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/		157,905	275,293	-117,388	-42.64%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias /		63,419	40,320	23,099	57.29%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/		221,324	315,613	-94,289	-29.87%
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/		0.185	0.322	0	-42.55%
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/		0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/		0.259	0.369	0	-29.81%
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/		0.185	0.322	0	-42.55%
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/		0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/		0.259	0.369	0	-29.81%
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas/		0.185	0.322	0	-42.55%
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/		0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria/		0.259	0.369	0	-29.81%
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/		0.185	0.322	0	-42.55%
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/		0.074	0.047	0	57.45%
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/		0.259	0.369	0	-29.81%

Fuente: Memoria Anual Alicorp

Elaboración Propia

ALICORP S.A.A.		ANÁLISIS VERTICAL			
<i>miles de soles</i>					
ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2013			31/12/2012	
Ingresos de actividades ordinarias/	3,838,726	100.00%	3,681,343	100.00%	
Costo de Ventas /	-2,831,172	-73.75%	-2,737,443	-74.36%	
Ganancia (Pérdida) Bruta/	1,007,554	26.25%	943,900	25.64%	
Gastos de Ventas y Distribución/	-436,935	-11.38%	-367,903	-9.99%	
Gastos de Administración/	-171,017	-4.46%	-177,175	-4.81%	
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0.00%	171	0.00%	
Otros Ingresos Operativos/	22,175	0.58%	17,752	0.48%	
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	421,777	10.99%	416,745	11.32%	
Ingresos Financieros/	8,376	0.22%	6,348	0.17%	
Gastos Financieros/	-62,949	-1.64%	-21,915	-0.60%	
Diferencias de Cambio neto/	-117,217	-3.05%	20,371	0.55%	
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	0	0.00%	0	0.00%	
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable/	-12,954	-0.34%	-14,194	-0.39%	
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar/	0	0.00%	0	0.00%	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	237,033	6.17%	407,355	11.07%	
Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-79,128	-2.06%	-132,062	-3.59%	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	157,905	4.11%	275,293	7.48%	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias /	63,419	1.65%	40,320	1.10%	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	221,324	5.77%	315,613	8.57%	
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.185	0.00000%	0.322	0.00001%	
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/	0.074	0.00000%	0.047	0.00000%	
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria/	0.259	0.00001%	0.369	0.00001%	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.185	0.00000%	0.322	0.00001%	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0.074	0.00000%	0.047	0.00000%	
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.259	0.00001%	0.369	0.00001%	
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas/	0.185	0.00000%	0.322	0.00001%	
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas/	0.074	0.00000%	0.047	0.00000%	
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria/	0.259	0.00001%	0.369	0.00001%	
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.185	0.00000%	0.322	0.00001%	
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0.074	0.00000%	0.047	0.00000%	
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.259	0.00001%	0.369	0.00001%	

Fuente: Memoria Anual Alicorp

Elaboración Propia

EDEGEL S.A.A.

EN MILES DE SOLES

BALANCE GENERAL

Activos/

Activos Corrientes/

Efectivo y Equivalentes al Efectivo/

150,537 164,017 -13,480 -8.22%

Otros Activos Financieros/

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/

282,074 144,101 137,973 95.75%

Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/

143,132 133,452 9,680 7.25%

Otras Cuentas por Cobrar (neto)/

110,008 8,293 101,715 1226.52%

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/

27,721 99 27,622 27901.01%

Anticipos/

1,213 2,257 -1,044 -46.26%

Inventarios/

67,844 68,731 -887 -1.29%

Activos Biológicos/

Activos por Impuestos a las Ganancias /

Otros Activos no financieros/

19,893 13,370 6,523 48.79%

Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos Distribuir a los Propietarios/

520,348 390,219 130,129 33.35%

Total Activos Corrientes/

520,348 390,219 130,129 33.35%

Activos No Corrientes/

Otros Activos Financieros/

360,511 360,511 0 0.00%

Propiedades, Planta y Equipo (neto)/

3,201,601 3,237,108 -35,507 -1.10%

Activos intangibles distintos de la plusvalía/

52,059 51,688 371 0.72%

Total Activos No Corrientes/

3,614,171 3,649,307 -35,136 -0.96%

TOTAL DE ACTIVOS/

4,134,519 4,039,526 94,993 2.35%

Pasivos y Patrimonio/

Pasivos Corrientes/

Otros Pasivos Financieros /

117,703 117,348 355 0.30%

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /

357,819 246,351 111,468 45.25%

Cuentas por Pagar Comerciales /

286,513 185,377 101,136 54.56%

Otras Cuentas por Pagar/

66,921 56,101 10,820 19.29%

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/

4,385 4,873 -488 -10.01%

Otras provisiones /

18,537 18,509 28 0.15%

Pasivos por Impuestos a las Ganancias /

30,337 654 29,683 4538.69%

Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/

524,396 382,862 141,534 36.97%

Total Pasivos Corrientes/

524,396 382,862 141,534 36.97%

Pasivos No Corrientes/

Otros Pasivos Financieros /

537,457 603,148 -65,691 -10.89%

Provisión por Beneficios a los Empleados/

3,394 3,586 -192 -5.35%

Otras provisiones /

14,309 13,788 521 3.78%

Pasivos por impuestos diferidos/

617,301 656,888 -39,587 -6.03%

Otros pasivos no financieros/

Total Pasivos No Corrientes/

1,172,461 1,277,410 -104,949 -8.22%

Total Pasivos /

1,696,857 1,660,272 36,585 2.20%

Patrimonio /

Capital Emitido/

2,018,429 2,018,429 0 0.00%

Otras Reservas de Capital/

190,692 159,949 30,743 19.22%

Resultados Acumulados/	202,365	132,627	69,738	52.58%
Otras Reservas de Patrimonio/	26,176	68,249	-42,073	-61.65%
Total Patrimonio /	2,437,662	2,379,254	58,408	2.45%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	4,134,519	4,039,526	94,993	2.35%

Fuente: Memoria Anual EDEGEL

Elaboración Propia



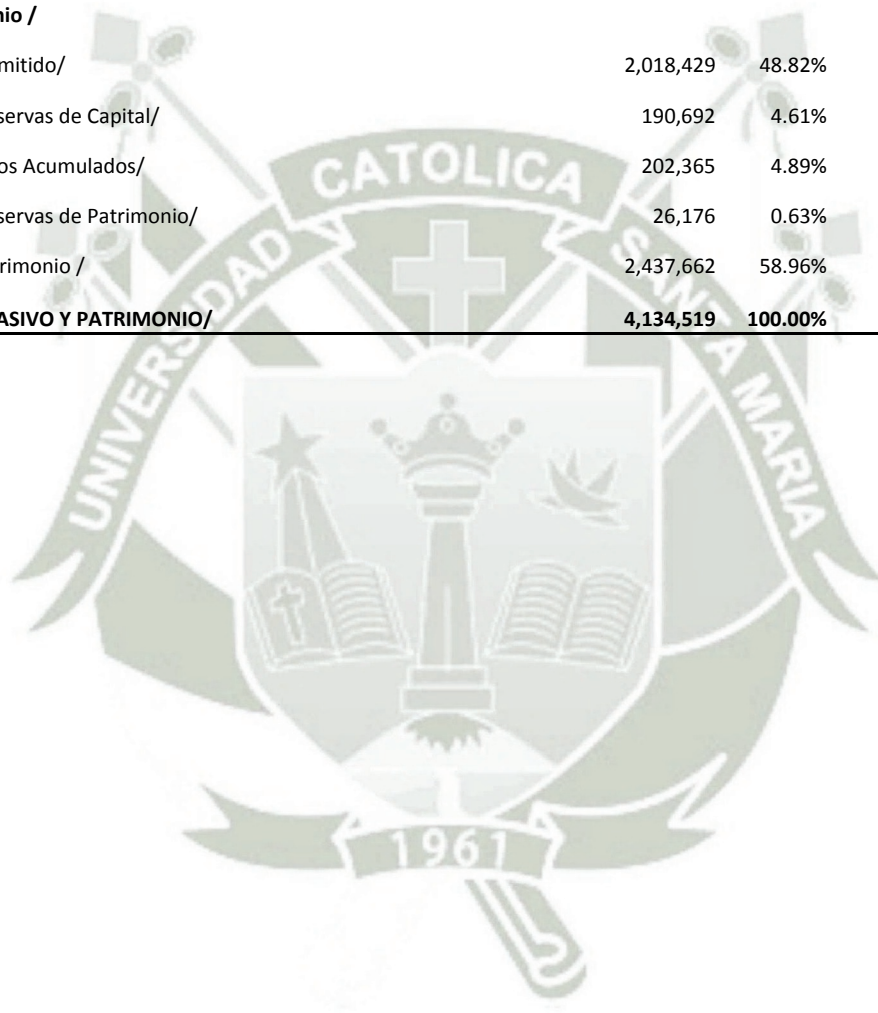
EDEGEL S.A.A.

EN MILES DE SOLES

Análisis Vertical

BALANCE GENERAL	31/12/2013	%	31/12/2012	%
Activos/				
Activos Corrientes/				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	150,537	3.64%	164,017	4.06%
Otros Activos Financieros/		0.00%		0.00%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	282,074	6.82%	144,101	3.57%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	143,132	3.46%	133,452	3.30%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	110,008	2.66%	8,293	0.21%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	27,721	0.67%	99	0.00%
Anticipos/	1,213	0.03%	2,257	0.06%
Inventarios/	67,844	1.64%	68,731	1.70%
Activos Biológicos/		0.00%		0.00%
Activos por Impuestos a las Ganancias /		0.00%		0.00%
Otros Activos no financieros/	19,893	0.48%	13,370	0.33%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos Distribuir a los Propietarios/	520,348	12.59%	390,219	9.66%
Total Activos Corrientes/	520,348	12.59%	390,219	9.66%
Activos No Corrientes/		0.00%		0.00%
Otros Activos Financieros/	360,511	8.72%	360,511	8.92%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	3,201,601	77.44%	3,237,108	80.14%
Activos intangibles distintos de la plusvalía/	52,059	1.26%	51,688	1.28%
Total Activos No Corrientes/	3,614,171	87.41%	3,649,307	90.34%
TOTAL DE ACTIVOS/	4,134,519	100.00%	4,039,526	100.00%
Pasivos y Patrimonio/				
Pasivos Corrientes/				
Otros Pasivos Financieros /	117,703	2.85%	117,348	2.90%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar /	357,819	8.65%	246,351	6.10%
Cuentas por Pagar Comerciales /	286,513	6.93%	185,377	4.59%
Otras Cuentas por Pagar/	66,921	1.62%	56,101	1.39%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	4,385	0.11%	4,873	0.12%
Otras provisiones /	18,537	0.45%	18,509	0.46%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias /	30,337	0.73%	654	0.02%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para la Venta/	524,396	12.68%	382,862	9.48%

Total Pasivos Corrientes/	524,396	12.68%	382,862	9.48%
Pasivos No Corrientes/		0.00%		0.00%
Otros Pasivos Financieros /	537,457	13.00%	603,148	14.93%
Provisión por Beneficios a los Empleados/	3,394	0.08%	3,586	0.09%
Otras provisiones /	14,309	0.35%	13,788	0.34%
Pasivos por impuestos diferidos/	617,301	14.93%	656,888	16.26%
Total Pasivos No Corrientes/	1,172,461	28.36%	1,277,410	31.62%
Total Pasivos /	1,696,857	41.04%	1,660,272	41.10%
Patrimonio /				
Capital Emitido/	2,018,429	48.82%	2,018,429	49.97%
Otras Reservas de Capital/	190,692	4.61%	159,949	3.96%
Resultados Acumulados/	202,365	4.89%	132,627	3.28%
Otras Reservas de Patrimonio/	26,176	0.63%	68,249	1.69%
Total Patrimonio /	2,437,662	58.96%	2,379,254	58.90%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	4,134,519	100.00%	4,039,526	100.00%



ANEXO 10 : MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODO
<p>ESTUDIO DE EVALUACION DEL RENDIMIENTO Y RIESGO DE ACCIONES PERTENECIENTES A LA BOLSA DE VALORES DE LIMA Y SU APLICACIÓN EN LA ELABORACION DE UN PORTAFOLIO DE INVERSION DIVERSIFICADO PERIODO 2003-2013</p> <p>Existen acciones con mayor rendimiento y menor riesgo que otras, por lo tanto cual será la mejor alternativa de inversión del inversionista Peruano cuando desee elegir entre una inversión de renta variable u otro tipo de inversión.</p> <p>En los últimos 10 años la economía peruana ha sido sensible a fenómenos económicos internacionales lo cual afectan a las empresas que cotizan en la bolsa con respecto al precio de sus acciones.</p> <p>Por lo tanto se quiere analizar el rendimiento y riesgo de las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en base al Análisis fundamental y a la teoría de la Cartera elaborando un portafolio de inversión de 12 acciones para medir la mejor opción de inversión.</p>	<p>Objetivo general Determinar el rendimiento y riesgo de doce acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en los últimos diez años y elaborar un portafolio de inversión diversificado para determinar el grado de rentabilidad y riesgo de las acciones elegidas.</p> <p>Objetivo específicos 1.-Determinar que acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima han presentado una mayor rentabilidad en los últimos 10 años. 2.-Determinar que acciones han presentado un mayor riesgo en los últimos 10 años. 3.-Demostrar que la diversificación del portafolio puede reducir su riesgo para el inversionista. 4.-Determinar cuáles son los rendimientos que deben ser esperados en el portafolio de inversión.</p>	<p>Hipótesis</p> <p>Dado que las acciones pertenecientes a la Bolsa de Valores de Lima cuentan con distinta posición al riesgo y rentabilidad en los últimos diez años</p> <p>Entonces es probable que se pueda determinar mediante un portafolio de inversión compuesto de doce acciones un mayor rendimiento que satisfaga las necesidades del inversionista Peruano.</p>	<p>Independiente:</p> <p>Rendimiento y Riesgo de acciones pertenecientes a la Bolsa de Valores de Lima.</p> <p>Dependiente:</p> <p>Portafolio de inversión diversificado</p>	<p>RENDIMIENTO Y RIESGO DE ACCIONES</p> <p>Rentabilidad 1.-Variacion % de precios de acciones (Ganancia de Capital). Rendimiento = $\frac{\text{Precio Final} - \text{Precio Inicial}}{\text{Precio inicial}}$ 2.- % de dividendos entregados. 3.-% de Frecuencia de Negociación</p> <p>RIESGO 5.-Nª de Betas de las acciones 6.- Matriz de Correlación 7.- desviación estándar</p> <p>PORTAFOLIO DE INVERSION 1.-Variacion % del IGBVL (Índice general de la Bolsa de valores de Lima) 2.-Variacion % de los índices sectoriales 3.-Rendimiento y riesgo esperado del portafolio Rendimiento : $(X1 \times R1) + (X2 \times R2) + \dots$ (suma de la proporción de inversión mas la rentabilidad individual de la acción) Riesgo: Varianza y desviación estándar</p>	<p>Universo: 256 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.</p> <p>Muestra: doce acciones del portafolio de inversión</p> <p>Estructura del diseño:</p> <p>ESTRATEGIA</p> <p>-recolección de datos secundarios (información requerida de empresas de la BVL a través de los boletines informativos para ver el precio de cotización) -recolección de información histórica -elaboración de portafolio de inversión: se aplicara la teoría de la cartera para calcular rentabilidades y riesgos.</p>

ANEXO 11: EJEMPLO APLICADO EN UNA OPERACIÓN DE RUEDA DE BOLSA

EJEMPLO: INVERSIONISTA CONSERVADOR

OPERACIÓN RUEDA DE BOLSA (BVL)

28/02/2014

inversion

Nº total de acciones

S/.

10,000.00

1926.19

EMPRESA	RENTABILIDAD (R)	Riesgo individual	Proporcion de inversion	PRECIO DE CIERRE	Nº Acciones	Dinero S/.
BANCO DE CREDITO	23.29%	1.46%	18.00%	5.6	321.4	1800
BANCO CONTINENTAL	22.27%	1.89%	18.00%	5.45	330.3	1800
GRAÑA MONTERO	28.89%	1.82%	20.00%	10.73	186.4	2000
CARTAVIO	20.68%	2.01%	16.00%	10.5	152.4	1600
BUENAVENTURA	0.95%	2.84%	1.00%	36	2.8	100
VOLCAN	1.72%	2.00%	3.00%	1.8	166.7	300
CERRO VERDE	0.02%	2.20%	0.00%	23.3	0.0	0
RIO ALTO MINING	0.18%	3.20%	0.00%	2.15	0.0	0
EDEGEL	16.69%	1.85%	10.00%	2.71	369.0	1000
ACEROS AREQUIPA	6.58%	2.18%	5.00%	1.8	277.8	500
CEMENTO PACASMAYO	1.56%	1.84%	2.00%	5.25	38.1	200
ALICORP	10.24%	1.73%	7.00%	8.6	81.4	700

rendimiento de portafolio	20.09%
Riesgo de portafolio	1.06%
ganancia bruta	S/. 2,009.47

Descuentos por servicios

sociedad agente de bolsa

	Scotiabank	BCP	Continental
	S/.	S/.	S/.
Ganancia bruta	2,009.47	2,009.47	2,009.47
Mantenimiento cuenta	S/. 30.00	S/. 12.00	S/. 50.00
comision por serv.%	2.00%	1.50%	5.00%
comision por serv. S/.	S/. 40.19	S/. 30.14	S/. 100.47
Impuesto a la renta 5%	S/. 100.47	S/. 100.47	S/. 100.47
GANANCIA NETA	S/. 1,838.81	S/. 1,866.85	S/. 1,758.52

EJEMPLO: INVERSIONISTA AMANTE AL RIESGO

OPERACIÓN RUEDA DE BOLSA (BVL)

28/02/2014

inversion

Nº total de acciones

S/.

10,000.00

1603.83

EMPRESA	RENTABILIDAD (R)	Riesgo individual	Proporcion de inversion	PRECIO DE CIERRE	Nº Acciones	Dinero S/.
BANCO DE CREDITO	23.29%	1.46%	25.00%	5.6	446.4	2500
BANCO CONTINENTAL	22.27%	1.89%	20.00%	5.45	367.0	2000
GRAÑA MONTERO	28.89%	1.82%	35.00%	10.73	326.2	3500
CARTAVIO	20.68%	2.01%	10.00%	10.5	95.2	1000
BUENAVENTURA	0.95%	2.84%	0.00%	36	0.0	0
VOLCAN	1.72%	2.00%	0.00%	1.8	0.0	0
CERRO VERDE	0.02%	2.20%	0.00%	23.3	0.0	0
RIO ALTO MINING	0.18%	3.20%	0.00%	2.15	0.0	0
EDEGEL	16.69%	1.85%	10.00%	2.71	369.0	1000
ACEROS AREQUIPA	6.58%	2.18%	0.00%	1.8	0.0	0
CEMENTO PACASMAYO	1.56%	1.84%	0.00%	5.25	0.0	0
ALICORP	10.24%	1.73%	0.00%	8.6	0.0	0

100.00%

rendimiento de portafolio	24.13%
Riesgo de portafolio	7.81%
ganancia bruta	S/. 2,412.50

Descuentos por servicios

sociedad agente de bolsa

	Scotiabank	BCP	Continental
	S/.	S/.	S/.
Ganancia bruta	2,412.50	2,412.50	2,412.50
Mantenimiento cuenta	S/. 30.00	S/. 12.00	S/. 50.00
comision por serv.%	2.00%	1.50%	5.00%
comision por serv. S/.	S/. 48.25	S/. 36.19	S/. 120.63
Impuesto a la renta 5%	S/. 120.63	S/. 120.63	S/. 120.63
GANANCIA NETA	S/. 2,213.63	S/. 2,243.69	S/. 2,121.25

ANEXO 12: PLAN DE TESIS

CAPITULO 1

1.-PLANTEAMIENTO TEÓRICO

1.1.-DENOMINACION DEL PROBLEMA

El enunciado del presente problema de investigación responde a la descripción del problema y está planteado en los siguientes términos:

“Estudio de evaluación del rendimiento y riesgo de acciones pertenecientes a la Bolsa de Valores de Lima y su aplicación en la elaboración de un portafolio de inversión diversificado periodo 2002 - 2012”

1.2.-DESCRIPCION

En los últimos 10 años la economía peruana ha sido sensible a fenómenos económicos internacionales como la Crisis hipotecaria del año 2008 y la crisis actual europea, que han afectado el rendimiento de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima a través de su variabilidad en los precios.

Viendo la evolución de los principales indicadores económicos y bursátiles de los últimos 10 años nos muestra que nuestro país no está ajeno a las consecuencias que puede generar una crisis financiera ya que muchas empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima dependen del desarrollo de los mercados financieros internacionales, dando como resultado que cada empresa tenga distintos planes de contingencia en respuesta al riesgo del entorno, afectando directamente al precio de las acciones.

Ante esto cual será la mejor alternativa de inversión para el inversionista peruano que desea incursionar en la Bolsa de Valores de Lima, teniendo en cuenta que la principal característica de todos los portafolios es que estos deben de encontrarse diversificados y que las acciones obtengan a futuro un mayor rendimiento ante un menor riesgo.

Por lo cual el presente trabajo tiene por objetivo analizar el rendimiento y riesgo de las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, en base al comportamiento de los principales indicadores bursátiles y su cotización de los últimos 10 años, donde esto permitirá identificar que empresas no han sido afectadas por las distintas crisis económicas en su rendimiento, para luego elaborar un portafolio de inversión diversificado aplicando la teoría del portafolio de Markowitz, para determinar el grado

de riesgo de las acciones elegidas, esto permitirá la posibilidad de tomar una decisión más acertada sobre su mejor opción para invertir dependiendo de su aversión al riesgo del inversionista.

1.2.1 –CAMPO, AREA Y LINEA DE INVESTIGACION

- ✓ CAMPO, Facultad de Ciencias Económico y Administrativas
- ✓ -ÁREA, - Ingeniería Comercial
- ✓ LÍNEA.- Finanzas

1.2.2 TIPO DE PROBLEMA

El tipo de problema planteado es de carácter descriptivo, explicativo y experimental es explicativo porque nuestro estudio determinara las principales causas de cuales acciones han sido afectadas por las distintos periodos económicos ocurridos en los últimos 10 años, es descriptivo porque se desarrollara las características principales de esos periodos económicos con relación al desenvolvimiento de las acciones y es experimental porque se elaborara un portafolio de acciones diversificado usando la metodología de elaboración de la teoría del portafolio de Markowitz para determinar el grado de rentabilidad y riesgo de las acciones elegidas.

1.2.3 VARIABLES

1.2.3.1 ANÁLISIS DE VARIABLES:

Variable dependiente: Elaboración de un portafolio de inversión diversificado

Variable Independiente:

Evaluación del rendimiento y riesgo de las acciones pertenecientes a la BVL.

**1.2.3.2 – OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES: -INDICADORES, -
MEDIOS**

Variabes	Variabes	Indicadores
V. Independiente	Rendimiento y riesgo de las acciones pertenecientes a la BVL.	<p>RENTABILIDAD</p> <p>1.-Variación % de precios de acciones</p> <p>2.-% de dividendos entregados</p> <p>3.-% de rentabilidad que va a recibir el accionista</p> $\% \text{ rentabilidad} = \frac{\text{Dividendo}}{\text{precio} \times \text{acción}}$ <p>4.-Modelo de crecimiento constante</p> $\text{Valor de la acción} = \frac{D}{(K - g)}$ <p>(Donde D es el dividendo, K = rentabilidad, g = tasa de crecimiento constante del dividendo.)</p> <p>5.- % de frecuencia de negociación de las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores.</p> <p>6.-Nª ponderación del índice de lucratividad.</p> <p>RIESGO</p> <p>1.-Betas</p> <p>2.-Nª de ponderación de las clasificadoras de riesgo (riesgo no sistemático).</p>
V. Dependiente	portafolio de inversión diversificado	<p>1.-Variación % IGBVL de los últimos 10 años (índice general de la bolsa de valores de Lima).</p> <p>2.-Variación % de los índices sectoriales de la BVL de los últimos 10 años</p> <p>3.- Rendimiento y riesgo del portafolio.</p> <p>4.- Nª de acciones que cotizan en la bolsa de Valores de Lima..</p>

1.2.4 INTERROGANTES BÁSICAS

¿Cómo se mide la rentabilidad de las acciones que cotizan en la bolsa de Valores de Lima?

¿Cómo se mide el riesgo de las acciones que cotizan en la bolsa de Valores de Lima?

¿Cuál es el número de acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima?

¿Cuál ha sido el desarrollo del índice general de la Bolsa de Valores de Lima en los últimos de 10 años?

¿Cuál ha sido el desarrollo del índice sectorial de la Bolsa de Valores de Lima en los últimos 10 años?

¿Qué política de dividendos desarrolla cada empresa que cotiza en la bolsa de valores de Lima?

¿Cuál es el rendimiento esperado del portafolio de inversión?

1.3 JUSTIFICACIÓN¹

Este estudio se justifica desde el punto de vista económico y social, es *económico* porque este estudio va demostrar que acciones que cotizan en la bolsa de valores de lima han tenido mayor rentabilidad en los últimos diez años y cuáles han sido más riesgosas, lo cual permitirá determinar qué acciones son las adecuadas para elaborar un portafolio de inversión en relación al manejo del riesgo y rentabilidad. Es *social* porque va ayudar a cualquier persona que decida incursionar en el mercado de Valores a tomar la mejor decisión de acuerdo a su perspectiva al riesgo.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 OBJETIVO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN

Determinar el rendimiento y riesgo de doce acciones que cotizan en la bolsa de valores de lima en los últimos 10 años y elaborar un portafolio de inversión diversificado para determinar el grado de rentabilidad y riesgo de las acciones elegidas.

¹ Según Tafur "la tesis universitaria" (1995), la justificación es la argumentación o sustentación de los descrito en la descripción del problema.

1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- 1.-Determinar qué acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima han presentado una mayor rentabilidad en los últimos 10 años
- 2.-Determinar qué acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima han presentado un mayor riesgo en los últimos 10 años
- 3.-Demostrar que la diversificación del portafolio puede reducir su riesgo para el inversionista.
- 4.-Determinar cuáles son los rendimientos que deben ser esperados en el portafolio de inversión.

1.5 MARCO TEÓRICO²

1.5.-ESQUEMA ESTRUCTURAL.-

1.5.1.-TERMINOLOGIA

Para nuestro estudio se presentan los siguientes términos:

ACCIÓN: es un título de propiedad donde te convierte en dueño de una parte porcentual de la empresa de acuerdo al aporte realizado, también se le conoce como parte alícuota del capital, sirven para generar financiamiento a las empresas. En el mercado peruano tenemos tres tipos de acciones, acciones comunes, de inversión y acciones preferentes.

RENDIMIENTOS: Ganancia o pérdida total experimentada sobre una inversión durante un periodo específico.

RIESGO: Posibilidad de pérdida financiera, o grado de variación de los rendimientos relacionado con un activo específico.

BOLSA DE VALORES: Lugar físico y electrónico donde se compran y venden acciones. La Bolsa de valores de Lima tiene como obligación regular y supervisar las

² Según Sampieri “Metodología de la investigación” El marco teórico es un compendio escrito que nos ayuda a documentar las variables de nuestra investigación, también es conocido como el fundamento de la investigación.

operaciones de los participantes en bolsa y velar porque se cumplan las disposiciones de la superintendencia de Mercado y Valores.

IGBVL: Es un indicador que mide el comportamiento del mercado bursátil y sirve para establecer comparaciones respecto de los rendimientos alcanzados por los diversos sectores (industrial, bancario, agrario, minero, de servicios públicos, etc.) participantes en la Bolsa de Lima, en un determinado período de tiempo. En otras palabras mide la rentabilidad de todas las acciones que cotizan en la bolsa de valores de Lima en función a los montos y volúmenes de cotización.

ÍNDICE SECTORIAL: Es un indicador de la BVL que mide el comportamiento de los principales sectores económicos.

TEORÍA DE PORTAFOLIOS: o modelo de la Teoría de la Cartera creado por Harry Markowitz en 1952. es un modelo que nos indica que acciones van a tener un mayor rendimiento a un menor riesgo mediante la mejor combinación de componentes, buscando títulos valores que no estén muy correlacionados con el mercado.

1.5.2.- CONCEPTOS

VARIABLE INDEPENDIENTE: EVALUACIÓN DEL RIESGO Y RENDIMIENTO DE LAS ACCIONES PERTENECIENTES A LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

1.- Variación porcentual del precio de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

RENTABILIDAD DEL ACCIONISTA: determinado por la variación de precios de las acciones en un determinado periodo. $\text{Rentabilidad} = (\text{FF} - \text{FI}) / \text{FF}$
FF= flujo final de acciones invertidas, FI= flujo inicial de acciones invertidas

También se puede calcular el rendimiento de la acción cuando la empresa entrega dividendos en un determinado periodo.

$$\text{Rendimiento de la acción} = \frac{\text{valor final} - \text{valor inicial} + \text{dividendos}}{\text{valor inicial}}$$

2.- Porcentaje de dividendos entregados por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

Los dividendos representan una fuente de flujo de efectivo para los accionistas y proporcionan información sobre el rendimiento de la empresa además su importancia en tomarlos en cuenta para la rentabilidad atribuye que existen inversionistas que esperan una mayor ganancia con los dividendos que con la variación porcentual de precios.

Cada empresa tiene su propia política de dividendos lo cual permitirá ver que empresas han entregado en los últimos diez años dividendos constantes y cuáles no.

3.- Porcentaje de rentabilidad que va a recibir el accionista:

$$\% \text{ rentabilidad} = \frac{\text{Dividendo}}{\text{precio x acción}}$$

4.- la frecuencia de negociación y el índice de lucratividad

la frecuencia de negociación relaciona el número de sesiones en que la acción haya establecido cotización con respecto al número total de sesiones efectuadas en un periodo establecido.

El índice de lucratividad mide la rentabilidad de una acción en un periodo determinado.

VARIABLE DEPENDIENTE: ELABORACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN DIVERSIFICADO

TEORÍA DEL PORTAFOLIO: La teoría moderna del portafolio es una teoría de inversión que trata de maximizar el retorno y minimizar el riesgo, mediante la cuidadosa elección de los componentes. Originada por Harry Markowitz, autor de un artículo sobre selección de cartera publicado en 1952, la teoría moderna de la selección de cartera (modern portfolio theory) propone que el inversor debe abordar la cartera como un todo, estudiando las características de riesgo y retorno global, en lugar de escoger valores individuales en virtud del retorno esperado de cada valor en particular.

La volatilidad se trata como un factor de riesgo, y la cartera se conforma en virtud de la tolerancia al riesgo de cada inversor.

Según la teoría del portafolio para componer se debe tener en cuenta lo siguiente:

- Se tienen que buscar títulos valores que no estén correlacionados.
- Mayor rentabilidad y menor riesgo.
- Hacer que cada una de las acciones elegidas estén fuertemente correlacionadas con el mercado.
- toma en consideración el retorno esperado a largo plazo y la volatilidad esperada en el corto plazo.

Para poder integrar una cartera de inversión equilibrada lo más importante es la diversificación ya que de esta forma se reduce la variación de los precios. La idea de la cartera es, entonces, diversificar las inversiones en diferentes mercados y plazos para así disminuir las fluctuaciones en la rentabilidad total de la cartera y por lo tanto también del riesgo.

1.5.3.- BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

1.- Lawrence J. GITMAN:

2008 “Principios de administración financiera – décimo primera edición

Editorial Pearson Prentice Hall

2. - Bodie Z. Kane A, Marcus A:

2004 “Principios de inversiones” – primera edición

Editorial Mc Graw Hill

3. - Stephen A. ROSS, Randolph Westerfield, Jeffrey Jafille

2012 “Finanzas Corporativas” – novena edición

Editorial Mc Graw Hill

4. - James C. Van Horne, John M. Wachowicz

2010 “Fundamentos de Administración Financiera” – decimotercera edición

Editorial Pearson Prentice Hall.

BIBLIOGRAFÍA VIRTUAL

<http://www.bvl.com>

<http://www.smv.com>

1.5.4.- ANTECEDENTES

No existen estudios previos sobre elaboración de un portafolio de inversión correspondiente a los últimos diez años, por lo cual se va a tomar la información teórica y se aplicara un método experimental e inductivo que permita la conclusión de resultados.

1.6.-HIPOTESIS

Dado que: las acciones pertenecientes a la Bolsa de Valores de Lima cuentan con distinta posición al riesgo y rentabilidad en los últimos diez años

Entonces es probable que: se pueda determinar mediante en un portafolio de inversión compuesto de doce acciones, un mayor rendimiento que satisfaga las necesidades del inversionista peruano.

CAPITULO II

2.-PLANTEAMIENTO OPERACIONAL

2.1.-TECNICAS E INSTRUMENTOS

Las técnicas e instrumentos utilizados será la recolección de información secundaria mediante los siguientes instrumentos:

a).-Consulta al Boletín informativo de la Bolsa de Valores de Lima: utilizaremos como técnica para desarrollar las variables de estudio *la observación documental*, definido como el proceso de examinar sistemáticamente documentos con el objeto de encontrar datos de interés para la investigación, nosotros utilizaremos el boletín de diario de la bolsa de valores de lima para poder recopilar información histórica de las cotizaciones de los precios de las acciones de las empresas, índices sectoriales y bursátiles.

b).-Consulta de registros históricos: recopilaremos información histórica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en cuanto a sus estados financieros y también se recopilara información en cuanto a las noticas de inversión en cuanto a sus proyectos, también se analizara la evolución de los principales índices sectoriales y principales indicadores económicos en los últimos diez años.

2.2.- ESTRUCTURA DEL INSTRUMENTO

- Mapas Conceptuales y diapositivas
- Cuadros estadísticos en Excel
- Listado de Páginas Web

2.3.-CAMPO DE VERIFICACIÓN

2.3.1.-AMBITO DE ESTUDIO: Principales empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, sean empresas peruanas o extranjeras.

2.3.2.-TEMPORALIDAD: Se estudiara a las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, correspondientes al año 2002-2012

2.3.3.-UNIDADES DE ESTUDIO

2.3.3.1.-UNIVERSO

El total de las empresas inscritas que cotizan en la bolsa de valores es de 256 empresas las cuales se dividen en los siguientes sectores, mineras (20 empresas), junior (18 empresas), AFP (5 empresas), Bancos y financieras (34 empresas), Agrarias (21 empresas), Servicios (29 empresas), Seguros (15 empresas), Industriales (52 empresas), Diversas (62 empresas). Las cuales nosotros para nuestro estudio tomaremos las empresas adecuadas para la elaboración de un portafolio de estudio.

2.3.3.2.- MUESTRA

El tipo de muestreo a elegir será un muestreo estratificado³ ya que se escogerá ordenadamente los elementos constitutivos, de las variables a estudiar.

2.4.-ESTRATEGIA DE RECOLECCIÓN DE DATOS

1.-Recolección de Datos Secundarios: Para recolectar la información requerida de las empresas cotizan en la bolsa de valores de Lima se tiene que ingresar a su página web (<http://www.bvl.com>), para poder descargar los boletines informativos diarios para poder tener al alcance el precio de cotización y después desarrollar las variables de estudio con los datos recogidos.

2.-Recolección de información histórica: después de tener todos los datos sobre las empresas que cotizan a la bolsa de valores se procederá a comparar con los principales indicadores bursátiles que se registró en los últimos diez años.

3.-Elaboración del portafolio de inversión: se aplicará la teoría del portafolio analizando las cotizaciones de las acciones para calcular sus rentabilidades y se escogerá la mejor combinación de acciones para conformar el portafolio de acciones que registre un menor riesgo para el inversionista.

³ Según Tafur "la tesis universitaria" (1995) , pagina 172, es estratificado porque se escogerá los elementos constitutivos que nos permitirá determinar que empresas son las que las incluiremos en el portafolio de inversión.

2.5.-RECURSOS NECESARIOS

2.5.1.- Humanos

El autor del proyecto de información será la persona responsable de la elaboración del informe final.

2.5.2.-Materiales y Financieros

PRESUPUESTO DE INVESTIGACIÓN				
PERSONAL	CARGO	TOTAL HORAS	COSTO	TOTAL
Jonathan Alcocer Portugal	Investigador Principal	300	S/. -	S/. -
	Asesor	200	S/. 2.00	S/. 400.00
SERVICIOS	UNIDAD	CANTIDAD	COSTO	TOTAL
Fotocopias	Una	500	S/. 0.10	S/. 50.00
Impresiones	Una	500	S/. 0.10	S/. 50.00
Empastes	Una	5	S/. 10.00	S/. 50.00
Internet	Meses	200	S/. 1.00	S/. 200.00
Pasajes	Uno	100		S/. 50.00
SUBTOTAL				S/. 400.00
Lapiceros	Una	10	S/. 1.50	S/. 15.00
Cds	Una	5	S/. 1.00	S/. 5.00
SUBTOTAL				S/. 420.00
BIENES DE CAPITAL	UNIDAD	CANTIDAD	COSTO	TOTAL
Libros	Un	4	S/. 50.00	S/. 200.00
Excel	Un	1	0	S/. -
SUBTOTAL				S/. 1,020.00
OTROS				S/. 50.00
TOTAL GENERAL				S/. 1,070.00

2.5.4.- CRONOGRAMA

Actividades	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	Semana 5	Semana 6	Semana 7	Semana 8
	16-20sept.	23-27sept.	1-4 octub.	7-11 octub.	14-18 octub.	21-25 octub.	28-31octub.	4 - 8 noviem.
Redacción de Plan de Tesis								
Presentación de Plan de Tesis								
Inscripción del Plan de Tesis								
Profundizar información								
Redacción del Marco Teórico								
Redacción de la Introducción								
Redacción de Resultados								
Redacción de conclusiones								
Presentación del Borrador								
Calificación de asesores								
Ultimas correcciones								
Sustentación de Tesis								

