

NOMBRE DEL TRABAJO

DILAN-DIEGO-8-11-24.docx

AUTOR

Diego Robles

RECUENTO DE PALABRAS

8630 Words

RECUENTO DE CARACTERES

48932 Characters

RECUENTO DE PÁGINAS

20 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

3.1MB

FECHA DE ENTREGA

Nov 10, 2024 1:44 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Nov 10, 2024 1:44 PM GMT-5**● 15% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 12% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 10% Base de datos de trabajos entregados
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● Excluir del Reporte de Similitud

- Material bibliográfico
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria



Una Institución Adventista

Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros en la IASD

Trabajo de Investigación

Autor:

- Dilan Deyvi Castro Chacón
- Diego Miguel Robles Lazo

Asesor:

Samuel Fernando Paredes Monzoy

Lima, Febrero del 2024

INDICE

INDICE.....	4
Introducción.....	3
Revisión de la literatura.....	5
1. Metodología.....	7
Diseño Metodológico.....	7
Diseño muestral.....	7
25 Técnicas de Recolección de Datos.....	7
Técnicas Estadísticas para el Procesamiento de la Información.....	8
2. Resultados Entrevista.....	8
2.1 Conocimiento de inversiones.....	8
2.2 Nivel de riesgo.....	8
2.3 Criterios Eclesiásticos.....	8
2.5 Autonomía del tesorero.....	8
3. Alternativas de Inversión.....	9
3.1.1 FIBRAS.....	9
3.1.2 Fondos de Inversión.....	11
3.1.3 Inversión a largo plazo.....	13
4. Conclusiones.....	15
5. Referencias.....	15
6. Anexo.....	16
Entrevistas:.....	16

Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros en la IASD

Investment alternatives through financial instruments in the IASD

Dilan Deyvi Castro Chacon¹ Diego Miguel Robles Lazo²

17 Universidad Peruana Unión, Carretera Central Km 19.5 Lima,
PERÚ Ingeniería de Sistemas
dilancastro@upeu.edu.pe,
diegorobles@upeu.edu.pe

Resumen - La presente investigación tuvo como objetivo mostrar el beneficio de las alternativas de inversión a través de los instrumentos financieros en base a la información dada por los responsables financieros de cada institución, tiene una metodología cualitativa, no experimental con un corte transversal y de diseño descriptivo, se realizó la entrevista a los tesoreros de la Misión Peruana del Sur, ACES, UPeU. Según esta entrevista se mostró tres alternativas, las cuales son las FIBRAS, Fondos de Inversión (corto y mediano plazo), e Inversiones a Largo Plazo. Se concluyó que tanto las FIBRAS como los fondos de inversión ofrecen resultados óptimos dentro del marco de riesgo deseado por las instituciones, y que las inversiones a largo plazo ayudan como estrategia para poder obtener ganancias a medida del aumento de valor en el tiempo.

Palabras claves: Inversiones, FIBRAS, Fondos de Inversión, Instrumentos Financieros.

Abstract - The present research aimed to demonstrate the benefits of investment alternatives through financial instruments based on information provided by the financial managers of each institution. It employs a qualitative, non-experimental methodology with a cross-sectional and descriptive design. Interviews were conducted with the treasurers of the Southern Peruvian Mission, ACES, and UPeU. According to these interviews, three alternatives were identified: FIBRAS, Investment Funds (short and medium-term), and Long-Term Investments. It was concluded that both FIBRAS and investment funds offer optimal results within the risk framework desired by the institutions, and that long-term investments serve as a strategy to achieve profits as value increases over time.

Keywords: Investments, FIBRAS, Investment Funds, Financial Instruments.

Introducción

A nivel mundial, la Iglesia opera múltiples sedes, cada una con distintas capacidades financieras. Mientras que algunas enfrentan desafíos de liquidez, requiriendo ajustes financieros frecuentes y generando cautela hacia nuevas inversiones, otras gozan de una saludable liquidez. Esta última situación les permite no solo cumplir eficientemente con sus obligaciones financieras y mantener una alta rotación de efectivo, sino también invertir en una variedad de proyectos. Estos proyectos pueden abarcar desde actividades de evangelización y mejoras en la infraestructura hasta otras iniciativas aprobadas por la junta administrativa. La capacidad de diversificar sus inversiones subraya la importancia de la gestión financiera dentro de la Iglesia, adaptándose a las necesidades y oportunidades específicas de cada sede.

En la iglesia existen dos “formas” de institución, está el área evangelística en los cuales tenemos las misiones, asociaciones y uniones, estas con encargadas de la parte eclesiástica siendo las que administran las donaciones y luego tenemos las instituciones, que vienen a ser las clínicas, universidades, colegios, etc, estas con el objetivo de educación o de brindar un bienestar a la sociedad; en nuestro país el área evangelística se mantiene y poco a poco va creciendo, en cambio las instituciones de la iglesia en los últimos años se ha encontrado en decadencia, lo cual dificulta la obra en las mismas instituciones para poder alcanzar más personas y poder hacer crecer a la iglesia, ya que en el funcionamiento de la iglesia al verlo como una institución sin fines de lucro no consideran como necesidad primordial el hecho de generar más rentabilidad mayormente en el área evangelística, aunque en algunas instituciones también se da, el miedo de poder perder la inversión también existe, por ende si se invierte, casi siempre invierten en lo más seguro que puedan encontrar.

En el caso de las instituciones, deberían de buscar conseguir la mayor rentabilidad posible, ya que eso demuestra la eficiencia con la que se trabaja, aunque no sean una institución con fines de lucro, esto generaría mayor competitividad y captaría la atención del público generando así publicidad de ella misma y también demuestra lo bien organizada que está y al generar mayores ingresos se puede mejorar la infraestructura, sueldos, tratos, etc, sin necesidad de pedir ayudas. Por otro lado, en el área evangelística, dado que los ingresos provienen netamente de las donaciones de los miembros de la iglesia, se cuida más de estos recursos. No obstante, se podrían considerar otras opciones de inversión para seguir creciendo.

En el mundo de las inversiones, existen tres tipos de riesgos que se toman, los de bajo riesgo, medio y alto riesgo. La Iglesia Adventista del Séptimo Día en el Perú es conocida por ser quienes toman bajos riesgos, la inversión que más se hace y en muchos casos la única, es la de fondos mutuos invirtiendo mucho dinero, por ejemplo, la Conferencia General de la Iglesia Adventista del Séptimo Día con sede en Silver Spring, Maryland, Estados Unidos, publicó que en el año 2019 invirtieron una cantidad de más de 200,000,000 millones de dólares. Con la información podemos ver que la Iglesia está dispuesta a llevar riesgos y a invertir montos fuertes para obtener resultados favorables, la Conferencia reveló que generaron más de 16,000,000 por valores de renta variable el 2019 (General Conference of Seventh-day Adventists, 2023).

Con los datos que se ven reflejados en las inversiones que se realiza en esta división de la iglesia adventista, por qué no comenzar a tomar nuevos riesgos, es cierto que se habla de distintos contextos, ya que no en todas los lugares donde están ubicadas las divisiones se vive el mismo contexto, sin embargo, así como en la parábola de los talentos, los que supieron duplicar lo que se les encomendó tuvieron el reconocimiento de su señor, así también siempre hay posibilidades de buscar alternativas para poder duplicar lo que es encomendado, nunca se supo de las dificultades o facilidades que tuvieron que pasar para duplicar sus talentos, sin embargo se puede decir que tuvieron visión de lo que querían lograr obtener.

En el Perú se sabe que las inversiones ayudan al crecimiento de capital de una empresa y como del país, según Br Castillo & Br Lujan Castro, (2021) en su análisis de la incidencia de la inversión con el gasto público en los periodos del 2000 al 2020 hubo una tasa de crecimiento de la inversión pública anual del 13.9% , pero, aun así, siempre existe un temor hacia ellas por el riesgo que la mayoría de las personas no está dispuesta a tomar, esto ha influido en las decisiones de la iglesia teniendo como resultado poco capital en inversión, por lo que todas sus ganancias vienen por medio de donaciones solamente.

Como objetivo principal del presente estudio se tiene mostrar las diversas alternativas y los beneficios que estas pueden ofrecer sobre a las inversiones, teniendo en cuenta los criterios analizados en la entrevista a los participantes, a través de instrumentos financieros esto con el fin de tener un panorama mejor de las inversiones y su incidencia en la sostenibilidad de las entidades de tal forma en que puede ofrecer mejores oportunidades.

Los instrumentos financieros se definen como contratos que generan un activo financiero para una entidad y un

pasivo o instrumento financieros para otras (NIC 39).

2 Un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa según (NIC 32). Ejemplos de instrumentos financieros son las acciones, ordinarias o preferentes, que constituyen el capital de una empresa; las obligaciones, ya sean simples o convertibles; los bonos o pagarés emitidos por el Estado y adquiridos por las empresas; los préstamos que una empresa concede a las empresas de su grupo o a sus trabajadores.

5 Un derivado es un instrumento financiero el cual está vinculado al valor de un activo subyacente, es un contrato que “deriva el precio futuro para tal activo sobre la base de su precio actual (el precio al contado) y las tasas de interés. Se negocian tanto en mercados organizados como no organizados, más comúnmente conocidos como OTC (over the counter) o “sobre el mostrador” (Mesén Figueroa, 2008).

Es esencial comprender y evaluar tanto los riesgos como los beneficios asociados con los instrumentos financieros antes de tomar decisiones de inversión. Esto permitirá a los inversionistas tomar decisiones informadas y adecuadas a sus objetivos financieros y tolerancia al riesgo. Además, se recomienda buscar asesoramiento profesional antes de realizar inversiones significativas (Guerrero Pineda & Aguirre Agudelo, 2022).

Es importante también mencionar que el ahorro tiene un gran impacto para poder hacer inversiones tal como muestra Bianchi, Santillan Leiba, & Valenzuela, (2020) en donde nos habla del ahorro está de cierta forma motivado por las necesidades que surgen de los imprevistos y emergencias.

Revisión de la literatura

La inversión es una actividad que implica asumir ciertos riesgos, ya que no se puede prever con certeza el comportamiento futuro del mercado (Betsy Ponce Rosas & Zurita Guerrero, 2018). La inversión puede tener sus riesgos, estos riesgos vienen a ser la probabilidad de que la inversión no tenga el resultado esperado o que inclusive la pérdida sea mayor a la inversión inicial. La inversión es una actividad que implica asignar recursos para la compra o creación de activos” (Expansión, 2023).

2 Este tipo de inversiones se conoce como inversión en activos reales, sin embargo, las alternativas a conocer son las que se enfocan en activos financieros.

8 Los instrumentos financieros son contratos que generan un activo financiero para una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital para otra entidad. Estos instrumentos pueden ser utilizados para fines de inversión, financiamiento, cobertura y gestión de riesgos (Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas, 2021).

41 En la actualidad, existen una gran variedad de instrumentos financieros, tales como acciones, bonos, opciones, futuros, swaps, entre otros (GBM Academy, 2022). A continuación, se presentan algunas de las investigaciones más relevantes en el campo de los instrumentos financieros: 46

En su estudio 45 “Instrumentos Financieros y su impacto en la Gestión Financiera” (Diaz Arias et al., 2020); analiza la importancia de los instrumentos financieros para la gestión financiera. La autora destaca que los cambios en la normativa pueden afectar en las finanzas de la empresa.

16 En su estudio “Uso de instrumentos financieros derivados y rentabilidad de empresas no financieras de la bolsa de valores de lima” (Soto Dominguez, 2022) nos habla de cómo establecer una relación entre estas variables en donde llegaron a la conclusión de que los instrumentos financieros de tipo de cambio, precio y de intereses si hay una relación positiva sin embargo esta no es significativa y esto se puede deber a que no muchas empresas usan estos instrumentos financieros.

La inversión es una actividad que implica asumir ciertos riesgos, ya que no se puede prever con certeza el comportamiento futuro del mercado. 35 Por lo tanto, es importante tener en cuenta los diferentes tipos de riesgos a los que se enfrenta el inversor y cómo pueden ser gestionados.

19 En el Libro “Fondos mutuos en el Perú: ¿una oportunidad de inversión para el pequeño ahorrista” (Tong, 2014) nos menciona que los fondos mutuos pueden ser una opción interesante de inversión para pequeños ahorristas que buscan diversificar su portafolio y obtener rendimientos atractivos, siempre y cuando se haga una adecuada selección de los fondos y se comprendan los riesgos asociados a este tipo de inversión.

24 También en el estudio “El riesgo en las acciones de la bolsa de valores de Colombia” (Cortes Cortes & Bravo Murillo, 2022) nos menciona que ante especulaciones de una posible recesión diversos inversores buscan en donde colocar los excedentes de liquidez que puedan tener esto teniendo en cuenta el uso de portafolios de inversión para lograr que este sea eficiente se debe hacer un estudio del riesgo en las acciones de la Bolsa de Valores. 31

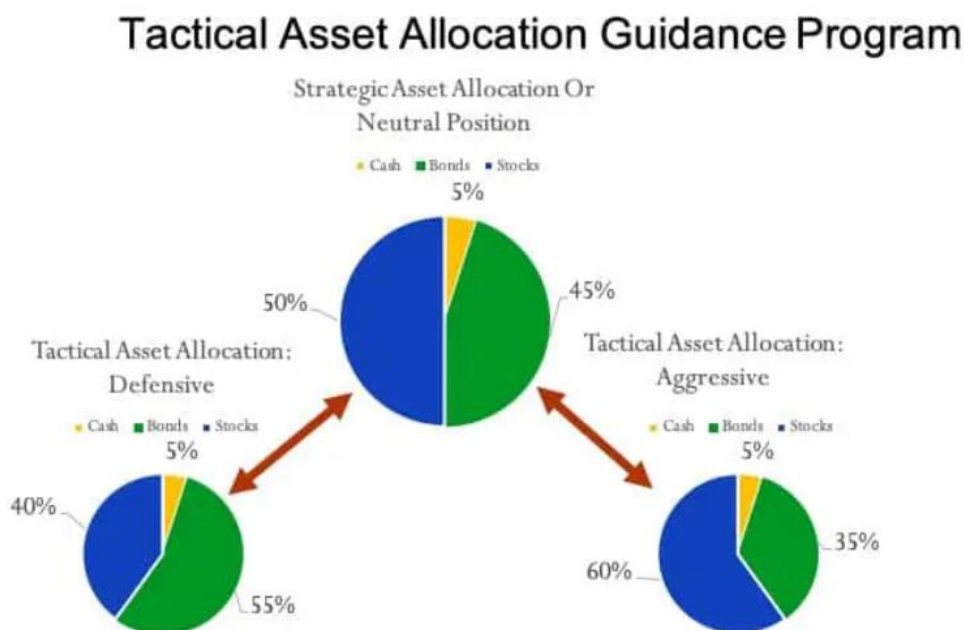
Es cierto que la inversión en infraestructura para una entidad de la IASD en Perú es fundamental para su misión y su capacidad para servir a las comunidades locales. Esto puede incluir la expansión de lugares de adoración para acomodar a una creciente congregación, la mejora de instalaciones educativas para proporcionar una educación de calidad a los estudiantes adventistas y de la comunidad en general, así como la 12 construcción de centros de salud para brindar atención médica y servicios sociales a aquellos que lo necesitan, ya que “una mayor cobertura con mejores obras de infraestructura tiene múltiples impactos en los distintos sectores de la economía y en la sociedad” (CEPAL, 2016)

Dado que estos proyectos pueden requerir una planificación cuidadosa, financiación y ejecución a largo plazo, la inversión en infraestructura para una entidad de la IASD en Perú puede implicar la colaboración entre miembros de la iglesia, donantes, voluntarios y posiblemente el apoyo de entidades financieras. Además de los beneficios prácticos que proporciona la infraestructura física, “esta inversión también puede fortalecer la presencia y la influencia positiva de la IASD en las comunidades locales, contribuyendo así al crecimiento espiritual y al bienestar general de quienes la rodean” (AdventSource, 2023).

Para lograr cualquier acción que requiera realizar la organización es necesario tener recursos, en el caso de la iglesia en nuestro país, existieron, existen y seguramente existirán limitaciones para el uso de estos recursos, pero de todas maneras se tienen que hacer uso de ellos para el crecimiento de la iglesia, por lo que es necesario buscar alternativas.

En la página de la General Conference of Seventh-day Adventists, en el apartado de servicios de inversión se puede ver el siguiente grafico:

Figura1
Guía para asignación táctica de Activos



Fuente y Elaboración: General Conference of Seventh-day Adventists.

En este grafico se muestra como es la distribución que se hace para la colocación táctica de los activos que tengan, en donde se observa que en las distintas tácticas de colocación las cuales son: Tactical Asset Allocation Defensive; Tactical Asset Allocation Agresive; Strategic Aseet Allocation or Neutral Position, hay una distribución diferenciada, esto debido a que los riesgos que se corren en cada una son distintos.

Figura2
Nota a los estados Financieros 7 – Inversiones que se realizaron es los diversos periodos prepandemia

Note 7 - Investments:

Investments consist of the following:

	2019	2018	2017	2016	2015
General Conference Unitized Funds	208,410,124	241,381,182	239,544,614	221,761,740	217,043,086
Equity Securities	72,010,049	52,027,390	57,828,770	65,117,671	73,695,437
Debt Securities	12,546,198	10,960,163	11,026,055	12,072,285	10,112,982
Other	230,252	231,852	233,052	233,852	235,052
Fair Value	293,196,623	304,600,587	308,632,491	299,185,548	301,086,557

Fuente: Reporte del Tesoro – General Conference Session 2022

A su vez la segunda forma más alta de inversión dentro de la Asociación son las acciones en la bolsa de valores que es algo que en el Perú es prácticamente Nulo y por último tenemos a los bonos que recién uno que otro campo

empieza a utilizar.

En el Perú según (Vargas Garcia, 2021) una gran parte de peruanos no cuenta con una cuenta bancaria al 2017 tenía solo al 43% de población adulta que cuentan con una cuenta en algún banco o tipo de institución en el sector financiero, con los datos obtenidos de (Banco Mundial, 2021) el 56.56% de la población mayores de edad tiene una cuenta bancaria y solo el 14.61% tiene ahorros.

La misma Biblia apoya a la inversión con parábolas y versículos. Somos responsables de los talentos que Dios nos ha confiado; sean muchos o pocos, de dinero, poderío o de tiempo, debemos invertirlos. Cuando lo hacemos, Dios los multiplica para la terminación de la obra” (AdventSource, 2023).

1. Metodología

Diseño Metodológico

La investigación se desarrolló de manera cualitativa, por el análisis y recopilación de datos que se obtuvieron con los cuales se pueden entender conceptos, opiniones, experiencias. Según Hernández-Sampieri & Christian Mendoza, (2018) la investigación cualitativa se enfoca en comprender los fenómenos desde la perspectiva de los participantes, poniendo énfasis en la interpretación de sus experiencias y significados. Teniendo esto en cuenta, se puede realizar entrevistas en profundidad con gerentes de instituciones financieras, bancos y asesores financieros para explorar sus opiniones y experiencias sobre las opciones de inversión más efectivas y las estrategias utilizadas. Además, Creswell, J. W. (2014) describe la investigación cualitativa como una que tiende a ser más detallada y contextualizada, permitiendo una comprensión más profunda mediante métodos inductivos. Estos métodos incluyen la realización de grupos focales para discutir sus percepciones y expectativas sobre diferentes productos de inversión, así como la observación participante en reuniones y seminarios financieros para obtener una visión más cercana de las prácticas y decisiones. Bryman, A. (2016) destaca la importancia de la validez y la confiabilidad en la investigación cualitativa, asegurando que los resultados sean precisos y confiables. Esto es crucial para futuros proyectos relacionados, ya que los datos cualitativos pueden utilizarse para profundizar el análisis y mejorar las estrategias de inversión. También destaca la importancia de la interpretación y la comprensión contextual en la investigación cualitativa, ya que se centra en comprender la realidad social desde la perspectiva de los participantes y en capturar la complejidad y la diversidad de las experiencias humanas. Según (Piza et al., 2019) habla sobre la importancia de la validez y la confiabilidad en la investigación cualitativa, y cómo asegurar que los resultados sean precisos y replicables.

Diseño muestral

Para la población, fueron seleccionadas las instituciones adventistas en el Perú, y la muestra fueron la Unión Peruana del Sur y la Unión Peruana del Norte.

En su artículo Otzen & Manterola, (2017), el autor describe la población en la investigación científica como el conjunto de individuos, objetos o fenómenos que comparten una o varias características comunes y que son objeto de estudio. El autor destaca la importancia de definir correctamente la población de estudio para asegurar la validez y generalización de los resultados obtenidos. En el presente artículo, la población consta de todas las Instituciones adventistas de la DSA (División Sudamericana Adventista). En cuanto a la muestra, (C. R, 2004) en su libro "Research Methodology: Methods and Techniques", señala que la muestra en investigación cuantitativa es una fracción de la población que se elige para representarla y que debe ser lo suficientemente grande como para garantizar la representatividad.

El presente artículo es por conveniencia de muestreo no probabilístico, según Hernandez Osvaldo, (2021) explican que este tipo de muestreo se utiliza cuando los participantes son seleccionados debido a su disponibilidad y accesibilidad para el investigador, y que el muestreo por conveniencia es útil para obtener información sobre grupos específicos de personas o situaciones. Nuestra muestra consta de la IASD (Iglesia Adventista del Séptimo Día) Norte, dentro de ella tenemos 3 instituciones.

Con respecto a la unidad de análisis, Lemus, Antonio, & Orozco, (2018) se refiere a la entidad o fenómeno que se está estudiando. Los autores destacan que la elección de la unidad de análisis es fundamental en la investigación, ya que afecta a cómo se recopila, analiza y presenta la información. La IASD Norte y sus asociaciones/misiones vienen a ser la unidad de análisis.

El instrumento que se utilizó en la investigación fue una ficha de análisis y ficha de entrevista no estructurada. La ficha de análisis se obtuvo por medio de la misma empresa, que nos facilitó la obtención de datos. La información será evaluada por medio de la ficha de recolección de datos. Esto nos da como resultado un método cuantitativo continuas-infinitas, por el hecho que los costos de los productos pueden tener decimales. La ficha de entrevista no estructurada se usó para obtener las respuestas de los encargados de área financiera y la administración directa.

Técnicas Estadísticas para el Procesamiento de la Información

La herramienta que se utilizó para procesar los datos fue el Excel donde se puso los datos y se les realizó el análisis, en donde se encontró el nivel de riesgo de inversión al que se expone la institución y se realizó los cálculos adecuados.

2. Resultados Entrevista

Para comprender mejor las decisiones de inversión dentro de las instituciones adventistas en Perú, se realizaron entrevistas a tres tesoreros de distintas misiones. Se consideró evaluar 4 aspectos, su conocimiento de las inversiones, el nivel de riesgo que toman en las instituciones que manejan, los criterios eclesiásticos.

2.1 Conocimiento de inversiones.

En el primer segmento encontramos el conocimiento que tienen los tesoreros de las diferentes entidades en cuanto a inversiones, por las respuestas otorgadas vemos que, si tienen el conocimiento adecuado para poder realizar inversiones que ellos comúnmente realizan, y también se aprecia que si tienen el conocimiento para poder ver el tipo de inversión más rentable y también para poder ver que tan segura puede llegar a ser su inversión.

Estas respuestas reflejan que el nivel de información influye directamente en la capacidad para manejar inversión. El Tesorero 3, con más información, tiene una mejor capacidad de diversificación y que procura estar preparado para poder aprovechar las oportunidades que se presenten, mientras que los demás se apoyan más en la experiencia práctica, lo que pueda ser necesario en el corto plazo y el aprendizaje de estas situaciones. Esto podría indicar que proporcionar formación adicional podría mejorar las decisiones de inversión en la organización.

2.2 Nivel de riesgo

En cuanto a los niveles de riesgo se puede ver claramente como no toman mayor riesgo que los fondos mutuos, también se tiene en cuenta el hecho que priorizan la inversión en ellos mismos, también se ve que como ellos mismos se consideran inversores conservadores o moderados, con la única excepción que el primero se considera como un inversor de alto riesgo a nivel personal pero que con el trabajo al ser eclesiástico considera que se debe de ser moderado. Por último, podemos ver que los tesoreros no hacen mucho tipo de diversificación, sino que al invertir sólo lo hacen de un medio a excepción del primer tesorero y esta falta de diversificación puede hacer que se presenten ciertos riesgos.

Esto evidencia que las instituciones prefieren inversiones conservadoras, como los fondos mutuos y depósitos a plazo fijo, por lo que este tipo de inversiones se consideran de bajo riesgo.

2.3 Criterios Eclesiásticos

Los desafíos eclesiásticos se dividen en dos grandes áreas: por un lado, los riesgos externos, como la falta de infraestructura y los cambios que se puedan generar gubernamentalmente o el mismo clima (Tesorero 2), y por otro, la gestión interna y la falta de conocimiento financiero por parte de los líderes eclesiásticos (Tesorero 3). Además, el Tesorero 1 destaca que las deudas por cobrar dificultan el flujo de efectivo, lo que afecta la capacidad de invertir. Estos factores limitan las opciones de inversión y, a menudo, se traducen en una gestión más conservadora, alineada con los principios eclesiásticos.

Los tesoreros coinciden en que las decisiones financieras están fuertemente regidas por principios eclesiásticos, lo que restringe las inversiones a opciones que no solo generen rentabilidad, sino que también estén alineadas con los valores de la iglesia los cuales son fijados a través del reglamento que se hace dentro de la División Sudamericana. Esto nos hace entender que, aunque la rentabilidad es importante, siempre se prioriza que las inversiones respeten los reglamentos de la división.

2.5 Autonomía del tesorero

En este punto vemos la autonomía que tiene el tesorero para poder tomar las decisiones con respecto a las inversiones, en los dos primeros tesoreros podemos ver como su primer punto a revisar para las inversiones son la situación en la que se encuentran, en cuanto al tercero dice que él tiene la autonomía total para poder decidir, pero que está la junta directiva que tiene la última palabra. Después logramos consultarles cual es su rol con respecto a las inversiones, en este punto se observa como los tres tienen la misma función de poder buscar la mejor opción, el mejor momento, y la mejor forma de poder invertir y también sobre el mejor momento para poder retirar el dinero en el caso que sea necesario.

Después de analizar las respuestas de las entrevistas, llegamos a la conclusión de que, en términos generales, los tres tesoreros comparten opiniones y enfoques similares en cuanto a las estrategias de inversión, con algunas diferencias notables, especialmente en el caso del Tesorero 1, quien presenta un enfoque ligeramente más diversificado. Sin embargo, estas diferencias no se traducen en una variación significativa en las alternativas de inversión utilizadas, ya que todos los tesoreros se limitan principalmente a fondos mutuos. Esto se debe a la percepción compartida de que los fondos mutuos ofrecen un equilibrio adecuado entre rentabilidad y bajo riesgo, lo que los convierte en la opción preferida en las instituciones adventistas. A pesar de la autonomía y las responsabilidades que tienen para gestionar las inversiones, las restricciones impuestas por su aversión al riesgo y las directrices institucionales los llevan a adoptar estrategias conservadoras y similares en todos los casos.

En conjunto, estos cinco criterios subrayan que las decisiones de inversión en las instituciones adventistas están guiadas por una combinación de prudencia financiera, valores eclesiásticos y restricciones operativas. Mientras que el enfoque conservador y el respeto por las directrices religiosas aseguran la estabilidad financiera, hay margen para optimizar los rendimientos mediante la adopción de estrategias más diversificadas, siempre y cuando se equilibren con los principios eclesiásticos y una gestión de riesgos adecuada. La formación continua de los tesoreros y la mejora en la autonomía para la toma de decisiones podrían ser factores clave para mejorar la rentabilidad y asegurar un crecimiento financiero sostenible a largo plazo.

3. Alternativas de Inversión

En el ámbito financiero, la elección de las alternativas de inversión adecuadas es un aspecto crucial. Teniendo en cuenta esa premisa y el hecho de que las IASD tienen pocas inversiones en instrumentos financieros, los fondos de inversión, FIBRAS (Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces) y Renta Variable a Largo Plazo han sido consideradas en opciones atractivas que ofrecen oportunidades de rentabilidad en el mercado.

El presente estudio examinará las características, ventajas y riesgos de las FIBRAS y los fondos de inversión para brindar a los inversionistas una comprensión sólida de estas opciones de inversión.

3.1.1 FIBRAS

Invertir en bienes raíces siempre ha sido una opción muy popular entre los inversores ya que ofrece la oportunidad de generar ingresos sostenibles a largo plazo y diversificar su cartera de inversiones. Este tipo de inversión permite a los inversores ingresar al mercado inmobiliario de una manera más sencilla y eficiente, ofreciendo beneficios similares a invertir directamente en bienes raíces, pero con una estructura de gestión más fácil y sencilla.

En 2023, la rentabilidad media de estos instrumentos fue del 22,26%, muy superior a la de otros instrumentos financieros conservadores como los fondos de renta fija o los fondos mutuos. Este nivel de rentabilidad es un argumento fuerte para que las instituciones adventistas consideren agregar FIBRAS a sus carteras, ya que proporcionan ingresos estables a través del arrendamiento de bienes raíces y la revaluación de activos inmobiliarios (El Economista, 2024).

Comparando con las opciones actuales, las instituciones adventistas en Perú tienden a mantener sus fondos en inversiones conservadoras, como las ofrecidas por SURA. En 2023, el fondo SURA Ultra Cash Soles FMIV ofreció una rentabilidad del 7.43%, mientras que el SURA Corto Plazo Dólares FMIV alcanzó un 4.89% (SURA Investments, 2024). Aunque estos fondos son seguros y líquidos, presentan menores rendimientos comparados con las FIBRAS. Este diferencial en la rentabilidad destaca la importancia de diversificar las inversiones, especialmente para reducir el riesgo de liquidez en momentos de incertidumbre.

Las FIBRAS se consideran instrumentos de riesgo moderado, lo que las convierte en una opción atractiva para instituciones que buscan mantener un balance entre estabilidad y crecimiento. Al incluir FIBRAS en un portafolio diversificado, las instituciones podrían mitigar riesgos financieros, como la falta de liquidez que podrían experimentar algunos fondos conservadores. Además, al tener ingresos recurrentes provenientes de alquileres, las FIBRAS ofrecen una estructura de flujo de efectivo estable, algo muy valorado por instituciones que dependen de fondos a largo plazo.

Al estar respaldadas por activos inmobiliarios que generan ingresos recurrentes (como alquileres), las FIBRAS suelen tener flujos de caja relativamente estables, lo que reduce el riesgo en comparación con otros instrumentos de renta variable. Esta estabilidad los acerca a los activos de renta fija en algunos aspectos.

Lo que nos lleva a la siguiente pregunta, en la que podemos ver 3 puntos importantes a considerar.

¿Por qué invertir en FIBRAS?

- **Diversificación:** Las FIBRAS permiten a los inversionistas diversificar su portafolio de inversión al invertir en diferentes propiedades inmobiliarias en diferentes sectores, como comercial, industrial y logístico.
- **Rentabilidad:** Las FIBRAS pueden generar ingresos a través del alquiler y la venta de propiedades inmobiliarias, lo que puede proporcionar una rentabilidad atractiva a largo plazo.
- **Accesibilidad:** Las FIBRAS permiten a los inversionistas acceder al mercado inmobiliario sin tener que invertir grandes cantidades de dinero o tener conocimientos especializados.

FIBRAS en el mercado peruano

Los beneficios para los inversionistas según la BVL serían la diversificación en relación a otros activos comunes, con altos dividendos; diversificación de inmuebles, protección frente a la inflación a través de inmobiliarios; entre otros.

Para las empresas el beneficio que puede llegar a generar sería el de una eficiente asignación de recursos para operación y manejo de inmuebles; diversificación de financiamiento.

Las FIBRAS pueden ser una alternativa de inversión atractiva para aquellos inversionistas que buscan diversificar su portafolio de inversión y obtener una rentabilidad a largo plazo. En el mercado peruano, existen varias FIBRAS que se pueden considerar como opciones de inversión, como Fibra Prime y Fibra Prologis.

Analizando los hechos de importancia de la empresa Grupo Coril Sociedad Titularizadora S.A vemos cómo se están financiando para la compra y mejora de propiedades indica que FIBRA Prime está utilizando los recursos no solo para adquirir bienes inmuebles, sino también para mejorar su valor.

Y vemos cómo poco a poco se quiere consolidar de mejor forma como una opción potencial en el Perú.

Figura 1 Hechos de Importancia GRUPO CORIL



Santiago de Surco, 30 de septiembre de 2024

GCST 1020.09.2024

Sañores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Presente. –

Referencia: "Patrimonio en Fideicomiso – D. Leg No. 861, Título XI – Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces – FIBRA – PRIME" (en adelante, el "FIBRA Prime")

Asunto: COMUNICA HECHO DE IMPORTANCIA


De mi mayor consideración:

De conformidad con lo establecido en el Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, aprobado mediante Resolución SMV No. 005-2014-SMV/01, y sus modificatorias, cumplimos con informar –en calidad de hecho de importancia– que hemos tomado conocimiento que el día de hoy, lunes 30 de septiembre de 2024, se ha publicado en el suplemento "Día 1" del diario "El Comercio" una nota de prensa titulada "En el 2025, debemos consolidar un portafolio de más de US\$200 mls.", en la cual se entrevistó a Ignacio Mariátegui, Gerente General de Administradora Prime S.A., empresa administradora de FIBRA Prime.

En ese sentido, y cumpliendo con nuestro deber de informar, comunicamos la nota de prensa mencionada, en la cual Grupo Coril Sociedad Titulizadora S.A. no tuvo participación, la misma que adjuntamos a la presente.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,


Andoni Armando Grados Elaluf
Representante Bursátil
Grupo Coril Sociedad Titulizadora S.A.

Dirección:
Calle Monterrosa Nro. 256 – Piso 4, Urbanización Chacarilla del Estanque, distrito de Santiago de Surco,
provincia y departamento de Lima.
Firmado Digitalmente por:
ANDONI ARMANDO GRADOS ELALUF
Fecha: 30/09/2024 05:15:27 p.m.
Tel.: (01) 611 8000

Fuente: Bolsa de Valores de Lima.

Elaboración: GRUPO CORIL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.

Las FIBRAS permiten diversificar las carteras de inversión al ofrecer exposición a diferentes tipos de propiedades (comerciales, industriales y logísticas), lo que ayuda a reducir el riesgo de concentración en un solo sector del mercado.

A diferencia de otros instrumentos más volátiles, las FIBRAS proporcionan una estructura de flujo de efectivo estable gracias a los ingresos recurrentes por alquiler, lo que las convierte en una opción atractiva para instituciones que requieren estabilidad financiera.

Las FIBRAS permiten acceder al mercado inmobiliario sin necesidad de grandes inversiones iniciales ni de gestionar directamente las propiedades, lo que las hace una opción más accesible y fácil de manejar para instituciones que no cuentan con experiencia directa en el sector inmobiliario.

3.1.2 Fondos de Inversión

Los fondos de inversión son vehículos de inversión que permiten a los inversionistas invertir en una variedad de activos, como acciones, bonos, bienes raíces y materias primas, sin tener que comprar y administrar estos activos directamente. Los fondos de inversión son administrados por profesionales de la inversión y los inversionistas compran acciones en el fondo, lo que le da derecho a una parte proporcional de los ingresos generados por el fondo.

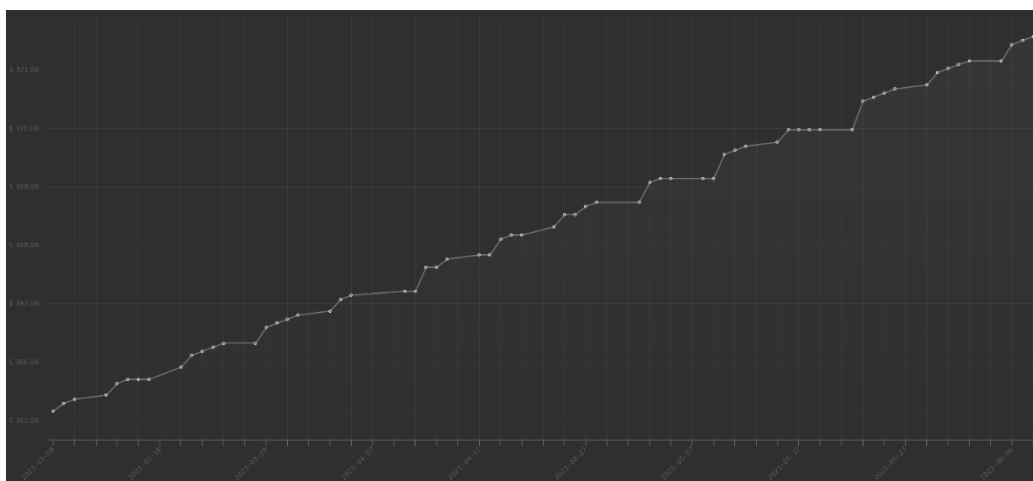
¿Por qué invertir en fondos de inversión?

Los fondos de inversión pueden ser una alternativa de inversión interesante por varias razones:

- **Diversificación:** Los fondos de inversión permiten a los inversionistas diversificar su portafolio de inversión al invertir en diferentes activos y sectores, lo que puede reducir el riesgo de pérdidas y aumentar las posibilidades de obtener ganancias.
- **Accesibilidad:** Los fondos de inversión permiten a los inversionistas acceder al mercado financiero sin tener que invertir grandes cantidades de dinero o tener conocimientos especializados.
- **Profesionalismo:** Los fondos de inversión son administrados por profesionales de la inversión que tienen experiencia y conocimientos especializados en los mercados financieros, lo que puede aumentar las posibilidades de obtener una rentabilidad atractiva a largo plazo.

La empresa Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A a través de su plataforma muestra una alternativa de inversión en instrumentos a corto y mediano plazo con un fondo estructurado a un plazo de 3 años. Y haciendo una revisión de los resultados en la Bolsa de Valores de Lima, se puede observar que hay un índice de crecimiento considerable. Tal como muestra la figura:

Figura 2 | Histórico de Cotizaciones - Coril - Fondo de Inversión



Fuente y Elaboración: Bolsa de Valores de Lima

Este diagrama está mostrado en 3 meses, en el cual se puede ver que en este corto periodo de tiempo hubo un crecimiento en \$6.47.

Una de las preocupaciones más destacadas por los tesoreros entrevistados es mantener las inversiones dentro de un marco seguro, sin sacrificar la rentabilidad. Un portafolio diversificado podría generar rendimientos superiores a los actuales, sin elevar significativamente el riesgo. Por ejemplo, mientras que las inversiones en fondos mutuos podrían generar rendimientos de aproximadamente un 1.77% en tres meses, una estrategia diversificada podría ofrecer un 4-6% anual, dependiendo de los activos que se incluyan en el portafolio.

Esta rentabilidad superior no implica un riesgo excesivo, ya que la diversificación puede mitigar los efectos de la volatilidad del mercado. A través de una combinación de activos más estables con otros de mayor retorno, las instituciones podrían incrementar sus rendimientos de manera efectiva y equilibrada.

Si bien el enfoque conservador utilizado actualmente por las instituciones, centrado en fondos mutuos y depósitos a plazo fijo, ha sido eficaz para garantizar la seguridad financiera, los rendimientos que generan son relativamente bajos. Por ejemplo, el rendimiento de 1.77% en tres meses podría mejorar significativamente si se considerara una estrategia de inversión más diversificada.

Al adoptar un portafolio diversificado, las instituciones podrían ver rendimientos anuales cercanos al 4-6%, lo que representaría una mejora sustancial sobre los rendimientos actuales. Aunque este enfoque puede requerir un mayor nivel de seguimiento y una gestión más activa, la diversificación permite mitigar los riesgos y maximizar las oportunidades de crecimiento

3.1.3 *Inversión a largo plazo*

Como dice su nombre, toma mucho más tiempo que los métodos ya mencionados, pero a la vez es el más seguro dentro de las inversiones de renta variable. Para poder hacer esto, hay que tener en cuenta las siguientes cosas:

Los tipos de interés: como tasas de interés o precio del dinero. Los establece el BCR de cada determinado país (en Europa, el Banco Central Europeo) y marcan el rumbo de varios productos como las hipotecas o los depósitos.

La rentabilidad: normalmente expresada en porcentaje entre el rendimiento que proporciona la operación y lo que se ha invertido en ella. Sin embargo, no existe una fórmula perfecta: Invertir a tipo fijo es una opción más segura, ya que se garantiza la devolución de la cantidad invertida junto con una serie de intereses, pero la rentabilidad suele ser menor. En la inversión a tipo variable, el inversor asume más riesgos, ya que la rentabilidad no está garantizada (depende de las variables económicas y de los mercados financieros), pero la rentabilidad que puede obtener es muy superior.

La prima de riesgo: también conocida como riesgo país, riesgo soberano o diferencial de deuda, es la diferencia entre el interés que se paga por la deuda de dos países diferentes. Cuanto más riesgo suponga una inversión, más alta será la prima. Y su movimiento lo determinan diversos factores: la incertidumbre en la regulación, la tecnología, el crecimiento económico, los avatares geoestratégicos.

Y, otra prima, la de iliquidez. Esto es, la compensación por no poder disponer del activo de forma inmediata.

La bolsa de valores de nuestro país se ha mantenido de buena manera durante las últimas décadas, es así que, en los últimos 27 años (1993 y 2019) la economía peruana logró un crecimiento promedio anual de 4,8%; en los últimos diez años (2010-2019) la economía creció a una tasa interanual de 4,5% y en los últimos cinco años (2015-2019) se expandió a un promedio anual de 3,2% (INEI, 2020).

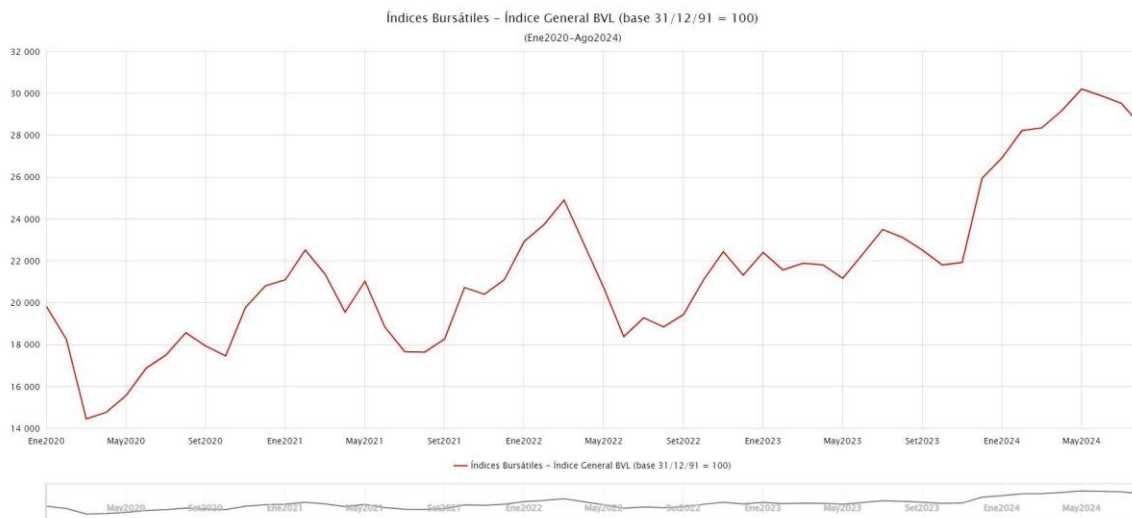
Desde 2022, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) ha experimentado un comportamiento fluctuante, influenciada por factores internos y externos. A pesar de las dificultades económicas y la inestabilidad política en el país, ciertos sectores, como la minería y la construcción, han tenido un rendimiento sólido (Gestión, 2024).

En 2022, la BVL mostró un crecimiento moderado, impulsado por el aumento en los precios de los metales y la recuperación de la inversión. Sin embargo, en 2023, enfrentó volatilidad debido a la incertidumbre política y a la inflación global, que afectaron la confianza de los inversores.

A lo largo de este período, se han promovido iniciativas para aumentar la liquidez y atraer nuevas empresas a cotizar en la bolsa. A pesar de los desafíos, la BVL sigue siendo un espacio importante para la inversión en el país.

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) se ha convertido en el foco de atención este año, registrando un notable aumento en su valor. En el primer semestre de 2024, el índice general se disparó más de un 19%. Este crecimiento impresionante no es fruto del azar; dos factores clave han sido los impulsores de esta tendencia alcista: el auge del cobre y el desarrollo estratégico del Puerto de Chancay (El Comercio, 2024).

Figura 3 Índices de Crecimiento



42

Fuente y elaboración: Banco Central de Reserva del Perú

En 2022, el IGBVL demostró un crecimiento moderado, lo que refleja la capacidad del mercado para resistir la inestabilidad política. Sin embargo, en 2023, el índice experimentó un aumento significativo, lo que indica una mayor confianza entre los inversores. Este optimismo se sustenta en un contexto global que, a pesar de los desafíos, sigue demandando productos peruanos, particularmente en el sector minero, donde el cobre y el oro son los principales actores.

A pesar de los desafíos económicos y políticos que ha enfrentado el Perú en los últimos años, el crecimiento registrado en 2023 sugiere un panorama positivo para la Bolsa de Valores de Lima (BVL). La economía peruana ha dado señales de recuperación, impulsada por sectores clave como la minería y la agricultura, que siguen siendo pilares fundamentales para el aumento del Producto Interno Bruto (PIB).

3

En el primer semestre de 2024, el índice general de la BVL se incrementó en más del 19%. Este crecimiento notable responde a dos factores principales: el auge de los precios del cobre y el desarrollo estratégico del Puerto de Chancay. El incremento del valor del cobre ha reavivado las expectativas de inversión en el sector minero, mientras que el Puerto de Chancay, como hub logístico, está destinado a facilitar el comercio y aumentar la competitividad del país a nivel regional.

Además, el auge del comercio electrónico y la transformación digital, acelerados tras la pandemia, ha permitido a las empresas adaptarse y expandirse, creando un entorno económico más dinámico.

A pesar de los desafíos que aún enfrenta el país, como la inflación y la incertidumbre política, el panorama para la Bolsa de Valores de Lima es optimista. La economía parece estar en un proceso de recuperación, con proyecciones de crecimiento a mediano plazo, lo que sugiere que el BVL seguirá subiendo. Esto ofrece oportunidades para los inversores que buscan beneficiarse de un mercado en evolución, donde la confianza ha comenzado a renovarse y abre nuevas posibilidades para el futuro.

Hasta ahora, las instituciones adventistas en Perú suelen optar por inversiones de corto plazo, como los depósitos a plazo fijo, que, si bien permiten acceso rápido a los fondos, ofrecen rendimientos limitados. En cambio, las inversiones a largo plazo, como los bonos emitidos por el gobierno peruano y otros instrumentos de renta fija a mayor plazo, han mostrado un rendimiento promedio de 6.8% durante los últimos cinco años (Ministerio de Economía y Finanzas del Perú, 2024). Este porcentaje es más alto que el de muchas opciones conservadoras de corto plazo y permite que el capital crezca de manera sostenida con el tiempo.

40

A partir de las entrevistas realizadas, se evidenció que los tesoreros de las instituciones prefieren la seguridad y estabilidad financiera en sus decisiones de inversión, pero reconocen la necesidad de aumentar los ingresos para dar soporte a proyectos a largo plazo. Las inversiones a largo plazo presentan una buena oportunidad para cumplir con estas expectativas, al permitir una base financiera más robusta mientras se minimizan las fluctuaciones a corto plazo. Además, estos instrumentos de largo plazo se alinean bien con los objetivos de las instituciones adventistas,

que buscan una combinación de crecimiento seguro y estabilidad en sus finanzas.

A pesar de la tendencia predominante en las instituciones adventistas de preferir inversiones de corto plazo (como los depósitos a plazo fijo), las inversiones a largo plazo ofrecen una alternativa estratégica para garantizar crecimiento y estabilidad a largo plazo. Estas opciones pueden alinearse perfectamente con los objetivos institucionales de las organizaciones religiosas, proporcionando una base financiera más robusta para apoyar los proyectos futuros, a la vez que minimizan las fluctuaciones económicas que podrían afectar los resultados a corto plazo

4. Conclusiones

A lo largo del análisis de los resultados, se concluye que la diversificación de inversiones, particularmente a través de las alternativas mencionadas como FIBRAS y fondos de inversión, puede ser una herramienta eficaz para las instituciones adventistas en Perú. Aunque actualmente se opta por opciones conservadoras, incorporar instrumentos financieros con mayor rentabilidad, como las FIBRAS, permitiría disminuir el riesgo de las inversiones, ingresos más estables y de mayor valor a largo plazo.

Las restricciones internas y la cultura organizacional conservadora son obstáculos para aprovechar nuevas oportunidades de inversión. Sin embargo, si se mejora la toma de decisiones financieras mediante la autonomía y la capacitación de los tesoreros, las instituciones pueden adoptar estrategias que equilibren seguridad y crecimiento, maximizando los recursos disponibles.

Para finalizar, una inversión a largo plazo es, en un sentido estricto, una inversión que se mantendrá en el tiempo por un periodo superior a un año. Este tipo de inversiones requieren exhaustivos análisis de riesgos porque se desarrollarán en un amplio horizonte temporal, y también cierta paciencia por parte del inversor. El éxito de estas inversiones, como se observa en el crecimiento sostenido de ciertos sectores en la Bolsa de Valores de Lima, refuerza la idea de que una gestión adecuada y de largo plazo puede ofrecer estabilidad y ganancias considerables a las instituciones

5. Referencias

- AdventSource. (2023). *Secretario del Fondo de Inversión | Líder Adventista*. 2024. <https://lideradventista.com/ministerios/secretario-del-fondo-de-inversion/>
- AdventSource. (2024). *Secretario del Fondo de Inversión | Líder Adventista*. <https://lideradventista.com/ministerios/secretario-del-fondo-de-inversion/>
- Banco Mundial. (2021). *Banco Mundial*. <https://www.worldbank.org/en/publication/globalindex/Data>
- Betsy Ponce Rosas, L., & Zurita Guerrero, M. G. (2018). *FACULTAD DE NEGOCIOS "ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO: UNA REVISIÓN DE LA LITERATURA."*
- Bianchi, A. G., Santillan Leiba, R., & Valenzuela, N. S. (2020). *Determinantes del Ahorro Voluntario en el Perú: Evidencia de una Encuesta de Demanda*.
- Br Castillo, A. S., & Br Lujan Castro, T. F. (2021). *Incidencia de la inversión pública y gasto público en el crecimiento económico de las regiones del norte del Perú durante el periodo 2000-2020*. <https://orcid.org/0000-0001-8276-6824>
- C. R, K. (2004). *Research Methodology: Methods and Techniques*. <https://ccsuniversity.ac.in/bridge-library/pdf/Research-Methodology-CR-Kothari.pdf>
- CEPAL. (2016). Situación y desafíos de las inversiones en infraestructura en América Latina. *Boletín FAL*, 347(3), 17. <http://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>.
- Cortes, J. A., & Bravo Murillo, W. A. (2022). El riesgo en las acciones de la bolsa de valores de Colombia. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(6), 1–16. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i6.3788
- Díaz Rosas, L., Hernández De la Cruz, & Jesús Guillermo. (2020). *NIIF 9: Instrumentos Financieros y su impacto en la Gestión Financiera en las empresas agrarias de cultivos con fundos en la Región Ica que siembran y/o comercializan uvas y arándanos, año 2018* [UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS]. https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/653646/Diaz_AL.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- El Comercio. (2024). *¿Cuál es el motivo por el cual la Bolsa de Valores no cae? | Opinión | Saul Padilla | inversiones | bonos | recesión económica | tasas de interés | tasas | ECONOMIA | EL COMERCIO PERÚ*. <https://elcomercio.pe/economia/opinion/cual-es-el-motivo-por-el-cual-la-bolsa-de-valores-no-cae-opinion-saul-padilla-inversiones-bonos-recesion-economica-tasas-de-interes-tasas-noticia/>
- El Economista. (2024). *Fue un buen año para los Fibras; ganaron 22.26% en el 2023*. <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Fue-un-buen-ano-para-los-Fibras-ganaron-22.26-en-el-2023-20240104-0073.html>
- Expansión. (2023). *¿Qué es la inversión y de qué depende? Expansión*. <https://www.expansion.com/economia-para-todos/economia/que-es-la-inversion-y-de-que-depende.html>
- Garro, M. (2015). Research Design. Qualitative, quantitative and mixed methods approaches Creswell, J.W. (2014). *Revista Peruana De Investigación Educativa*, 7, 185–189. <http://www.siep.org.pe/wp-content/uploads/R2.pdf>
- GBM Academy. (2022). *Acciones de una empresa: Definición, tipos y ventajas*. <https://gbm.com/academy/que-son-las-acciones-definicion-tipos-y-ventajas/>
- General Conference of Seventh-day Adventists. (2023). *Investment Services - General Conference of Seventh-day Adventists*. <https://gc.adventist.org/investments/services/>
- Gestión. (2024). *El Impresionante Auge de la Bolsa de Valores de Lima en 2024: ¿Qué Está Impulsando el Crecimiento? | Ruarte's - Washington Capital | blogs | gestion.pe*. <https://blogs.gestion.pe/bullbear-by-ruartes-reports/2024/07/el-impresionante-auge-de-la-bolsa-de-valores-de-lima-en-2024-que-esta-impulsando-el-crecimien.html>

- Guerrero Pineda, M. S., & Aguirre Agudelo, A. A. (2022). Valor en Riesgo y simulación: una revisión sistemática. *Económicas CUC*, ISSN 0120-3932, ISSN-e 2382-3860, Vol. 43, N°. 1, 2022 (Ejemplar Dedicado a: Enero - Junio 2022; 215–236), Págs. 57-82, 43(1), 57–82. <https://doi.org/10.17981/econuc.43.1.2022.Econ.3>
- Hernandez Osvaldo. (2021, July 8). Aproximación a los distintos tipos de muestreo no probabilístico que existen. *Revista Cubana de Medicina General Integral*. <http://www.revngi.sld.cu/index.php/mgi/article/view/907>
- INEI. (2020). *Instituto Nacional de Estadística e Informática*. <https://m.inei.gob.pe/prensa/noticias/en-las-ultimas-7-decadas-economia-peruana-crecio-a-un-promedio-anual-de-38-12180/>
- Lemus, F. C., Antonio, M., & Orozco, O. (2018). El territorio como unidad de análisis en la investigación social. *Trabajo Social UNAM*, 17, 11–19. <https://revistas.unam.mx/index.php/ents/article/view/69605>
- MEF. (n.d.). *Norma Internacional de Contabilidad 32 Instrumentos Financieros: Presentación*. Retrieved June 18, 2023, from https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/NIC_032_2014.pdf
- Mesén Figueroa, V. (2008). Los Instrumentos Financieros Derivados: concepto, operación y algunas estrategias de negociación. *UCR*. <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7145/6829>
- Norma Internacional de Contabilidad 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Retrieved June 18, 2023, from https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/39_NIC.pdf
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227–232. <https://doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>
- Piza, D., Amaique, A., & Beltrán, E. (2019). Métodos y técnicas en la investigación cualitativa. Algunas precisiones necesarias. *Revista Conrado*, 15(70), 455–459. <http://scielo.sld.cu/pdf/rc/v15n70/1990-8644-rc-15-70-455.pdf>
- Soto Domínguez, K. L. (2022). *USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y RENTABILIDAD DE EMPRESAS NO FINANCIERAS DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA USE OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND PROFITABILITY OF NON-FINANCIAL COMPANIES OF LIMA'S STOCK EXCHANGE*. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i64.22923>
- SURA Investments. (2024). *La diversificación del portafolio como estrategia de inversión para este 2024 – SURA Investments*. <https://www.surainvestments.com/noticias/la-diversificacion-como-estrategia-de-inversion/>
- Tong, J. (2014). *Fondos mutuos en el Perú. ¿Una oportunidad de inversión para el pequeño ahorrista?* (J. J. Tong Chang (ed.)). Universidad del Pacífico. <https://faculty.up.edu.pe/es/publications/fondos-mutuos-en-el-peru-una-oportunidad-de-inversion-para-el-peq>
- Vargas García, A. H. (2021). La inclusión financiera en el Perú. *Gestión En El Tercer Milenio*, 24(47), 129–136. <https://doi.org/10.15381/gtm.v24i47.20591>

6. Anexo

Entrevistas:

Conocimiento sobre inversiones

1. ¿Cuál es su conocimiento sobre las inversiones en activos financieros?

Tesorero 1: “Se usan herramientas financieras de fondos mutuos, depósitos a plazo fijo de cortos plazo y largo plazo, con empresas especialistas en este tipo de operaciones.”

Tesorero 2: “Se utilizan los recursos propios de la institución teniendo en cuenta las necesidades.”

Tesorero 3: “Considero que tenemos que estar preparado para las diferentes situaciones por lo que considero que si tengo más conocimiento que otras personas.”

2. ¿Qué tipos de evaluación de rendimiento de las inversiones tiene conocimiento? Y ¿Cómo mide?

Tesorero 1: “Se evalúa el rendimiento en base a los análisis de proyección de la inflación que brinda la SBS”.

Tesorero 2: “Las inversiones se evalúan mediante PAYBACK el cual les ayuda a saber en cuanto tiempo retornará la inversión”.

Tesorero 3: “Se evalúa según el retorno recibido.”

3. ¿Cuáles son los criterios que se utilizan para decidir en qué invertir?

Tesorero 1: “Buscan tener tasas mayores a la inflación anual. También tienen en cuenta la incidencia del tipo de cambio”.

Tesorero 2: “Se hace una lista de prioridades en donde están los pedidos de las facultades y se hace un análisis de cada uno en donde se evalúa si es rentable”.

Tesorero 3: “Ver las tasas de intereses que se van a recibir y si se necesitará más liquidez para alguna cosa extra.”

Nivel de Riesgo

4. ¿Qué tipo de inversiones son las más comunes en la Misión/Asociación?

Tesorero 1: “En fondos mutuos de renta fija, depósitos a plazo fijo.”

Tesorero 2: “Inversiones en activos reales, como edificios, equipo, etc. Sin embargo, hay depósitos a plazo fijo a 6 meses debido a la actividad de la entidad”.

Tesorero 3: “En fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazo fijo únicamente.”

5. *¿Qué riesgos financieros están dispuestos a tomar en cuanto a sus inversiones?*

Tesorero 1: “Como tesorero (de manera personal) estaría dispuesto a tener un riesgo financiero de moderado a alto”.

Tesorero 2: “Debido a la filosofía cristiana que se tiene, el mantener ciertas facultades a pesar de que no generen un buen rendimiento es un riesgo que están dispuestos a tomar”.

Tesorero 3: “Personalmente se considera conservador a moderado, y cómo tesorero igual pero más cuidadoso.”

6. *¿Podría decirnos cómo la Misión/Asociación maneja sus inversiones?*

Tesorero 1: “Como gerente financiero de ACES PERÚ también manejo fondos de imprenta unión, siendo el encargado de ambos fondos. Diversifican los fondos de cada empresa colocándolo en ADRA o en la empresa DIVISO e inclusive en BBVA siendo este último usado para periodos cortos”.

Tesorero 2: “Se tiene 3 formas de hacer inversión, la primera sería con recursos propios, recursos de la iglesia, y por último recursos de entidades bancarias”.

Tesorero 3: “La UPS usa a SURA que nos oferta y nosotros escogemos cuál usar.”

Criterios Eclesiásticos

7. *¿Cuáles son los mayores desafíos que enfrenta Misión/Asociación en cuanto a la gestión de sus inversiones?*

Tesorero 1: “Uno de los mayores desafíos son las deudas por cobrar, ya que el cobro de estos no es a un corto plazo, por lo que se pierde ese flujo de efectivo que se podría tener el cual serviría para generar mayor ganancia”.

Tesorero 2: “Como riesgo en las inversiones en activos reales es el tema climatológico el cual no se tiene la infraestructura adecuada ante estos eventos También debido a los cambios del estado con relación a la infraestructura.”.

Tesorero 3: “Es el desconocimiento de la iglesia, ya que los dirigentes de la iglesia en su mayoría son pastores o médicos, y en algunos casos no suelen estar informados con respecto a este tema.”

8. *¿Cómo se asegura la Misión/Asociación de que las inversiones se alineen con su misión y valores como organización religiosa?*

Tesorero 1: “Todas las decisiones se toman en base del reglamento eclesiástico administrativo. Estas ganancias que se tienen por los intereses ganados se van destinados a cumplir la misión como por ejemplo haciendo biblias para regalarlas, etc.”.

Tesorero 2: “La iglesia tiene un criterio muy conservador, esto por el reglamento de la DSA, para realizar las inversiones siempre se tiene en consideración primero los fondos propios, fondos de la iglesia, y por última instancia el banco”.

Tesorero 3: “Hay que asegurar que la rentabilidad de las inversiones no se distribuya y que las usen para el bien de la iglesia.”

Autonomía del tesorero

9. *¿Qué factores internos influyen en las decisiones de inversión de la Misión/Asociación?*

Tesorero 1: “Con relación a inversiones en activos financieros los limitantes pueden ser los proyectos de manera interna que se tengan los cuales necesitan de efectivo”.

Tesorero 2: “Las múltiples necesidades que se generan y tratar de abarcar las que se pueden limitar tener la decisión de invertir en instrumentos financieros”.

Tesorero 3: “Tengo autonomía para poder ver todas las opciones y tomar una decisión a presentar, pero que la decisión deberá ser aprobada por la junta directiva.”

10. *¿Cuál es el rol que cumple el tesorero en la gestión de las inversiones de la Misión/Asociación?*

Tesorero 1: “Al trabajar con DIVISO, ADRA, debe decidir en cual es mejor, ya que, si bien es cierto que se tiene una preferencia por ADRA, hay ciertos productos que no cuenta como por ejemplo fondos mutuos en dólares, entonces se elige DIVISO”.

Tesorero 2: “Realiza análisis con las facultades, propone, sin embargo, la toma de decisiones es por parte del consejo universitario”.

Tesorero 3: “La determinación del mejor momento para invertir, en qué momento retirar el dinero y cuanto se debería invertir.

● 15% de similitud general

Principales fuentes encontradas en las siguientes bases de datos:

- 12% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 10% Base de datos de trabajos entregados
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

FUENTES PRINCIPALES

Las fuentes con el mayor número de coincidencias dentro de la entrega. Las fuentes superpuestas no se mostrarán.

1	bloomberglinea.com Internet	2%
2	slideshare.net Internet	1%
3	blogs.gestion.pe Internet	1%
4	Universidad Continental on 2021-07-01 Submitted works	<1%
5	repository.ucc.edu.co Internet	<1%
6	Universidad de Burgos UBUCEV on 2023-05-05 Submitted works	<1%
7	adventsourcecms.blob.core.windows.net Internet	<1%
8	Centro Europeo de Postgrado - CEUPE on 2024-07-09 Submitted works	<1%

9	Universidad del Istmo de Panamá on 2023-11-10 Submitted works	<1%
10	Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga on 2024-06-17 Submitted works	<1%
11	Universidad TecMilenio on 2024-11-02 Submitted works	<1%
12	asies.org.gt Internet	<1%
13	repositorio.upse.edu.ec Internet	<1%
14	powtoon.com Internet	<1%
15	ipho-whpi.org Internet	<1%
16	doaj.org Internet	<1%
17	hdl.handle.net Internet	<1%
18	clubensayos.com Internet	<1%
19	es.scribd.com Internet	<1%
20	upc.aws.openrepository.com Internet	<1%

21	maranatha1968.blogspot.com Internet	<1%
22	Universidad TecMilenio on 2024-02-13 Submitted works	<1%
23	coursehero.com Internet	<1%
24	ciencialatina.org Internet	<1%
25	repositorio.usmp.edu.pe Internet	<1%
26	Caribbean University on 2023-08-03 Submitted works	<1%
27	Instituto Superior de Artes, Ciencias y Comunicación IACC on 2024-0... Submitted works	<1%
28	Universidad TecMilenio on 2024-01-19 Submitted works	<1%
29	prezi.com Internet	<1%
30	repositorioacademico.upc.edu.pe Internet	<1%
31	researchgate.net Internet	<1%
32	secretariasenado.gov.co Internet	<1%

33	Corporación Universitaria Minuto de Dios, UNIMINUTO on 2024-02-17 Submitted works	<1%
34	Infile on 2019-06-13 Submitted works	<1%
35	Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña on 2023-06-12 Submitted works	<1%
36	archive.org Internet	<1%
37	repository.unipiloto.edu.co Internet	<1%
38	mexder.com.mx Internet	<1%
39	union.org.pe Internet	<1%
40	ESIC Business & Marketing School on 2022-12-19 Submitted works	<1%
41	Instituto Superior de Artes, Ciencias y Comunicación IACC on 2024-0... Submitted works	<1%
42	Merino, Claudina Venegas. "Propuesta de Proceso Operativo de Gestió... Publication	<1%
43	Universidad Anahuac México Sur on 2023-08-31 Submitted works	<1%
44	Universidad Católica Boliviana "San Pablo" on 2024-11-04 Submitted works	<1%

45	Universidad Nacional Santiago Antunez de Mayolo on 2022-10-16 Submitted works	<1%
46	en.euskadikoorkestra.eus Internet	<1%
47	grupocorilsaf.com Internet	<1%
48	lapastillaroja.net Internet	<1%
49	pesquisa.bvsalud.org Internet	<1%
50	sicreesinnovas.com Internet	<1%
51	worldwidescience.org Internet	<1%