

# UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



*Una Institución Adventista*

## **Análisis comparativo de los índices MILA en la rentabilidad del S&P/BVL Perú Select 2015-2018**

Trabajo de Investigación para obtener el Grado Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria

### **Autor:**

Yuri Daye Huaricallo Vargas

### **Asesor:**

Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy

**Lima, diciembre de 2020**

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente trabajo de investigación titulado: **“ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ÍNDICES MILA EN LA RENTABILIDAD DEL S&P/BVL PERÚ SELECT 2015-2018”** constituye la memoria que presenta el (la) estudiante Yuri Daye Huaricallo Vargas para obtener el grado de bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria, cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este trabajo de investigación son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Lima, a los 24 días, mes de diciembre del 2020.



Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy

## ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a los 13 días del mes de diciembre del año 2020 siendo las 15:00 horas., se reunieron en la sala virtual de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Mg. Marisol Huaman Espejo el secretario: : Mg. Iván Apaza Romero y como miembro: Mg. Oscar Eliel Chilón Ayay y el asesor : Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación del Trabajo de investigación titulado: “Análisis comparativo de los índices MILA en la rentabilidad del S&P/BVL Perú Select 2015-2018” del Bachiller:

1. Yuri Daye Huaricallo Vargas

Conducente a la obtención del grado académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria.

El Presidente inició el acto académico de sustentación bajo la modalidad virtual invitando a los candidatos hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado.

Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

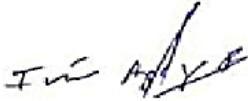
Candidato (a): Yuri Daye Huaricallo Vargas

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	18	A -	Muy bueno	Sobresaliente

Candidato (b):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

_____				
Presidente				Secretario
_____	_____			_____
Asesor	Miembro			Miembro
_____				_____
Candidato/a (a)				Candidato/a (b)

# Análisis comparativo de los índices MILA en la rentabilidad del S&P/BVL Perú Select 2015-2018

## Comparative analysis of MILA indices on profitability of the S & P / BVL Peru Select 2015-2018

Yuri Daye Huaricallo Vargas <sup>1</sup>

<sup>1</sup>*Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión, Perú*

---

### **Resumen**

El presente estudio de investigación tiene como objetivo principal determinar la incidencia de los índices del mercado integrado latinoamericano (MILA) en la rentabilidad del S&P/BVL Perú Select, en el periodo 2015-2018. El trabajo de indagación es de tipo no experimental, transeccional, descriptivo. La recolección de los datos se realizó de SPÍndice de las Bolsas de Valores de cada país, donde muestra la información en una serie histórica mensual. El procesamiento de la información será con el uso del software Microsoft Excel los mismos que se representan como resultados en tablas y figuras, de tal manera que sea posible comparar los resultados de los rendimientos anuales que abarcan entre los periodos de 2015-2018. Por consiguiente se concluye en los índices siguientes: El rendimiento del índice Ipsa TR (CLP) fue de 20.67 % en el año 2017, índice del S&P Colombia Select Index alcanza el 13.99 % en el año 2017. el índice S&P/BMV Ipc (Mxm) asciende a 9.11 % en el año 2017, por último el rendimiento del índice del S&P/BVL Perú Select tenemos como el más representativo el 64.01 % en el año 2016.

*Palabras clave: Índice Bursatil; Capitalización Bursatil; Mercado integrado latinoamericano*

---

### **Abstract**

The main objective of this research study is to determine the incidence of the Latin American Integrated Market (MILA) indices on the profitability of the S & P / BVL Peru Select, in the period 2015-2018. The investigation work is non-experimental, transeccional, descriptive. The data was collected from the SP Index of the Stock Exchanges of each country, where it shows the information in a monthly historical series. The information processing will be with the use of Microsoft Excel software, the same ones that are represented as results in tables and figures, in such a way that it is possible to compare the results of the annual returns that cover between the periods of 2015-2018. Therefore, it is concluded in the following indices: The yield of the Ipsa TR (CLP) index was 20.67% in 2017, the S&P Colombia Select Index index reaches 13.99% in 2017. The S & P / BMV Ipc index (Mxm ) amounts to 9.11% in the year 2017, finally the yield of the S & P / BVL Peru Select index we have as the most representative 64.01% in the year 2016.

*Keywords: Stock Index; Market Capitalization; Latin American integrated market*

---

IAutor de correspondencia: Yuri Daye Huaricallo Vargas  
Correo electrónico: \* yuri.huaricallo@upeu.edu.pe

## Introducción

Las mejores economías a nivel mundial, tienen las bolsas de valores más desarrolladas, tanto en tamaño como en movimiento, siendo que el tamaño de un mercado bursátil se mide por la capitalización y el movimiento de liquidez, (Carrión, 2018). En el Perú, a raíz de la intervención de la calificadora internacional MSCI (Morgan Stanley Capital International) se hace mención que en el 2016 el país iba bajar su calificación de mercado emergente a mercado frontera, porque no cumplía con los volúmenes mínimos de negociación, ni el tamaño de capitalización bursátil, (Carrión, 2017). Según (Pérez Noreña et al., 2020) MILA es el Mercado Integrado Latinoamericano, resultado del acuerdo firmado en el 2011 entre las Bolsa de Santiago, Bolsa de Valores de Colombia, Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Bolsa Mexicana. Asimismo (Bolsa de Santiago, 2020), menciona que el índice Ipsa Tr (CLP) es el Índice de Precios Selectivo de Acciones que mide las variaciones de precios de las empresas emisoras chilenas más grandes y líquidas listadas en la Bolsa de Santiago.

Según (S&P Dow, 2020) el S&P Colombia Select Index, está diseñado para proporcionar las condiciones necesarias para la posición de las acciones más importantes y líquidas domiciliadas en Colombia. Asimismo el índice S&P/BMV Ipc (Mxm) (Índice De Precios y Cotizaciones) busca medir el rendimiento de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la Bolsa Mexicana de Valores. Según (Bolsa de Valores de Lima, 2020), el índice del S&P/BVL Perú Select, es considerado el indicador más representativo de la BVL, al agrupar únicamente a los valores más importantes del mercado nacional por su elevado nivel de negociación y tamaño de la empresa. Por otro lado, (Leraul, 2016; Sandoval Alamos et al., 2015) formula una interrogante ¿Quién gana con la integración de las bolsas de valores?, La formulación de esta pregunta puede determinar los factores que promueven la integración de la bolsa de valores. Además, favorecen a aumentar el debate sobre la posibilidad de que puedan alcanzarse los beneficios de la mencionada integración.

De igual forma, (Alamos, 2014; Rojas, 2016) sostienen que las empresas inversionistas tienen dudas sobre la integración de mercados de capitales, en cambio otros estudios no encuentran evidencia de respaldo sobre la integración de mercados y una posesión distinta esbozan que la integración muestra un crecimiento sostenido respecto a la combinación de mercados con el transcurso del tiempo. En consecuencia (Cruz, 2015) sostiene que cada mercado que agrupa a las

empresas inversionistas que participan en las Bolsas de Valores en un futuro muy cercano buscarán atraer la mayor cantidad de capitales extranjeros hacia su plaza bursátil.

Por otra parte, (Lizarzaburu Bolaños et al., 2015; Mila, 2018) argumentan que la unión de las Bolsas de Valores de los 4 países latinoamericanos: Chile, Colombia, México y Perú, manifiestan que su capitalización bursátil, está constituido por índices bursátiles que equivalen en mil millones de dólares USD. Sin embargo, los más destacados de la unión de Mercados de Valores en Latinoamérica son los países de Chile, Colombia y México. De este modo, Perú quedaría en el último lugar, por esta razón, (Rojas, 2016) sostiene que es importante el desarrollo de estudios, sobre la integración del mercado de valores.

## **Materiales y Métodos**

Según (Coquis-Sánchez-Concha & Ure-Fainzilber, 2016) el diseño metodológico de esta investigación, es de tipo no experimental, transeccional, descriptivo, es un estudio no experimental, lo cual no construye ninguna situación sino que se observan situaciones ya existentes. el diseño de la investigación es transeccional toda vez que recolecta datos en un solo momento. De igual modo, la transeccional descriptivo, tiene como objetivo indagar la incidencia y los valores que se manifiestan en una o más variables dentro del enfoque cuantitativo. Es decir, el procedimiento consiste en medir los datos ya existentes de una o más variables, con la finalidad de realizar su descripción. Por otra parte, la recolección de la data se realizó del SP índice para obtener los índices bursátiles de las bolsas de valores de cada país, que reportan de manera independiente. De este modo, mencionaremos a los 4 índices bursátiles más importantes del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) representado por: el índice del Ipsa Tr (CLP), índice S&P Colombia Select Index, índice del S&P/BMV Ipc (Mxm) y el índice del S&P/BVL Perú Select del 2015-2018.

## Resultados y discusión

### Resultados 1

En la Tabla 1 muestra 1.03 % de rentabilidad mensual del índice IPSA Tr (CLP) y 1.29 % de rentabilidad mensual del índice S&P/BVL Perú Select. Sin embargo, el índice IPSA TR (CLP) está representado por 4559,23 puntos, de la misma forma índice S&P/BVL Perú Select refleja 406,88 puntos.

Tabla 1

<i>Index Return total Nivel</i>	<i>N</i>	<i>Media</i>	<i>Desviación estandar</i>	<i>Minimo</i>	<i>Maximo</i>
Indice del S&P/BVL PERÚ SELECT	13	406,88	98,36	232,57	571,48
Rentabilidad %		1.29 %	6.05 %	-12.47 %	17.92 %
Indice del IPSA TR (CLP)	30	4559,23	708,31	3531,58	5839,37
Rentabilidad %		1.03 %	3.83 %	-7.14 %	14.07%

Fuente: Investing, S&P DOWN JONAS INDICES

En la Figura 1 indica 20.08 % de rentabilidad anual del índice IPSA TR (CLP) en el año 2016, y 64.01 % de rendimiento del índice S&P/BVL Perú Select para el año 2016. Sin embargo, la Figura 2 nos muestra que el índice IPSA TR (CLP) supera al índice del S&P/BVL Perú Select en puntos

Figura 1

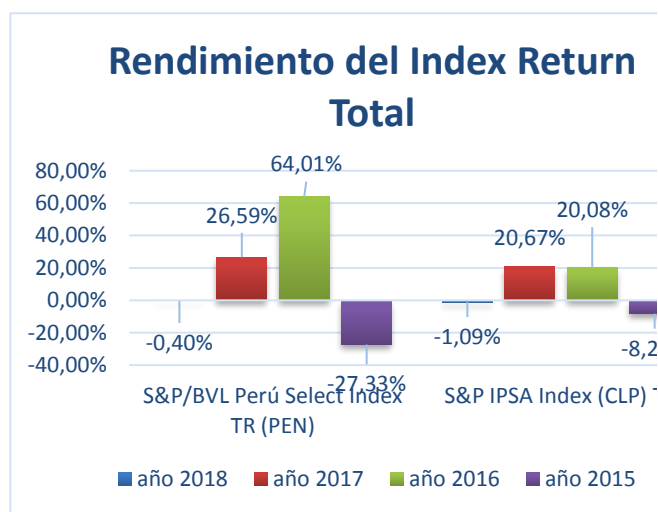
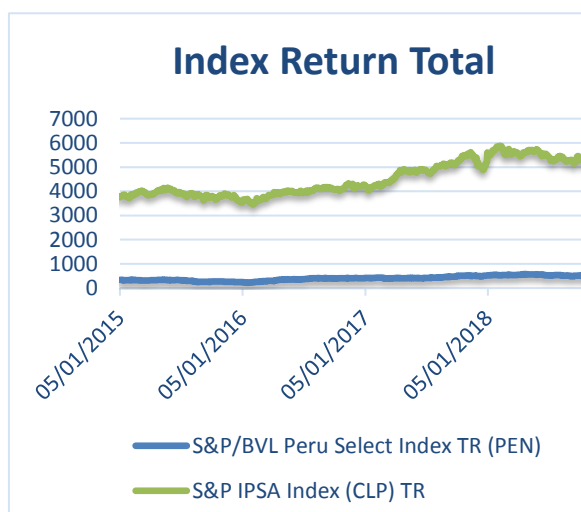


Figura 2



. Fuente: Investing, S&P Down Jonas Indices

## Resultados 2

En la Tabla 2 muestra 0.39 % de rentabilidad mensual del índice S&P Colombia Select Index TR (COP) y 1.29 % del rendimiento del índice S&P/BVL Perú Select. Sin embargo, el índice S&P Colombia Select Index TR (COP) está representado por 1080,08 y el índice S&P/BVL Perú Select refleja 406,88 puntos respectivamente.

Tabla 2

<i>Index Return total Nivel</i>	<i>N</i>	<i>Media</i>	<i>Desviación estandar</i>	<i>Minimo</i>	<i>Maximo</i>
Indice del S&P/BVL PERÚ SELECT	13	406,88	98,36	232,57	571,48
Rentabilidad %		1.29 %	6.05 %	-12.47 %	17.92 %
S&P COLOMBIA SELECT INDEX TR (COP)	25	1080,08	111,34	797,85	1270,42
Rentabilidad %		0.39 %	4.54 %	-14.26 %	10.73 %

Fuente: Investing, S&P DOWN JONAS INDICES

En la Figura 3 indica 8.02 % de rentabilidad anual del índice S&P Colombia Select Index TR (COP) para el año 2016, y 64.01 % de rendimiento del índice S&P/BVL Perú Select en el año 2016. Sin embargo, La Figura 4 nos muestra que el índice S&P Colombia Select Index TR (COP) prevalece al índice del S&P/BVL Perú Select.

Figura 3

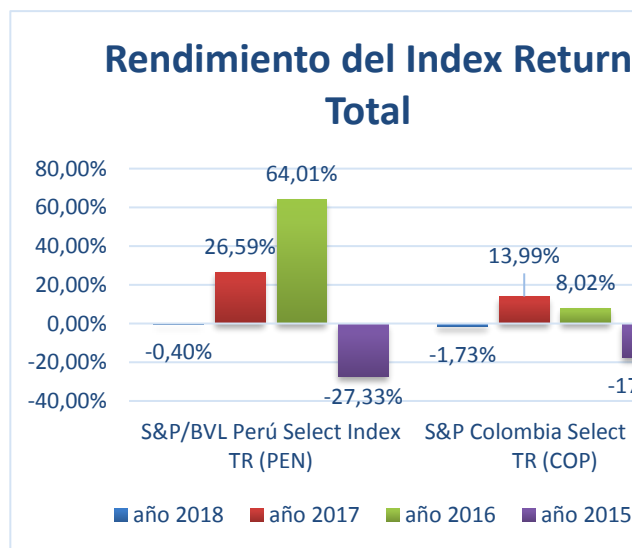
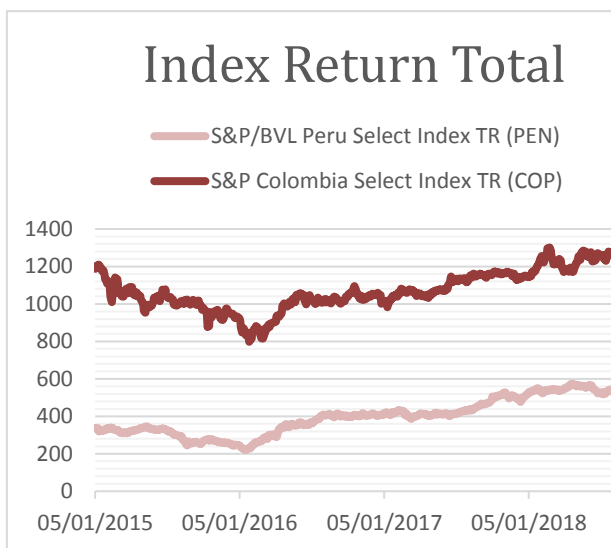


Figura 4



. Fuente: Investing, S&P Down Jonas Indices

### Resultados 3

En la tabla 3 muestra 0.50 % la rentabilidad mensual del índice S&P/BMV IRT y 1.29 % del rendimiento del Índice S&P/BVL Perú Select. Por consiguiente, el índice S&P/BMV IRT simboliza 60863,77 y el índice S&P/BVL Perú Select representa 406,88 puntos respectivamente.

Tabla 3

Index Return total Nivel	N	Media	Desviación estandar	Minimo	Maximo
Indice del S&P/BVL PERÚ SELECT	13	406,88	98,36	232,57	571,48
Rentabilidad %		1.29 %	6.05 %	-12.47 %	17.92 %
S&P/BMV IRT	35	60863,77	4225,24	54233,92	67924,22
Rentabilidad %		0.50 %	2.94 %	-6.98 %	5.32 %

Fuente: Investing, S&P Down Jonas Indices

En la Figura 5 señala 7.96 % de rentabilidad anual del índice S&P/BMV IRT para el año 2017 y 64.01 % de rendimiento del índice S&P/BVL Perú Select en el año 2016. Sin embargo, la Figura 6 muestra que el índice S&P/BMV IRT supera al índice del S&P/BVL Perú Select

Figura 5

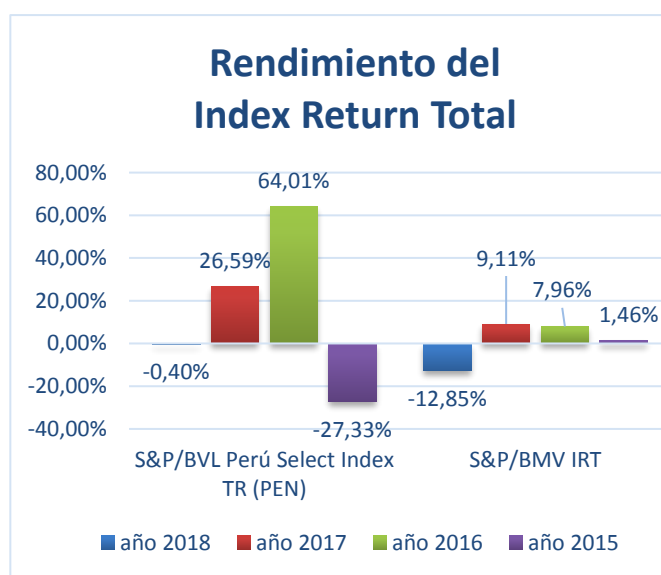
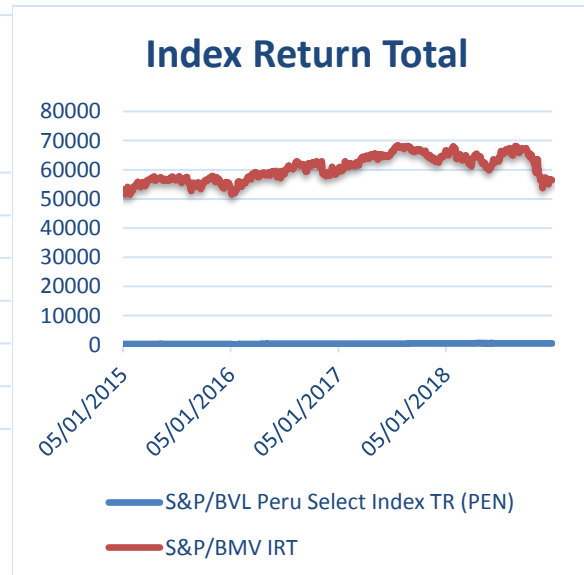


Figura 6



. Fuente: Investing, S&P Down Jonas Indices

## **Discusión**

En el Anexo B, Tabla 4 nos indica que los resultados encontrados por (Javier & Placencia, 2009) sobre la capitalización bursátil, de las bolsas de valores de Chile, Colombia, México y Perú que se realizó en el año 2009 al 2014 señala que Perú, estuvo en último lugar con 107,344 US \$, Colombia obtenía 140,520 US \$, Chile logró 251,632 US \$, y por ultimo México alcanzó una capitalización bursátil de 665,598 US \$.

En el Anexo C Figura 5 nos muestra los argumentos encontrados por (Lizarzaburu Bolaños et al., 2015) sobre el tamaño y liquidez de las bolsas de valores de Santiago de Chile, Bogotá y Lima, son imperceptibles para los inversionistas extranjeros. Sin embargo, el tamaño y la liquidez del mercado bursátil brasileño realizado en el 2009-2012, tenía una amplia diferencia con las demás Bolsas bursátiles de Chile, Colombia y Perú.

Todos estos estudios realizados sugieren que las Bolsas de valores de América latina están representados por Chile, Colombia, y Perú, no tienen el tamaño y la liquidez para poder competir. En consecuencia, limitan la perfecta integración de las economías desarrolladas con respecto a las emergentes. Por consiguiente, este estudio de investigación hace un aporte con respecto a la rentabilidad mensual y anual de los índices bursátiles, con la finalidad de conocer el crecimiento del índice bursátil más representativo del Perú, en comparación con los estudios ya realizados anteriormente sobre la capitalización bursátil

## Conclusión

La rentabilidad del índice del IPSA TR (CLP) con respecto al índice del S&P/BVL Perú Select durante el periodo del 2015 al 2018 nos muestra que las rentabilidades de ambos índices son fluctuantes, en el índice del IPSA TR (CLP) estuvo en -8.28 %, 20.08 %, 20.67 % y -1.09 respectivamente, se observa que el mayor rendimiento anual del índice IPSA TR (CLP) alcanza el 20.67 % de rendimiento correspondiendo al año 2017. En lo que respecta al índice S&P/BVL Perú Select se evidencia en -27.33 %, 64.01 %, 26.59 % y -0.40 respectivamente, observándose que su mejor rendimiento anual asciende a 64.01 % correspondiendo al año 2016.

La rentabilidad del índice S&P Colombia Select Index TR (COP) con respecto al índice del S&P/BVL Perú Select durante el periodo del 2015 al 2018. Nos muestra que las rentabilidades de ambos índices son fluctuantes, como es el caso en el índice S&P Colombia Select Index TR (COP) se ha determinado en -17.80 %, 8.02 %, 13.99 % y -1.73 respectivamente. Observándose que el mayor rendimiento del índice del S&P Colombia Select Index TR (COP) es 13.99 % de rendimiento la misma que corresponde al año 2017. Con respecto al índice del S&P/BVL Perú Select fue de -27.33 %, 64.01 %, 26.59 % y -0.40 correspondientemente observándose también que el mejor rendimiento alcanza el 64.01 % en el año 2016.

La rentabilidad del índice del S&P/BMV IRT con respecto al índice del S&P/BVL Perú Select durante el periodo del 2015 al 2018. Nos muestra que las rentabilidades de ambos índices son fluctuantes, en el índice del S&P/BMV IRT tenemos 1.46 %, 7.96 %, 9.11 % y -12.85 % respectivamente. De la misma forma se observa que el mayor rendimiento del índice S&P/BMV IRT alcanza 9.11 % de rentabilidad relacionado al año 2017. Con respecto al índice S&P/BVL Perú Select resulta -27.33 %, 64.01 %, 26.59 % y -0.40 respectivamente, señalando que su mejor rendimiento asciende a 64.01 % en el periodo 2016.

Este trabajo de investigación concluye remarcando que los índices son IPSA TR (CLP), S&P Colombia Select Index TR (COP) S&P/BMV IRT y S&P/BVL Perú Select son el reflejo de una estructura calificada en la determinación de los rendimientos bursátiles en el periodo respectivo. Donde el índice S&P/BVL Perú Select alcanza el rendimiento máximo 64.01 % en el año 2016. Del mismo modo, el índice IPSA TR (CLP) obtiene 20.67 % de rentabilidad máxima en el periodo 2017. Como también, el índice S&P Colombia Select Index TR (COP) alcanza 13.99 % rentabilidad máxima en el periodo 2017 y finalmente el índice del S&P/BMV IRT logra alcanzar 9.11 % de rentabilidad máxima en el año 2017. En consecuencia la comparación nos muestra que,

el índice del IPSA TR (CLP), índice del S&P Colombia Select Index TR (COP) y el índice del S&P/BMV IRT tienen mayor capitalización bursátil respecto al índice del S&P/BVL Perú Select. Por lo tanto, el estado peruano debe impulsar políticas y estrategias para mejorar el índice más representativo de la Bolsa de Valores del Perú, con la finalidad de poder competir con los otros índices de la región y en forma especial con el Brasil siendo éste un mercado referente en Sudamérica.

Por último, resaltamos que si bien los montos detraídos de cada mes no son iguales y los porcentajes varían; en otros estudios se plantea la misma hipótesis viendo la variación del importe de efectivo y equivalente de efectivo, con y sin detracciones; en este estudio se ve la variación de los ratios de liquidez acida y liquidez severa, con y sin detracciones. Por lo tanto, a pesar de que existen estudios similares con alcances semejantes, es preciso ampliar los estudios a empresas de diversos sectores económicos afectos al sistema de detracción, para verificar si están siendo perjudicados financieramente por las detracciones.

## Referencias

- Alamos, E. S. (2014). *Integración de los Mercados Accionarios de Chile, Colombia y Perú en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)* | Sandoval Alamos | Innovar. Retrieved from <https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar/article/view/53195/54545>
- Bolsa de Santiago. (2020). *Ipsa TR (CLP)*. Retrieved from [https://www.bolsadesantiago.com/detalle\\_indice/SP\\_IPSA](https://www.bolsadesantiago.com/detalle_indice/SP_IPSA)
- Bolsa de Valores de Lima. (2020). *Índice S&P/BVL Peru Select*. Retrieved from <https://www.bvl.com.pe/mercado/indices/indice-spbvl-peru-select>
- Carrión, M. J. M. (2017). Tesis: *Estrategia Bursátil En La Bolsa De Valores De Lima Para Un Mejor Desarrollo Del Mercado De Capitales Peruano* Universidad Señor de Sipán. Retrieved from <http://revistas.uss.edu.pe/index.php/EPT/article/view/803/684>
- Carrión, M. J. M. (2018). *Vista de Estrategia Bursátil En La Bolsa De Valores De Lima Para Un Mejor Desarrollo Del Mercado De Capitales Peruano*. Universidad Señor de Sipán. Retrieved from <http://revistas.uss.edu.pe/index.php/EPT/article/view/803/684>
- Coquis-Sánchez-Concha, R., & Ure-Fainzilber, D.-A. (2016). *Estudio de pre-factibilidad para la instalación de una planta para la producción de café soluble liofilizado* [ULima]. Retrieved from <http://repositorio.ulima.edu.pe/handle/ulima/6308>
- Cruz, K. J. D. (2015). *MILA: ¿Mejor Intermediación Latinoamericana?* Pontificia Universidad Católica del Perú. Retrieved from <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/5833>
- Hayes, A. (2020). *Definición de Standard & Poor's (S&P)*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/s/sp.asp>
- Javier, S., & Placencia, M. (2009) *Análisis De La Interdependencia Entre Mercados De Valores Americanos. Periodo De Estudio 2009 – 2014*. Escuela Politécnica Nacional Facultad De Ciencias. Retrieved from <https://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/11989>
- Leraul, D. J. (2016). *Trading with Neighbors: Regional Stock Exchange Integration—The Mercado Integrado Latinoamericano*. *Latin American Business Review*, 17(1), 49–71. Retrieved from <https://doi.org/10.1080/10978526.2015.1137478>

- Lizarzaburu Bolaños, E. R., Burneo, K., Galindo, H., & Berggrun, L. (2015). *Emerging Markets Integration in Latin America (MILA) Stock market indicators: Chile, Colombia, and Peru*. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 20(39), 74–83. Retrieved from <https://doi.org/10.1016/j.jefas.2015.08.002>
- Mila. (2018). *Mila News*. Retrieved from <http://mercadomila.com/mila-news/>
- Pérez Noreña, D., Giraldo Osorio, D. F., & Gutiérrez Castañeda, B. E. (2020). *Impact of the change in the country risk rating on the prices of equity securities in the Latin American Integrated Market (MILA) ; Impacto del cambio de calificación de riesgo país en los precios de cotización de los activos de renta variable en el merca*. Retrieved from <https://doi.org/10.18601/16577175.n26.10>
- Rojas, J. A. O. (2016). *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=409650120002>
- S&P Dow, J. (2020). *S&P Colombia Select Index (COP)* -. Retrieved from <https://espanol.spindices.com/indices/equity/sp-colombia-select-index-cop>
- Sandoval Alamos, E., Vásquez-Párraga, A. Z., & Sabat Arriagada, R. (2015). *L'intégration des marchés boursiers au chili, la colombie et le pérou dans le marché intégré latino-américain (MILA)*. *Innovar*, 25(SPE), 71–84. Retrieved from <https://doi.org/10.15446/innovar.v25n1spe.53195>

## Anexo A

Instrumentos: Index Return total mensual 2015-2018					Rendimiento			
Fecha	S&P/BVL Perú Select Index TR (PEN)	S&P/BMV IRT	S&P IPSA Index (CLP) TR	S&P Colombia Select Index TR (COP)	S&P/BVL	S&P/BMV	S&P IPSA	S&P COP
dic-18	512,35	56467,57	5063,33	1126,1	0,96%	4,12%	-1,51%	-2,81%
nov-18	507,49	54233,92	5140,74	1158,64	3,34%	-13,44%	0,52%	-3,85%
oct-18	491,09	62652,62	5114,17	1205,01	-3,76%	-6,77%	-6,10%	1,15%
sep-18	510,27	67204,07	5446,18	1191,29	-0,57%	-0,74%	3,91%	-4,24%
ago-18	513,20	67708,15	5241,43	1244,09	-5,52%	1,03%	-2,53%	-1,39%
jul-18	543,21	67020,03	5377,46	1261,61	3,99%	6,08%	-2,66%	-0,69%
jun-18	522,39	63180,39	5524,69	1270,42	-5,88%	5,32%	-3,55%	1,09%
may-18	555,03	59990,14	5727,86	1256,74	-2,88%	-6,98%	1,72%	5,91%
abr-18	571,48	64489,65	5630,9	1186,66	6,16%	4,77%	0,78%	-0,91%
mar-18	538,33	61554,31	5587,16	1197,61	-0,23%	-3,76%	-0,76%	-5,33%
feb-18	539,58	63960,29	5630,06	1265,03	-0,16%	-5,17%	-3,58%	3,52%
ene-18	540,44	67447,31	5839,37	1222,00	5,06%	4,10%	14,07%	6,64%
dic-17	514,40	64790,16	5119,3	1145,92	1,98%	3,10%	-3,67%	0,01%
nov-17	504,41	62845,1	5314,53	1145,76	-1,78%	-3,21%	-3,11%	-1,64%
oct-17	513,56	64930,43	5485,38	1164,81	7,48%	-2,69%	6,47%	0,64%
sep-17	477,80	66727,68	5152,09	1157,46	5,40%	-1,76%	1,88%	0,43%
ago-17	453,32	67924,22	5057,11	1152,52	5,52%	0,14%	3,31%	3,25%
jul-17	429,62	67828,12	4894,91	1116,29	3,85%	4,34%	0,92%	-0,40%
jun-17	413,70	65009,11	4850,42	1120,77	0,38%	1,25%	-0,03%	4,61%
may-17	412,12	64208,25	4851,94	1071,37	2,09%	-0,62%	-0,74%	2,01%
abr-17	403,68	64609,63	4888,35	1050,22	-0,79%	1,85%	7,97%	-0,44%
mar-17	406,88	63436,52	4527,59	1054,85	-0,31%	2,73%	5,39%	-0,89%
feb-17	408,16	61749,37	4296,15	1064,32	-2,68%	-0,08%	1,45%	1,96%
ene-17	419,40	61800,7	4234,95	1043,82	3,21%	4,08%	-0,18%	3,84%
dic-16	406,35	59379,37	4242,52	1005,24	-0,56%	0,35%	0,68%	-3,75%
nov-16	408,63	59171,49	4214,06	1044,37	0,93%	-4,99%	2,48%	0,29%
oct-16	404,87	62282,03	4112,2	1041,38	0,06%	0,86%	0,47%	0,37%
sep-16	404,61	61751,47	4092,76	1037,59	2,47%	0,16%	-1,34%	-0,13%
ago-16	394,86	61655,02	4148,26	1038,95	-1,76%	1,88%	3,06%	3,14%
jul-16	401,94	60516,19	4024,96	1007,29	9,93%	1,49%	1,78%	-3,84%
jun-16	365,62	59626,55	3954,49	1047,54	3,29%	1,64%	-1,51%	-0,05%
may-16	353,99	58666,11	4015,10	1048,09	-0,80%	-0,13%	1,55%	5,34%
abr-16	356,85	58740,1	3953,68	994,93	17,92%	0,27%	2,96%	10,02%
mar-16	302,61	58582,06	3839,83	904,30	13,50%	3,42%	5,18%	10,73%
feb-16	266,62	56642,48	3650,88	816,69	14,64%	1,43%	3,38%	2,36%
ene-16	232,57	55841,84	3531,58	797,85	-6,13%	1,53%	-0,04%	-14,26%
dic-15	247,76	55001,82	3533,07	930,59	-3,98%	-2,26%	-7,14%	-2,53%
nov-15	258,04	56272,69	3804,62	954,71	-4,61%	-1,10%	-0,41%	0,35%
oct-15	270,50	56899,59	3820,34	951,38	4,90%	4,60%	1,91%	-3,54%
sep-15	257,87	54396,55	3748,68	986,30	-1,50%	-2,07%	-2,08%	-2,19%
ago-15	261,79	55545,71	3828,28	1008,36	-12,44%	-2,13%	-1,92%	1,18%
jul-15	298,98	56755,81	3903,08	996,60	-9,44%	-0,54%	-1,37%	-6,34%
jun-15	330,16	57064,96	3957,42	1064,03	-0,56%	1,16%	-3,45%	6,76%
may-15	332,02	56408,53	4098,71	996,68	-1,26%	-0,32%	1,99%	-2,79%
abr-15	336,25	56590,65	4018,82	1025,24	7,71%	0,01%	4,91%	-4,28%
mar-15	312,17	56585,85	3830,70	1071,07	-4,58%	3,92%	-3,36%	-4,46%
feb-15	327,14	54452,4	3963,81	1121,08	-1,13%	3,88%	6,29%	-0,83%
ene-15	330,87	52418,91	3729,39	1130,49				

## Anexo B

Tabla 4

BOLSA DE VALORES (Millones USD)	AÑOS						(% 2014-2009)
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
<b>Estados Unidos</b>	<b>11,837,793</b>	<b>13,394,082</b>	<b>11,795,575</b>	<b>14,085,944</b>	<b>17,949,884</b>	<b>19,351,417</b>	<b>63%</b>
NYSE <sup>1</sup>	11,837,793	13,394,082	11,795,575	14,085,944	17,949,884	19,351,417	63%
(% t/t-1)		13%	-12%	19%	27%	8%	
<b>Latinoamérica</b>	<b>3,083,554</b>	<b>3,538,770</b>	<b>2,861,534</b>	<b>3,288,834</b>	<b>3,057,537</b>	<b>2,653,999</b>	<b>-14%</b>
BM&F Bovespa	1,339,330	1,547,836	1,230,049	1,232,866	1,023,277	843,894	-37%
(% t/t-1)		16%	-21%	0%	-17%	-18%	
Mexicana	665,598	765,989	630,175	817,840	893,892	831,791	25%
(% t/t-1)		15%	-18%	30%	9%	-7%	
Buenos Aires	574,835	478,389	374,398	470,763	514,883	459,903	-20%
(% t/t-1)		-17%	-22%	26%	9%	-11%	
Santiago	251,632	362,635	290,962	334,289	283,280	236,587	-6%
(% t/t-1)		44%	-20%	15%	-15%	-16%	
Colombia	140,520	217,643	208,430	273,911	215,086	153,212	9%
(% t/t-1)		55%	-4%	31%	-21%	-29%	
Lima	107,344	160,982	121,574	153,254	120,580	121,230	13%
(% t/t-1)		50%	-24%	26%	-21%	1%	
Guayaquil	4,295	5,296	5,946	5,911	6,538	7,382	72%
(% t/t-1)		23%	12%	-1%	11%	13%	

**Fuente:** Federación Iberoamericana de Bolsas

**Elaboración:** El autor

Tabla 5

<i>Evolución de la capitalización bursátil</i>						
<i>Bolsas de valores</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>% total</i>
<i>2015-2018</i>						
S&P/BVL Perú Select	121.230	90.577,08	67.189,03	162.812,08	142.490,12	57.31 %
		-25.28 %	-25.82 %	142,32 %	-12,48 %	
S&P/BMV IRT	831.791	903.040,28	844.090,90	1.025.897,18	711.960,07	-21.16 %
		8,57 %	-6,53 %	21,54 %	-30,60 %	
S&P Colombia Select Index TR	153.212	87.790,15	103.725,56	121.944,66	104.508,62	19.04 %
		-42,70 %	18,15	17,56	-14,30	
Ipsa TR (CLP)	236.587	193.444,66	212.207,46	297.897,58	253.889,32	31.25 %
		-18,24 %	9,70 %	40,38 %	-14,77 %	

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsas

## Anexo C

Figura 5

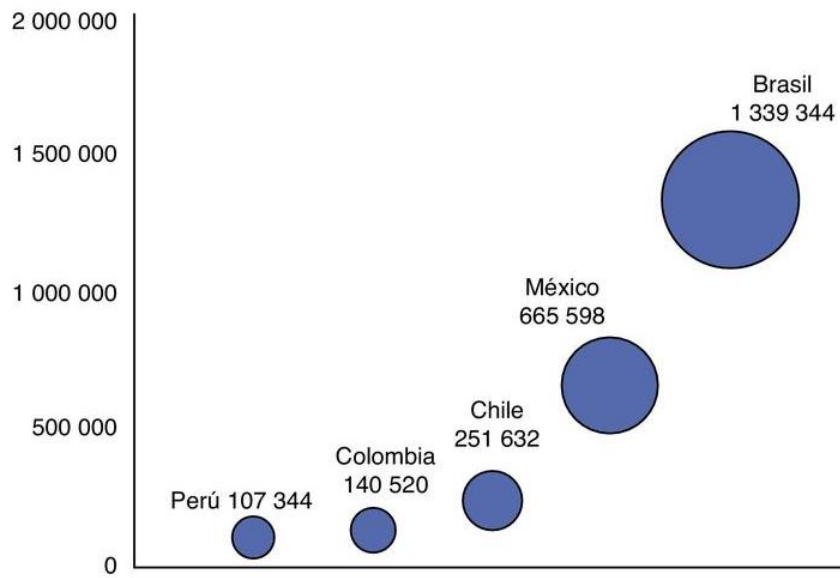


Figura 1: Capitalización de mercado de 2009 (US \$)

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsas.

## Copia e inscripción de perfil de proyecto de tesis aprobado en formato artículo



# FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

“AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD”

RESOLUCIÓN N° 0619-2020/UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 15 de julio de 2020

### VISTO:

El expediente de **Yuri Daye Huaricallo Vargas**, identificado(a) con código universitario N° 200711004, de la Carrera de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión, sede de estudios Lima.

### CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la aprobación e inscripción del proyecto de trabajo de investigación y la designación o nombramiento del asesor para la obtención del grado de Bachiller;

Que **Yuri Daye Huaricallo Vargas**, ha solicitado la inscripción de su perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Análisis comparativo de los índices del Mila en la rentabilidad del S&P/BVL Perú Select 2015-2018**”, y la designación de Asesor, encargado de orientar y asesorar la ejecución del trabajo de investigación para la obtención del grado de Bachiller.

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 15 de julio de 2020, y en aplicación del Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

### SE RESUELVE:

Aprobar e inscribir perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Análisis comparativo de los índices del Mila en la rentabilidad del S&P/BVL Perú Select 2015-2018**”, y disponer su inscripción en el registro correspondiente, designar al **Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy**, como ASESOR para que oriente y asesore la ejecución del perfil de proyecto de trabajo de investigación.

Regístrese, comuníquese y archívese.



**Dra. Maritza Soledad Arana Rodríguez**  
DECANA



**Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza**  
SECRETARIO ACADÉMICO

cc: - *Interesado*  
- *Asesor*  
- *Archivo (2)*