



**Universidad Nacional Mayor de San Marcos**

**Universidad del Perú. Decana de América**

Facultad de Ciencias Económicas

Unidad de Posgrado

**Portafolio de inversiones del SPP peruano y su  
desempeño durante las crisis 2007-2011**

**TESIS**

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

**AUTOR**

David Juan SÁNCHEZ CRUZ

Lima, Perú

2012

## RESUMEN

Inicialmente se realizará una reseña histórica tanto de la Crisis Financiera 2007 – 2011, así como de los Sistemas de Pensiones en el Perú, y cómo está conformado, para identificar la madurez y experiencia en el país.

En los capítulos siguientes se abordara: la Teoría de Portafolio, las Estrategias de Inversión, y los Indicadores de Gestión y Desempeño. Partiendo de las definiciones del mismo, lo cual permite tener claridad sobre los temas y términos a los que se está expuesto al momento de realizar una inversión, y cómo cuantificarlos. Así veremos, en el tema de los Portafolios de Inversiones, mediante una presentación teórica de los mismos: Los aspectos generales; supuestos económicos de la teoría de portafolios clásica; el retorno de una inversión, el retorno de un portafolio, valor esperado de la tasa de retorno de un portafolio; la varianza del retorno del portafolio y la diversificación del mismo. *El Modelo de Markowitz*, el cual busca minimizar la varianza de un portafolio y dar una visión clara al inversionista, de manera que disponga de diferentes opciones al momento de tomar una decisión.

Posteriormente se tratará la Metodología de la Investigación y Análisis, para a continuación pasar a presentar los Resultados, la Interpretación y Discusión de Resultados; donde se realizara un tratamiento a cada Análisis con los instrumentos que nos brinda la teoría financiera y de inversiones.

Finalmente se verán las Pruebas de Hipótesis, Presentación de Resultados, Conclusiones y Recomendaciones.

## ABSTRACT

Initially there will be a historical review of both the Financial Crisis 2007 - 2011, as well as the Pension Systems in Peru, and how it is made, to identify the maturity and experience in the country.

The following chapters are addressed: Portfolio Theory, Investment Strategies, and Management and Performance Indicators. Based on the definitions of the same, which allows clarity on the issues and terms that are exposed when making an investment, and how to quantify them. So we will see, on the subject of investment portfolios through a theoretical presentation of them: General aspects; economic assumptions of classical portfolio theory, the return of an investment, the return of a portfolio, the expected value of the rate return of a portfolio, the variance of the portfolio return and diversification thereof. The Markowitz model, which seeks to minimize the variance of a portfolio and give a clear view to the investor, so that different options available when making a decision.

Subsequently treat the Research Methodology and Analysis, to then move on to present the results, interpretation and discussion of results, where there will be a treatment to each analysis with instruments that gives us the financial and investment theory.

Finally will hypothesis testing, presentation of results, conclusions and recommendations.