

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
Escuela Profesional de Contabilidad



**Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros  
en la IASD**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**Autores:**

Dilan Deyvi Castro Chacon  
Diego Miguel Robles Lazo

**Asesor:**

Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy

Lima, 23 de junio del 2025

## DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo **Samuel Fernando Paredes Monzoy**, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: “**Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros en la IASD**” del (los) autor (autores) **Dilan Deyvi Castro Chacon y Diego Miguel Robles Lazo** tiene un índice de similitud de 15% verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 23 días del mes de junio del año 2025.



---

Samuel Fernando Paredes Monzoy



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 23 día(s) del mes de junio del año 2025 siendo las 14:30 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Sede Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a):

Dr. Bravlio Huanca Callasaca, el (la) secretario(a): Mtro. Luis Enrique Falcon Delgado y los demás miembros: Mtra. Jessica Karina Saavedra Vasconez y el (la) asesor(a) Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoj

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros en la IASP.

- del(los) bachiller/es
- a) Dilan Deyvi Castro Chacón
  - b) Diego Miguel Robles Lazo
  - c) \_\_\_\_\_

conducente a la obtención del título profesional de: Contador Público

(Denominación del Título Profesional)  
El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s. 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:  
Bachiller (a): Dilan Deyvi Castro Chacón

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Líteral	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>17</u>	<u>B+</u>	<u>Muy bueno</u>	<u>Sobresaliente</u>

Bachiller (b): Diego Miguel Robles Lazo

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Líteral	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>17</u>	<u>B+</u>	<u>Muy bueno</u>	<u>Sobresaliente</u>

Bachiller (c): \_\_\_\_\_

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Líteral	Cualitativa	

(\*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

[Firma]  
Presidente/a

[Firma]  
Asesor/a

\_\_\_\_\_  
Bachiller (a)

[Firma]  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Bachiller (b)

[Firma]  
Secretario/a

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Bachiller (c)

# INDICE

<b>Introducción</b> .....	6
<b>1. Revisión de la literatura</b> .....	7
<b>2. Metodología</b> .....	11
<b>3. Resultados Entrevista</b> .....	14
<b>3.1 Conocimiento de inversiones</b> .....	14
<b>3.2 Nivel de riesgo</b> .....	15
<b>3.3 Criterios Eclesiásticos</b> .....	16
<b>3.4 Autonomía del tesorero</b> .....	16
<b>4. Alternativas de Inversión</b> .....	17
<b>4.1 Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAS)</b> .....	18
<b>4.2 Fondos de Inversión</b> .....	22
<b>4.3 Inversión a largo plazo</b> .....	24
<b>5 Discusión</b> .....	28
<b>6 Conclusiones</b> .....	29
<b>7 Referencias</b> .....	30

# **Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros en la IASD.**

Investment alternatives through financial instruments at the IASD.

Dilan Deyvi Castro Chacon, Diego Miguel Robles Lazo

## **Resumen**

La presente investigación tuvo como objetivo analizar el beneficio de distintas alternativas de inversión a través de instrumentos financieros, basándose en la información recolectada mediante entrevistas a tres tesoreros de la Misión Peruana del Sur, ACES y UPeU. Durante estas entrevistas, se evaluaron tres opciones de inversión: FIBRAS, Fondos de Inversión (corto y mediano plazo) e Inversiones a Largo Plazo. Se empleó un muestreo no probabilístico por conveniencia. La investigación, de enfoque cualitativo, utilizó un diseño no experimental, transversal y descriptivo. Los resultados mostraron que tanto las FIBRAS como los fondos de inversión ofrecieron rendimientos óptimos dentro del marco de riesgo aceptable para las instituciones, mientras que las inversiones a largo plazo representaron una estrategia clave para la acumulación de valor en el tiempo.

*Palabras clave: inversiones, FIBRAS, fondos de inversión, instrumentos financieros.*

## **Abstract**

The present study aimed to analyze the benefits of different investment alternatives through financial instruments, based on information collected through interviews with three treasurers from the South Peruvian Mission, ACES, and UPeU. During these interviews, three investment options were evaluated: FIBRAs, Investment Funds (short- and medium-term), and Long-Term Investments. A non-probabilistic convenience sampling method was used. The study followed a qualitative approach with a non-

experimental, cross-sectional, and descriptive design. The results showed that both FIBRAs and investment funds offered optimal returns within the institutions' acceptable risk framework, while long-term investments represented a key strategy for value accumulation over time.

*Keywords: investments, FIBRAS, investment funds, financial instruments*

## **Introducción**

La Iglesia Adventista del Séptimo Día (IASD) opera a nivel mundial con variaciones significativas en su capacidad financiera. Mientras algunas sedes enfrentan desafíos de liquidez que requieren ajustes financieros constantes y cautela en nuevas inversiones, otras mantienen una posición financiera sólida que les permite cumplir con sus obligaciones, mantener rotación de efectivo e invertir en diversos proyectos, desde actividades evangelísticas hasta mejoras de infraestructura (General Conference of Seventh-day Adventists, 2023). Esta diversificación de inversiones subraya la importancia de una gestión financiera adaptativa a las necesidades institucionales.

La estructura de la IASD comprende el área evangelística (misiones, asociaciones y uniones), encargada de administrar donaciones; las instituciones educativas y de salud (clínicas, universidades, colegios). En el contexto peruano, mientras el área evangelística muestra crecimiento constante, las instituciones educativas han experimentado un deterioro progresivo que limita su capacidad de atención (Castillo y Lujan Castro, 2021). Como organización sin fines de lucro, la IASD prioriza inversiones de bajo riesgo, particularmente en el ámbito evangelístico.

Aunque las instituciones adventistas no persiguen fines de lucro, maximizar su rentabilidad resulta esencial para demostrar eficiencia operativa, mejorar infraestructura y condiciones laborales sin depender de ayudas externas (Guerrero Pineda & Aguirre Agudelo, 2022). La General Conference (GC), en adelante solo GC, reportó inversiones

por 200 millones y ganancias de 16 millones en renta variable durante 2023, evidenciando la adopción de riesgos calculados en ciertos contextos.

Los instrumentos financieros, definidos como contratos que generan activos/pasivos financieros (NIC 39, 2020), incluyen: Acciones (ordinarias/preferentes), bonos gubernamentales, derivados (Mesén Figueroa, 2008)

La parábola bíblica de los talentos (Mateo 25:14-30) ilustra el principio adventista de administración responsable, aunque en la práctica peruana predominan estrategias conservadoras (Bianchi et al., 2020). Esto contrasta con el crecimiento del 13.9 % anual en inversión pública reportado entre 2000-2020 (Castillo y Lujan Castro, 2021).

## **1. 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*). Este tipo de inversiones es conocido como inversión en activos reales, sin embargo, las alternativas a conocer son las que se enfocan en activos financieros.

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 (*NIC Oficializadas, 2021*). 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:

Diaz Arias et al. (2020) analizaron 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.

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 donde se llegó a la conclusión de que los instrumentos financieros de tipo de cambio, precio y de intereses muestran una relación positiva sin embargo esta no es significativa y esto se puede deber a que no muchas empresas estos instrumentos financieros son aplicados.

La inversión es una actividad que implica asumir ciertos riesgos, ya que no se puede prever con certeza el comportamiento futuro del mercado. 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.

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.

Así mismo en el estudio “El riesgo en las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia, en adelante BVC” (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.

Es cierto que la inversión en infraestructura para una entidad de la IASD en el Perú es fundamental para su misión y su capacidad de 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 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).

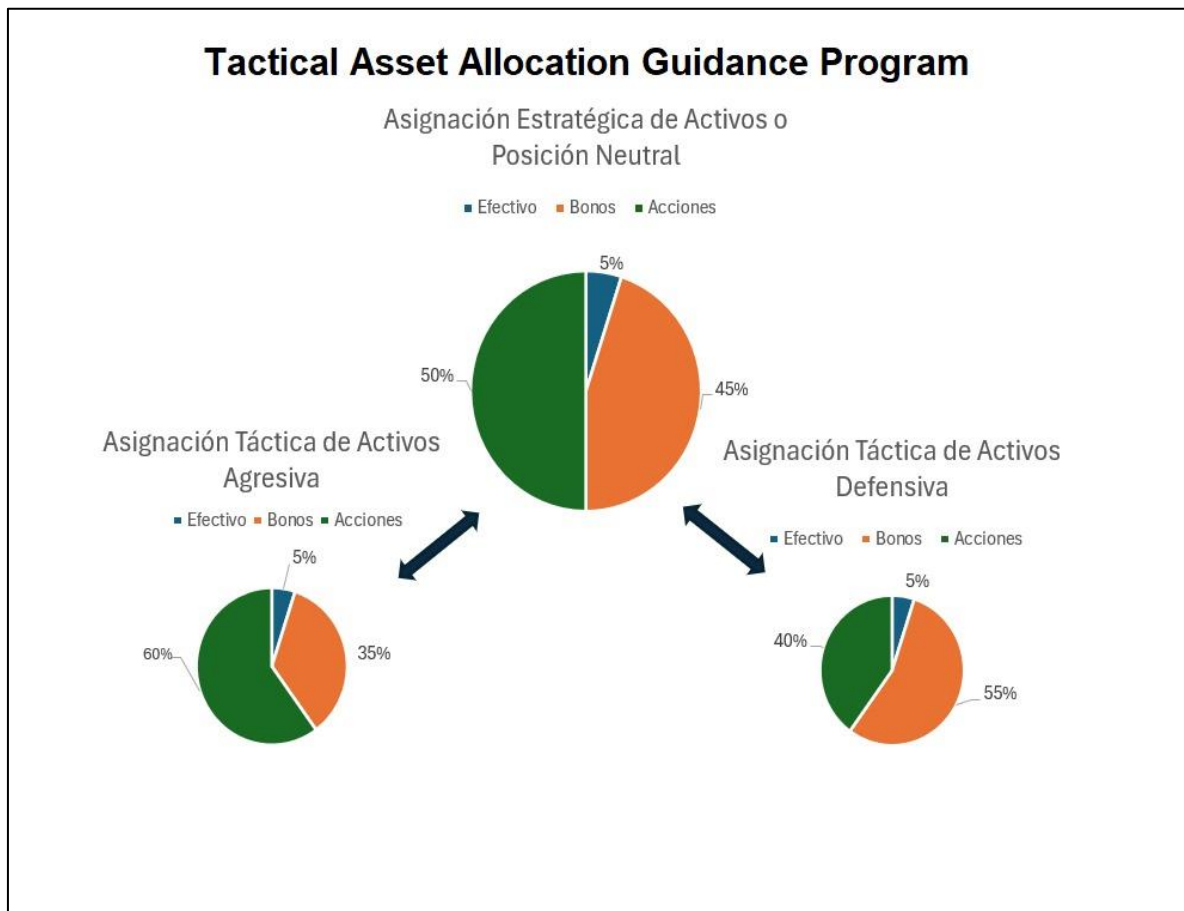
Para lograr cualquier acción que requiera realizar la organización es necesario tener recursos, en el caso de la iglesia en nuestro país, existieron, existen y seguramente existirán limitaciones para el uso de estos recursos, pero es relevante el uso de los mismo para el crecimiento de la iglesia, por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

En la página de la *GC of Seventh-day Adventists*, en el apartado de servicios de

inversión se puede ver en la siguiente figura:

**Figura 1**

*Guía para asignación táctica de Activos*



En la Figura 1 se muestra como es la distribución que se hace para la colocación táctica de los activos que tengan, donde se observa que en las distintas tácticas de colocación las cuales son: Tactical Asset Allocation Defensive; Tactical Asset Allocation Agresive; Strategic Asset Allocation or Neutral Position, hay una distribución diferenciada, esto debido a que los riesgos que se corren en cada una son distintos.

**Tabla 1**

*Notas a los estados Financieros 7 – Inversiones que se realizaron es los diversos periodos prepandemia*

<b>Detalle de Inversiones:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Fondos unificados	208,410,124	241,381,182	239,544,614	221,761,740	217,043,086
Renta variable	72,010,049	52,828,770	57,828,770	65,117,671	73,695,437
Títulos de deuda	12,546,198	10,960,163	11,026,055	12,072,285	10,112,982
Otros	230,252	231,852	233,052	233,852	235,052
<b>Total Valor Razonable</b>	<b>293,196,623</b>	<b>305,401,967</b>	<b>308,632,491</b>	<b>299,185,548</b>	<b>301,086,557</b>

*Nota: Reporte del Tesoro – General Conference Session 2022*

A su vez la segunda forma de mayor inversión dentro de la Asociación son las acciones en la bolsa de valores lo que en el Perú es bajo y por último tenemos a los bonos que algunos campos empiezan a poner en uso.

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 Biblia apoya a la inversión saludable 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).

## **2. Metodología**

El presente estudio adoptó un diseño cualitativo de tipo no experimental con

corte transversal y alcance descriptivo (Hernández-Sampieri & Mendoza, 2018). Esta elección metodológica se fundamenta en la naturaleza exploratoria de la investigación, que busca comprender en profundidad las percepciones y experiencias de los tesoreros adventistas respecto a instrumentos financieros, más que cuantificar variables específicas. Como señalan Creswell y Poth (2018), este enfoque permite: Examinar fenómenos en su contexto natural, capturar la complejidad de las experiencias humanas, generar teorías fundamentadas en datos empíricos.

### **2.1 No experimental**

La investigación se desarrolló sin manipulación deliberada de variables, observando los fenómenos financieros en su estado natural (Bryman, 2016). Esto garantizó que los resultados reflejen fielmente las prácticas reales de inversión en las instituciones estudiadas.

### **2.2 Transversal**

Los datos se recolectaron en un momento temporal específico (febrero-julio 2024), permitiendo una fotografía actualizada de las estrategias de inversión (Piza et al., 2019).

El estudio se propuso documentar de forma sistemática los instrumentos financieros que emplean las instituciones, los criterios que guían su selección, los desafíos de índole institucional que enfrentan y las oportunidades de mejora que emergen de su práctica cotidiana

El presente estudio tuvo como propósito documentar de manera sistemática los instrumentos financieros empleados por los tesoreros de las instituciones adventistas en el Perú, los criterios que rigen su elección, los desafíos de carácter institucional que enfrentan y las oportunidades de mejora que perciben en sus prácticas de inversión.

Para recabar la información se recurrió a tres técnicas complementarias. En primer lugar, se realizaron entrevistas semiestructuradas a tres pertenecientes a la Unión Peruana del Sur y Unión Peruana del Sur con una duración aproximada de cuarenta y cinco a sesenta minutos cada una. Las conversaciones se centraron en la experiencia de los participantes con diversos instrumentos financieros, los criterios que orientan sus decisiones, las barreras institucionales que limitan la gestión de inversiones y las necesidades de capacitación identificadas.

En segundo término, se efectuó un análisis documental que incluyó la revisión de los reportes financieros anuales correspondientes al periodo 2019-2023, los manuales de procedimiento vigentes y las actas de las reuniones de las juntas directivas. Esta estrategia permitió triangular los datos procedentes de las entrevistas con fuentes primarias que reflejan la realidad operativa y normativa de las instituciones.

La tercera técnica consistió en observación participante. El investigador principal asistió a tres sesiones de planeación financiera y a dos seminarios de capacitación para tesoreros, lo que brindó una visión de primera mano sobre los procesos deliberativos y la dinámica institucional que subyacen a las decisiones de inversión.

La población objetivo quedó definida como la totalidad de los treinta y dos tesoreros de instituciones adventistas del territorio peruano adscritas a la División Sudamericana Adventista, concepto de población que se alinea con la definición propuesta por Otzen y Manterola (2017). La muestra, seleccionada por conveniencia dada la accesibilidad de los participantes (Hernández, 2021), incluyó tres tesoreros. Los criterios de inclusión exigieron al menos dos años de permanencia en el cargo, participación directa en las decisiones de inversión y disponibilidad para entrevistas en

profundidad, principios que buscan asegurar la representatividad mínima recomendada para estudios de este tipo (C. R., 2004).

La unidad de análisis fueron las decisiones de inversión adoptadas por los tesoreros, examinadas en términos de sus procesos deliberativos, los factores que influyen en dichos procesos, los resultados alcanzados y las lecciones extraídas, en consonancia con el concepto de unidad de análisis descrito por Lemus, Antonio y Orozco (2018).

En el plano ético, todos los participantes firmaron un consentimiento informado; los datos se seudonimizaron para preservar la confidencialidad; el protocolo fue aprobado por el comité ético institucional (Protocolo N.º 2024-015); y el estudio se llevó a cabo de acuerdo con los principios de la Declaración de Helsinki aplicables a la investigación en ciencias sociales.

Las limitaciones metodológicas reconocidas incluyen el sesgo potencial asociado al muestreo no probabilístico, el posible efecto Hawthorne derivado de la presencia del investigador en las observaciones, la variabilidad en la calidad de los registros documentales y la consiguiente dificultad para generalizar plenamente los hallazgos.

### **3. 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 de la IASD. Se consideró evaluar cuatro aspectos, su conocimiento de las inversiones, el nivel de riesgo que toman en las instituciones que manejan, los criterios eclesiásticos.

#### **3.1 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 obtenidas vemos que, sí, tienen el conocimiento adecuado para poder realizar inversiones que ellos comúnmente las llevan a cabo, 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 inversiones. 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.

### **3.2 Nivel de riesgo**

En cuanto a los niveles de riesgo se puede ver claramente que no toman mayor riesgo que los fondos mutuos, también se tiene en cuenta el hecho que se prioriza la inversión en ellos, también se observa que 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 con el trabajo, al ser eclesiástico, considera que debe ser moderado. Por último, podemos ver que los tesoreros no diversifican mucho, 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 algunos riesgos.

Esto evidencia que las instituciones prefieren inversiones conservadoras, como los fondos mutuos y depósitos a plazo fijo, por ser inversiones consideradas de bajo riesgo.

### **3.3 Criterios Eclesiásticos**

Los desafíos eclesiolásticos se dividen en dos grandes áreas: Los riesgos externos, como la falta de infraestructura y los cambios que se puedan generar gubernamentalmente o el mismo clima (Tesorero 2), y La gestión interna por la falta de conocimiento financiero de parte de los líderes eclesiolásticos (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 eclesiolásticos.

Los tesoreros coinciden en que las decisiones financieras están fuertemente regidas por principios eclesiolásticos, lo que restringe toda estrategia de inversión a opciones que, no solo generen rentabilidad, sino que también estén alineadas a los valores de la iglesia los cuales son fijados a través del reglamento que se hace dentro de la División Sudamericana. Aunque la rentabilidad es un factor clave, nuestra política de inversión, como IASD, prioriza los reglamentos de la división.

### **3.4 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 tesoreros 1 y 2; podemos ver que el primer punto a analizar antes de hacer una inversión es la situación en la que se encuentran, en cuanto al tesorero 3, dice que él tiene la autonomía total para poder decidir, y solo la junta directiva que tiene la última palabra. Después se les consultó sobre su rol con respecto a las inversiones, al respecto de esto se observa como los tres tienen la misma función la cual es poder buscar la mejor opción, el mejor momento, y la mejor forma de poder invertir y también definir el mejor momento para poder retirar el dinero en caso de ser necesario.

Después de analizar las respuestas de cada entrevista, concluimos 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 al respecto de 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, como resultado de las entrevistas, 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 adecuada gestión de riesgos. La capacitación 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.

#### **4. Alternativas de Inversión**

En el ámbito financiero, la elección de una adecuada alternativa de inversión es

un aspecto crucial, teniendo en cuenta esta 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.

#### **4.1 Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAS)**

Invertir en bienes raíces siempre ha sido una opción muy popular entre los inversionistas 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 accesible y eficiente.

En 2023, la rentabilidad media de estos instrumentos fue del 22.26 %, muy superior comparados a 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*).

Analizando 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 menor rendimiento a comparación de 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.

#### **4.1.1 FIBRAS en el mercado peruano**

Los beneficios para los inversionistas según la BVL serían la diversificación en relación con 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 2

### Hechos de Importancia GRUPO CORIL

 **GRUPO CORIL**  
SOCIEDAD TITULIZADORA

Santiago de Surco, 30 de septiembre de 2024

**GCST 1020.09.2024**

Señores  
**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.

Firmado Digitalmente por:  
Calle Monterosa Nro. 256 – Piso 4, Urbanización Chacarilla del Estanque, distrito de Santiago de Surco,  
provincia y departamento de Lima.  
Tel.: (01) 611 8000

Firmado Digitalmente por:  
ANDONI ARMANDO GRADOS ELALUF  
Fecha: 30/09/2024 05:15:27 p.m.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima.

Elaboración: GRUPO CORIL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.

Las FIBRAS permiten diversificar la cartera 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.

#### **4.2 Fondos de Inversión**

Los fondos de inversión ofrecen una plataforma diversificada para invertir en distintos activos financieros, 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 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 facilitan la diversificación de carteras, distribuyendo la inversión en varios activos y sectores, lo que mitiga el riesgo y potencia el rendimiento.

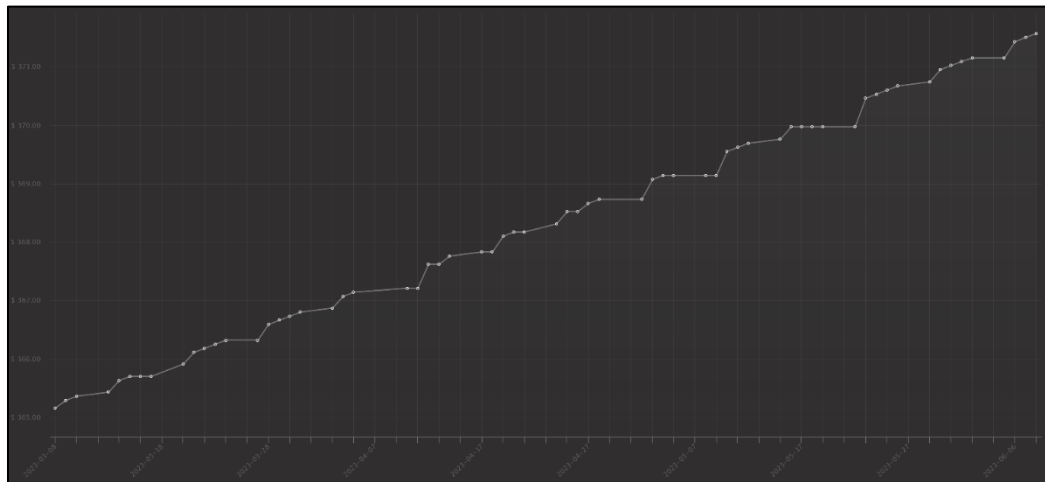
**Accesibilidad:** Los fondos de inversión ofrecen una entrada accesible al mercado financiero, sin requerir inversiones significativas ni conocimientos técnicos especializados.

**Profesionalismo:** Los fondos de inversión son administrados por profesionales 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 siguiente figura:

### Figura 3

#### *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 principales preocupaciones de los tesoreros entrevistados es encontrar un equilibrio entre seguridad y rentabilidad en sus inversiones. Un portafolio diversificado puede ser la clave para lograr este objetivo, ya que puede generar rendimientos superiores sin aumentar 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 un rendimiento anual cercano al 4-6 %, lo que representaría una mejora sustancial sobre su rendimiento actual. 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

### **4.3 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 BVL se ha mantenido de buena manera durante las últimas décadas, es así como, 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 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).

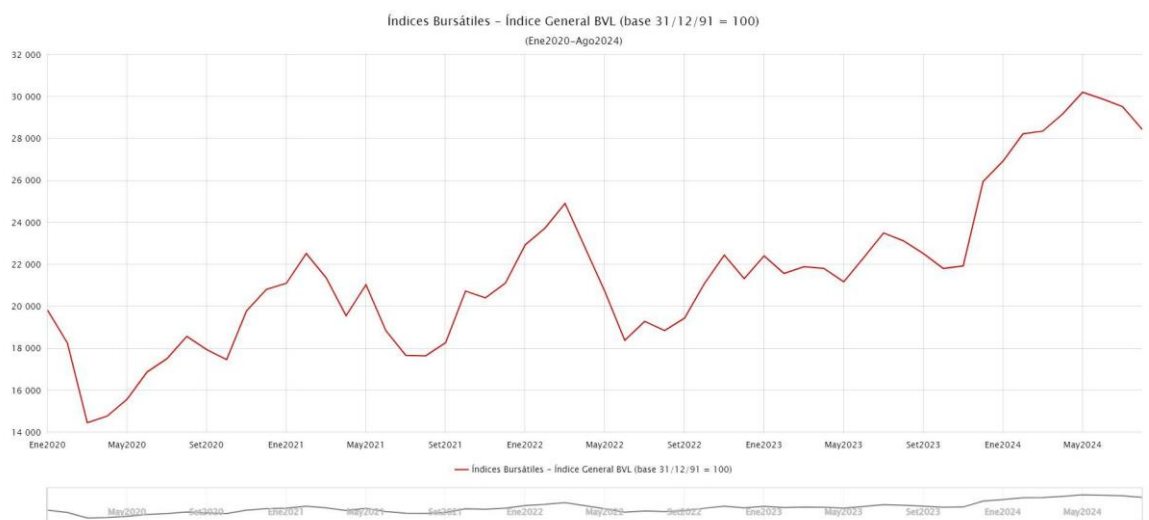
En 2022, la BVL mostró un crecimiento moderado, impulsado por el aumento en los precios de los metales y la recuperación de la inversión. Sin embargo, en 2023, enfrentó volatilidad debido a la incertidumbre política y a la inflación global, que afectaron la confianza de los inversores. A lo largo de 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 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 claves han sido los impulsores de esta tendencia alcista: el auge del cobre y el desarrollo estratégico del Puerto de Chancay (El Comercio, 2024).

**Figura 4**

*Índices de Crecimiento*



Fuente y elaboración: Banco Central de Reserva del Perú

En 2022, el Índice Global de la BVL demostró un crecimiento moderado, lo cual 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 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).

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 centro de operaciones 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 BVL 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 inversionistas que buscan beneficiarse de un mercado en evolución constante, 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.

A partir de las entrevistas realizadas, se evidenció que los tesoreros de las instituciones prefieren la seguridad y estabilidad financiera en la toma de 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 entre 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 proporcionan una estrategia sólida para crecimiento sostenible y estabilidad financiera 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.

## **5 Discusión**

Los resultados de esta investigación resaltan la necesidad de equilibrar la prudencia financiera con oportunidades de diversificación en las inversiones de instituciones religiosas. Las instituciones adventistas, guiadas por principios eclesiológicos, priorizan la seguridad y la alineación con sus valores sobre la rentabilidad

a corto plazo. Esta tendencia es común en entidades religiosas que buscan estrategias de inversión alineadas con sus valores éticos, como lo señala la Universidad Pontificia Comillas (2024), que destaca cómo la inversión de impacto puede complementar la filantropía y contribuir a un mundo más justo, sin comprometer los principios religiosos.

Por otro lado, la diversificación de las inversiones puede mitigar riesgos y mejorar la sostenibilidad financiera de estas instituciones. La firma iCapital (2023) destaca la importancia de identificar productos financieros de impacto que sean adecuados para instituciones religiosas y ONG, ya que estos permiten equilibrar riesgos y generar beneficios sociales además de los financieros. Sin embargo, un enfoque conservador como el que predominó en los hallazgos de esta investigación puede ser una barrera para adoptar estrategias más innovadoras y diversificadas.

Finalmente, la necesidad de capacitación y autonomía en la toma de decisiones de inversión, destacada por los tesoreros entrevistados, es fundamental para enfrentar desafíos operativos y aprovechar nuevas oportunidades. Según el Movimiento Laudato Si' (2023), la gestión responsable de inversiones por parte de las instituciones religiosas no solo implica evitar sectores como los combustibles fósiles, sino también considerar activamente opciones que alineen las finanzas con objetivos sociales y ambientales. Esta perspectiva refuerza la importancia de capacitar a los líderes financieros en herramientas modernas de análisis para asegurar que sus decisiones sean estratégicas y éticamente sólidas.

## **6 Conclusiones**

El análisis de los resultados concluye que la diversificación de inversiones, particularmente a través de las FIBRAS y fondos de inversión, puede ser una

herramienta eficaz para las instituciones adventistas en Perú. Actualmente, la tendencia es optar por opciones conservadoras, pero incorporar instrumentos financieros con mayor rentabilidad, como las FIBRAS permitirá disminuir el riesgo, generar ingresos más estables y de mayor valor a largo plazo.

Sin embargo, las restricciones internas y la cultura organizacional conservadora representan obstáculos para aprovechar nuevas oportunidades de inversión. Para superar estos desafíos es crucial mejorar la toma de decisiones financieras mediante la autonomía y la capacitación de los tesoreros. Esto incluye la capacitación continua de los tesoreros en herramientas modernas de análisis financiero y evaluación de riesgos, lo que les permitirá identificar oportunidades de inversión que combinen rentabilidad y sostenibilidad.

Además, se sugiere fortalecer la autonomía de los responsables financieros, estableciendo políticas que les brinden mayor flexibilidad en la toma de decisiones, siempre bajo un marco de principios éticos y valores eclesiológicos. Esto permitirá, a las instituciones, adoptar estrategias que equilibren seguridad y crecimiento, maximizando los recursos disponibles. Finalmente, una inversión a largo plazo, definida como aquella que se mantiene por más de un año, requiere un exhaustivo análisis de riesgos y paciencia por parte del inversor.

El éxito de estas inversiones, evidenciado en el crecimiento sostenido de ciertos sectores en la BVL, demuestra que una gestión adecuada y de largo plazo puede ofrecer estabilidad y rentabilidad considerable a las instituciones.

## **7 Referencias**

AdventSource. (2023). *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>

Bianchi, A. G., Santillán Leiba, R., & Valenzuela, N. S. (2020). *Determinantes del ahorro voluntario en el Perú: Evidencia de una encuesta de demanda*.

Br Castillo, A. S., & Br Luján Castro, T. F. (2021). *Incidencia de la inversión y gastos públicos en el crecimiento económico de las regiones del norte del Perú durante el periodo 2000-2020*. <https://orcid.org/0000-0001-8276-6824>

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/>

Cortés Cortés, 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](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i6.3788)

Díaz Arias, L., Hernández De la Cruz, J. G. (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* [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas].

[https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/653646/Diaz\\_A\\_L.pdf?sequence=3&isAllowed=y](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/653646/Diaz_A_L.pdf?sequence=3&isAllowed=y)

El Comercio. (2024). *¿Cuál es el motivo por el cual la Bolsa de Valores no cae? 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. 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.*

<https://gc.adventist.org/investments/services/>

Gestión. (2024). *El impresionante auge de la Bolsa de Valores de Lima en 2024.*

<https://blogs.gestion.pe/bullabear-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, 43(1), 57–82.*

<https://doi.org/10.17981/econcuc.43.1.2022.Econ.3>

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta.* McGraw-Hill.

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/

SURA Investments. (2024). *La diversificación del portafolio como estrategia de inversión para este 2024*. <https://www.surainvestments.com/noticias/la-diversificacion-como-estrategia-de-inversion/>

Universidad Pontificia Comillas. (2024). *La inversión de impacto en instituciones religiosas. Comillas*. <https://www.comillas.edu/noticias/comillas-aborda-la-inversion-de-impacto-en-instituciones-religiosas>

Movimiento Laudato Si'. (2023). *Un imperativo moral: las instituciones religiosas afirman que invertir en combustibles fósiles ya no es ético. Laudato Si' Movement*. <https://laudatosimovement.org/es/news/un-imperativo-moral-las-instituciones-religiosas-de-todo-el-mundo-afirman-que-invertir-en-combustibles-fosiles-ya-no-es-etico-en-un-contexto-de-extremas-repercusiones-climaticas-hu/>

## Anexos

### 1.1 Evidencia de sumisión

The screenshot shows a submission interface for 'Quipukamayoc'. The page title is '30750 / Castro Chacon et al. / Alternativas de inversión a través de Instrumentos financieros en la IASD'. The 'Publicación' tab is active, showing a workflow with steps: Envío, Revisión, Edición, and Producción. Under 'Archivos de envío', there is one file: '124094 | 16223\_1747309162P01.docx' submitted on 'mayo 20, 2025'. Below this is a table of 'Discusiones previas a la revisión'.

Nombre	De	Última respuesta	Respuestas	Cerrado
<a href="#">Comentarios para el editor/a</a>	dilancaastro 2025-05-20 11:04 a.m.	-	0	<input type="checkbox"/>
<a href="#">Decisión editorial</a>	editor 2025-05-21 04:18 p.m.	-	0	<input type="checkbox"/>

## Decisión editorial - Revista Quipukamayoc

E

EDITOR DE LA REVISTA QUIPUKAMAYOC <editorrevistaquipu.fcc@unmsm.edu.pe>

Para: Usted



Mié 21 May 2025 16:31

Estimado autor:

Referente a la postulación de su artículo titulado "Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros en la IASD" a la revista Quipukamayoc, el Comité Editorial ha decidido rechazar su manuscrito por las siguientes razones:

1. El incumplimiento de las normas editoriales señaladas en el numeral **5.6. Estructura de artículos** y **6.3. Referencias** de la sección "Envíos" de la página web de la revista
2. La falta de referencias actuales e indexadas en Scopus, Scielo, Redalyc y Web of Science, y citadas bajo las Normas APA séptima edición.
3. La falta de envío de los tres archivos exigidos en el numeral **5.2. Documentación obligatoria** de la sección "Envíos" de la página web de la revista.

Siendo así, este envío queda sin efecto. Le invitamos a revisar las plantillas de elaboración de artículos, así como las pautas editoriales señaladas en nuestra página web: <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/about/submissions> para su próximo envío en la siguiente convocatoria de artículos de la revista.

Cordialmente,

**Revista Quipukamayoc**  
Instituto de Investigación de Ciencias Financieras y Contables  
Facultad de Ciencias Contables - UNMSM

 Responder

 Reenviar

## 2.1 Resolución de inscripción

**RESOLUCIÓN N° 237-C-2025/UPeU-FCE-CF**

Ñaña, Lima, 03 de junio de 2025

**VISTO:**

El expediente, de (del) los (la, las) bachiller(es): **Dilan Deyvi Castro Chacón**, identificado(a) con código Universitario N° 201910238 y **Diego Miguel Robles Lazo**, identificado(a) con código Universitario N° 201910228, de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión,

**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 sustentación de tesis;

Que el Comité Dictaminador ha emitido su dictamen aprobando el informe de tesis en formato artículo, presentado por el (la) (los, las) bachiller(es): **Dilan Deyvi Castro Chacón y Diego Miguel Robles Lazo**, de acuerdo con las normas establecidas;

De conformidad con la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 03 de junio de 2025 y en aplicación del Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

**SE RESUELVE:**

Aprobar la sustentación de: **Dilan Deyvi Castro Chacón y Diego Miguel Robles Lazo**, para que sustenten su Informe de Tesis; conducente al Título Profesional de Contador Público.

1. Designar el Jurado de sustentación, encargado de gestionar la sustentación respectiva, el mismo que queda constituido por los siguientes miembros:

Miembros del Jurado De Sustentación	Tesistas	Título	Fecha y hora	Modalidad
Presidente: Dr. Braulio Huanca Callasaca Secretario: Mtro.: Luis Enrique Falcon Delgado Vocal: Dr. David Valencia Sandoval Acesitario: Mtra. Jessica Karina Saavedra Vasconez Asesor: Dr. Samuel Fernando Paredes Monroy	Dilan Deyvi Castro Chacón Diego Miguel Robles Lazo	Alternativas de inversión a través de instrumentos financieros en la IASD	23 de junio 2025, a las 2:30 pm.	virtual u online sincrónica

Regístrese, comuníquese y archívese.



**Dr. Mario Manuel Siles Nates**  
DECANO (e)



**Dra. Karina Elizabeth Paredes Abanto**  
SECRETARIA ACADÉMICA

### 3.1 Formato de solicitud de entrevista

Lima (día) de (mes), (año)

Señor:

**(ESCRIBIR NOMBRE DEL DESTINATARIO)**

Asunto: Solicitud de autorización para entrevista

Buen día estimado **(ESCRIBIR NOMBRE DEL DESTINATARIO)** es de nuestro agrado me dirijo a usted con el propósito de invitarlo/a a participar en una entrevista que será fundamental para la elaboración de mi tesis titulada "Alternativas de Inversión a través de Instrumentos Financieros en las IASD", la cual estamos desarrollando como parte de los requisitos para obtener el grado de contador en la Universidad Peruana Unión.

Consideramos que su experiencia y conocimientos en el área serían de gran valor para nuestra investigación.

Esta entrevista tendrá una duración aproximada de 20 minutos la cual puede llevarse a cabo en el lugar y horario que sea más conveniente para usted.

Agradecemos de antemano su atención y colaboración.

Atentamente,

Dilan Deyvi Castro Chacon

Diego Miguel Robles Lazo