



Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Universidad del Perú. Decana de América

Facultad de Ciencias Económicas

Unidad de Posgrado

**Estrategias de los inversionistas institucionales en el
Perú utilizando la Teoría de Portafolio: el caso de los
Fondos Mutuos 2005-2009**

TESIS

Para optar el Grado Académico de Magíster en Economía con
mención en Finanzas

AUTOR

Arcenio Otilio PACHECO VILLENA

Lima, Perú

2015

RESUMEN

El mercado de capitales peruano ha experimentado un notable desarrollo en la presente década. Entre 2005 y 2009 la capitalización bursátil se incrementó de un monto ligeramente superior a U.S.\$ 2,600 millones a más de U.S.\$ 13,000 millones. Por otra parte, los montos de negociación en Rueda de Bolsa se han incrementado desde U.S.\$ 550 millones en 1992 a más de U.S.\$ 5,000 en 1996. En este contexto, los principales inversionistas institucionales, los fondos mutuos, cumplen un rol fundamental en el mercado de valores al ser los principales demandantes de activos financieros. A través de la participación de los fondos mutuos, se provee de recursos financieros a diversos sectores de la economía, lo que en última instancia redundará en un mayor crecimiento económico.

La evaluación de la gestión de portafolio de los inversionistas institucionales es de suma importancia en el mercado de capitales, dado que el desempeño financiero de estos inversionistas condiciona el bienestar de un gran número de partícipes. La ausencia de información referente a la eficiencia con la cual los fondos mutuos administran su portafolio, podría conducir a decisiones erróneas por parte de los partícipes. Usualmente se suele evaluar la eficiencia de un determinado portafolio en función exclusiva del nivel de rentabilidad que éste obtiene. Ello lo podemos ver, por ejemplo, en la publicidad de los fondos mutuos, donde se asocia inmediatamente la rentabilidad del fondo con el desempeño del administrador. Sin embargo, esta forma de evaluar la gestión de portafolio no es adecuada. Para tener una información completa sobre la administración de un fondo en particular es necesario además considerar el riesgo en que se incurre para alcanzar un nivel dado de rentabilidad. Ello se debe a que conforme el riesgo asociado a un fondo sea mayor, la certidumbre de obtener la rentabilidad promedio que ofrece éste será menor.

El objetivo del estudio es determinar el nivel de eficiencia en la gestión de portafolio de los principales inversionistas institucionales locales de los fondos mutuos y explicar a que se deben las diferencias en la calidad de gestión de los fondos.

PALABRA CLAVE: Fondos mutuos,

ABSTRACT

The Peruvian capital market has undergone considerable development in this decade. Between 2005 and 2009 the market capitalization increased from an amount slightly in excess of U.S. \$ 2.600 billion to over U.S. \$ 13,000 million. Moreover, the amounts of trading on Wheel Bolsa2 have increased from \$ 550 million in 1992 to over \$ 5,000 in 1996. In this context, major institutional investors, mutual funds, have a fundamental role in the stock market to be the lead plaintiffs in financial assets. Through the participation of mutual funds, it provides financial resources to various sectors of the economy, which ultimately leads to greater economic growth.

The evaluation of the portfolio management of institutional investors is of paramount importance in the capital market since the financial performance of these investors affects the welfare of a large number of participants. The absence of information regarding the efficiency with which mutual funds manage their portfolio, could lead to wrong decisions by the participants. It usually tends to evaluate the efficiency of a given portfolio exclusive function of the level of return it gets. This we can see, for example, advertising of mutual funds, where profitability is immediately associated with the fund manager's performance. However, this way of evaluating portfolio management is inadequate. To get full information on managing a particular fund is also necessary to consider the risk incurred to achieve a given level of profitability. The reason is that as the risk associated with a fund is greater, the certainty of getting the average return offered it will be less.

The aim of this study is to determine the level of efficiency in managing portfolios of key local institutional investors and mutual funds that should explain the differences in the quality of fund management.

KEYWORD: Mutual Funds.