

\_\_\_\_\_ Guía de Trabajo

# Mercado de Capitales

Guía de Trabajo  
*Mercado de Capitales*  
Código: ASUC01422

Primera edición digital  
Huancayo, 2022

De esta edición

© Universidad Continental, Oficina de Gestión Curricular  
Av. San Carlos 1795, Huancayo-Perú  
Teléfono: (51 64) 481-430 anexo 7361  
Correo electrónico: [recursosucvirtual@continental.edu.pe](mailto:recursosucvirtual@continental.edu.pe)  
<http://www.continental.edu.pe/>

Cuidado de edición  
Fondo Editorial

Diseño y diagramación  
Fondo Editorial

Todos los derechos reservados.

La *Guía de Trabajo*, recurso educativo editado por la Oficina de Gestión Curricular, puede ser impresa para fines de estudio.

# Índice

---

<b>Presentación</b>	<b>5</b>
Primera unidad	6
Semana 1	
Instrumentos financieros	7
Semana 2	
Operaciones bursátiles	9
Semana 3	
Negociación bursátil	11
Semana 4	
Bolsas de Valores	13
<b>Segunda unidad</b>	<b>15</b>
Semana 5	
Índices bursátiles	16
Semana 6	
Los pánicos bursátiles	18
Semana 7	
Riesgo y rentabilidad	20
<b>Tercera unidad</b>	<b>22</b>
Semana 9	
Análisis fundamental	23

Semana 10	
Valoración de acciones	25
Semana 11	
Análisis técnico	28
Semana 12	
Chartismo	30
<b>Cuarta unidad</b>	<b>31</b>
Semana 13	
Riesgo de incumplimiento	32
Semana 14	
Valor en riesgo	34
Semana 15	
Riesgo país	35
<b>Referencias</b>	<b>36</b>



## Presentación

---

El material de aprendizaje para los estudiantes es importante para el desarrollo óptimo de la asignatura, pues se detalla cómo deben desarrollar alguna actividad.

Esta guía permite, a través de las actividades propuestas, el logro de competencias. En la actividad 1 se busca que los alumnos identifiquen las características principales de los mercados financieros y los instrumentos que se negocian, como una fuente de financiamiento e inversión. La actividad 2 busca que el estudiante sea capaz de describir las operaciones bursátiles, clasificando al inversionista de acuerdo con el perfil de riesgo. La actividad 3 permite que el estudiante sea capaz de explicar las operaciones de compra y venta de valores, así como describir los diferentes mecanismos de negociación bursátil. La actividad 4 permite que el alumno describa las principales bolsas internacionales, sus principales indicadores y cifras bursátiles.

Mediante el desarrollo de las actividades descritas, se espera que los estudiantes sean capaces de diseñar herramientas de planificación y control financiero; describiendo y explicando la función de los mercados e indicadores bursátiles tomando en cuenta el riesgo y la rentabilidad.

Es recomendable una permanente lectura de estudio de los contenidos desarrollados y de los textos desarrollados que amplían la información, así como organizar el tiempo para obtener buenos resultados.

El autor

---

---

## Primera unidad



Semana 1  
**Instrumentos financieros**

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima. Ingresar a: [www.bvl.com.pe](http://www.bvl.com.pe)

**I. Objetivo**

Que el estudiante analice la subasta a partir de las diferentes metodologías aplicadas en la oferta pública de instrumentos financieros.

**II. Descripción del caso**

La Caja Huancayo ha efectuado una oferta pública de bonos. Las características de la emisión son:

**Tabla 1.** Descripción de la emisión

Características del valor:	Bonos corporativos
Cantidad emitida:	300,000,000 US\$
Valor nominal:	100,000 US\$/bono
Tasa de cupón:	8.5%
Pagos o cupones:	Anuales
Plazo:	4 años
Método de colocación:	Subasta holandesa

Si las ofertas de compra recibidas por el agente colocador JP Morgan Stanley, contratado para la colocación de estos bonos, han sido las siguientes:

Tabla 2. Listado de inversionistas

Ofertas	Cantidad (# bonos)	Precio (% del nominal)
Fondo Mutuo 1	200	100.50
Prima AFP	300	100.10
Banco Scotiabank	500	100.60
Compañía de seguros	100	99.50
BCP	350	99.99
Fondo Mutuo 2	100	100.00
Empresa X	100	100.00
Interbank Fondos	550	99.68
Profuturo AFP	100	100.20
BBVA	350	99.70
Fondo Mutuo 3	100	100.11
Banco Pichincha	200	100.05
Inversor extranjero	100	99.50

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

a) A partir de las propuestas de compra, halle el precio de colocación resultante de la subasta.

---



---

b) Determine el último inversor de la subasta holandesa (último en ser adjudicado) y cuántos bonos se adjudicarán.

---



---

c) Si se trata de una subasta americana, ¿a qué precio se hubiese adjudicado y en qué cantidades?

---



---

Semana 2  
**Operaciones bursátiles**

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima. Ingresar a: [www.bvl.com.pe](http://www.bvl.com.pe)

### I. Objetivo

Que el estudiante interactúe con la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima e identifique el comportamiento de las acciones. Asimismo, calcule el rendimiento individual y global de un grupo de acciones.

### II. Descripción del caso

1. Listar cinco empresas que cerraron al alza el día de hoy ordenadas por el monto total de negociación. (De mayor a menor).
2. Listar cinco empresas que cerraron a la baja el día de hoy ordenadas por el monto total de negociación. (De mayor a menor).
3. Se tienen las siguientes operaciones de acuerdo con el cuadro adjunto.
  - a) Determine la rentabilidad por cada inversión.
  - b) Determine la rentabilidad global.

Tabla 3. Listado de operaciones

Acción	F. compra	Cantidad	P. cierre	F. venta	Cantidad	P. cierre
Alicorp	21/11/2018	2000		14/02/2019	2000	
Buenaventura	03/12/2018	1050		10/04/2019	1050	
Ferreycorp	19/02/2019	3500		07/05/2019	3500	
Telefónica	04/12/2018	800		07/05/2019	800	

Nota: Considerar las comisiones indicadas en la Tabla 4.

Tabla 4. Comisiones

Comisiones (renta variable-contado)					
BVL	Garantía	Cavali	SMV	SAB	IGV
0.02100 %	0.0075 %	0.040950 %	0.013500 %	1.5 %	18 %

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

a) ¿Qué empresa tuvo mayor rendimiento durante el periodo evaluado?

---



---



---

b) ¿Qué sector mostró un mejor desempeño?

---



---



---

Semana 3  
**Negociación bursátil**

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima. Ingresar a: [www.bvl.com.pe](http://www.bvl.com.pe)

**I. Objetivo**

Que el estudiante interactúe con la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima e identifique los indicadores de liquidez y capitalización bursátil.

**II. Descripción del caso**

En la tabla 5 ingresar la información solicitada para cada empresa elegida.

Tabla 5. Listado de empresas

	Capitalización bursátil	Número de acciones y negociadas	Precio de cierre	Precio de apertura	Importe total negociado	Frecuencia de negociación
ALICORC1						
BACKUSI1						
BAP						
CASAGRC1						
CPACASC1						
CORAREC1						
CVERDEC1						
ELCOMEI1						
FERREYC1						
NEXAPEC1						

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

a) ¿Qué empresa tiene mayor representación considerando la Capitalización Bursátil?

---

---

---

b) ¿Qué empresa tiene mayor representación considerando el volumen de negociación diario?

---

---

---

c) ¿Qué empresa tiene mayor representación considerando la frecuencia de negociación?

---

---

---

Semana 4  
**Bolsas de Valores**

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Se conformarán grupos con un máximo de cuatro integrantes, quienes deberán seleccionar tres bolsas de valores representativas a nivel mundial y deberán realizar un *benchmarking* considerando las variables o características que crean más importantes.

### I. Objetivo

Que el estudiante interactúe con la información proporcionada por los mercados bursátiles e identifique los indicadores más representativos.

### II. Descripción del caso

- a) Deberán presentar en formato PPT, debido a que se expondrá en clase.
- b) Se deberá considerar una breve reseña de su creación y principales hechos de importancia.
- c) Presentar información actual.

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

- a) En base a los criterios seleccionados por el grupo que bolsa de valores de las elegidas recomendarías ingresar como inversionista.

---

---

---

---

- b) Sustentar la respuesta.

---

---

---

---

## Segunda unidad



---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Se conformarán grupos de máximo de cuatro integrantes, quienes deberán realizar una presentación en PowerPoint sobre los índices bursátiles locales e internacionales.

### **I. Objetivo**

Que el estudiante interactúe con la información proporcionada por los mercados bursátiles e identifique los principales índices bursátiles.

### **II. Descripción del caso**

- a) Deberán presentar en formato PPT, debido a que se expondrá en clase.
- b) Se deberá considerar la descripción del índice y sus componentes.
- c) Presentar información actual.

### **III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución**

- a) En base a los criterios seleccionados por el grupo, ¿qué índice es el que mejor se recuperó luego de la caída de los diferentes mercados producto de la pandemia?

---

---

---

---

b) Sustentar la respuesta.

---

---

---

---

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Se conformarán grupos de máximo de cuatro integrantes, quienes deberán realizar una presentación en PowerPoint sobre las crisis (cracs) bursátiles. Los cuales serán asignados por el docente mediante sorteo.

### **I. Objetivo**

Que el estudiante indague sobre las principales crisis financieras que impactaron en los mercados bursátiles.

### **II. Descripción del caso**

- a) Deberán presentar en formato PPT, debido a que se expondrá en clase.
- b) Se deberá considerar una breve reseña de la crisis, sus principales efectos y causas.
- c) Repercusión en el mercado peruano.

### **III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución**

- a) En base a los criterios seleccionados por el grupo como se debió evitar la crisis financiera planteada.

---

---

---

---

b) Sustentar la respuesta.

---

---

---

---



---

 Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

 Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )
 

---

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima. Ingresar a: [www.bvl.com.pe](http://www.bvl.com.pe)

### I. Objetivo

Que el estudiante acceda a la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima y aplique los principios de análisis fundamental sobre el comportamiento de los precios de las acciones.

### II. Descripción del caso

Extraiga de la página de la BVL, los precios de las acciones de los últimos 6 meses de las siguientes empresas:

Empresas
BAP
BVN
FERREYC1
INRETC1

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

a) Determine los precios indexados de las empresas.

---

---

---

---

b) Calcule el rendimiento promedio diario.

---

---

---

---

c) Calcular la volatilidad a partir de la desviación estándar, la covarianza y Beta.

---

---

---

---

Tercera unidad



Semana 9  
**Análisis fundamental**

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada por Yahoo Finance.

### I. Objetivo

Que el alumno interactúe con la información proporcionada por los mercados bursátiles y valore el rendimiento de las acciones.

### II. Descripción del caso

1. Ingresa a Yahoo Finanzas <https://es.finance.yahoo.com>
2. Seleccione la data histórica de precios de las siguientes empresas durante los últimos tres años:

Fecha de inicio: 23/11/2015

Fecha de fin: 20/11/2018

- a) The Boeing Company (BA)
- b) Merck & Co., Inc. (MRK)
- c) Verizon Communications Inc. (VZ)
- d) The Procter & Gamble Company (PG)
- e) International Business Machines Corporation (IBM)

Considerar el índice Dow Jones Industrial Average como referente del mercado.

### III. Preguntas reflexivas

a) Determinar el rendimiento sobre los precios obtenidos.

---

---

b) Determinar el rendimiento anual promedio. Considerar 252 días al año.

---

---

c) Calcular la desviación estándar y el coeficiente de variación.

---

---

d) Determinar el Beta y Alfa. (Considerar la Tasa de Libre de Riesgo en 4,2 %).

---

---

e) Calcular el índice Sharpe y Treynor.

---

---

f) Elaborar las matrices de correlación y covarianzas

g) Elaborar el portafolio con cinco alternativas de inversión.

h) Graficar la curva de rendimiento.

Semana 10

**Valoración de acciones**

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada.

**I. Objetivo**

Que el alumno valore las acciones que cotizan en los mercados bursátiles.

**II. Descripción de las preguntas**

1. La empresa X piensa pagar un dividendo al final del año de cinco dólares por acción. Después de la entrega del dividendo, se espera que la acción se venda a \$ 110. Si la tasa de capitalización de mercado es de 8 %, ¿cuál es el precio actual de la acción?
2. La empresa Y no retiene ninguna utilidad y se espera que pague un flujo constante de dividendos de cinco dólares por acción. Si el precio actual de la acción es de US\$ 40, ¿cuál es la tasa de capitalización de mercado?
3. Las utilidades y los dividendos por acción de la empresa Z posiblemente aumenten de manera indefinida a 5% por año. Si el dividendo del próximo año es de 10 dólares y la tasa de

capitalización de mercado es de 8 %, ¿cuál es el precio actual de la acción?

4. Suponga que espera que Longs Drug Stores pague un dividendo anual de US\$ 0.56 por acción el año que viene, y que cotice a US\$ 45.50 por acción al final del año. Si las inversiones con riesgo similar tienen un rendimiento esperado del 6.8 %. ¿Cuál es el valor máximo que pagaría hoy por el título de Longs? ¿Qué rendimiento por dividendo y qué índice de plusvalía del capital esperarías con este precio?
5. Consolidated Edison Inc. es una empresa de servicios públicos. Suponga que prevé pagar US\$ 2.3 por acción en concepto de dividendos el año que viene. Si el costo de los fondos propios es del 7 % y se prevé un crecimiento anual futuro de los dividendos del 2 %, estime el valor de la acción de la compañía.
6. Sporting Goods prevé un beneficio por acción de US\$ 6 para el año que viene. En lugar de reinvertirlos y crecer, la empresa prevé repartirlos como dividendos. Con estas expectativas sin crecimiento, el precio actual de la acción es de US\$ 60. Suponga que pudiera recortar el reparto de dividendos en un 75 % y reinvertir la diferencia en abrir nuevas sucursales, cuya inversión se estima en 12 %. ¿Qué efecto tendría esta nueva política en el precio de las acciones?
7. Suponga que la misma empresa decide reducir su proporción de reparto de dividendos hasta el 75 % para invertir en nuevas sucursales como el caso anterior, Sin embargo, ahora suponga que la rentabilidad de estas nuevas inversiones es del 8 %. Dado un beneficio estimado en US\$ 6 y un costo en fondos propios del 10 %. ¿Qué le pasará al precio actual de las acciones?

8. La empresa Z-excelente es como la empresa Z del caso 3 en todos los aspectos excepto uno: su crecimiento disminuirá después del año 4. A partir del año 5 pagará todas las utilidades en dividendos. ¿Cuál es el precio de la acción de Z-excelente? Suponga que la UPA del año próximo es de 15 dólares.
9. Si la empresa Z (vea la pregunta 8) distribuyera todas sus utilidades, podría mantener un flujo constante de dividendos de US\$15 dólares por acción. ¿En cuánto paga realmente el mercado las oportunidades de crecimiento por acción?
10. Considere tres inversionistas:
  - a) El Sr. Simple invierte a un año.
  - b) La Sra. Doble invierte a dos años.
  - c) El Sr. Triple invierte a tres años.

Suponga que invierten en la empresa Z (vea la pregunta 8). Demuestre que piensan ganar una tasa de rendimiento de 8 % anual.

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima. Ingresar a: [www.bvl.com.pe](http://www.bvl.com.pe)

### I. Objetivo

Que el alumno acceda a la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima y aplique los principios de análisis técnico sobre el comportamiento de los precios de las acciones.

### II. Descripción del caso

Extraiga de la página de la BVL, la gráfica de las variaciones de precios de los últimos 6 meses de las siguientes empresas:

---

Empresas
Buenaventura
Banco BBVA Perú
Aceros Arequipa
Inretail Perú
Casa Grande

---

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

- a) Identifique durante qué periodos se ha mantenido una tendencia alcista (*bullish*) y bajista (*bearish*).

---

---

---

---

- b) Indique cuál es la resistencia y soporte más fuerte al que está sometida la cotización de la empresa.

---

---

---

---

- c) Indique si la acción moverá su precio al alza o a la baja y por qué.

---

---

---

---



---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Se conformarán grupos de máximo cuatro integrantes, quienes deberán realizar una presentación en PowerPoint sobre el análisis técnico aplicado a acciones locales o internacionales.

### I. Objetivo

Que el alumno interactúe con la información proporcionada por los mercados bursátiles y determine la tendencia de las acciones.

### II. Descripción del caso

- a) Deberán presentar en formato PPT, debido a que se expondrá en clase.
- b) Se deberá considerar el análisis técnico de min.3 acciones.
- c) Presentar información actual.

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

- a) En base a los criterios del análisis técnico indicar la tendencia de las acciones mediante el uso del chartismo.

---

---

- b) Emitir conclusiones.

---

---

## Cuarta unidad



---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Desarrolle la siguiente consigna, a partir de la información proporcionada por la Superintendencia de Mercado de Valores. Ingresar a: [www.smv.gob.pe](http://www.smv.gob.pe)

### I. Objetivo

Que el alumno acceda a la información proporcionada por las empresas calificadoras de riesgos sobre los informes de *rating* crediticio y evalúe la calificación crediticia de cinco instrumentos financieros y sus respectivas empresas emisoras.

### II. Descripción del caso

Extraiga de la página de la SMV la información proporcionada por las empresas calificadoras de riesgos sobre los informes de *rating* crediticio de cinco instrumentos financieros y sus respectivas empresas emisoras. Mencione la calificación crediticia y las posibles situaciones que influirían en la variación de su calificación.

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

a) ¿Qué empresa tiene mayor probabilidad de variación en su calificación crediticia?

---

---

---

---

b) ¿Qué empresa tiene menor probabilidad de variación en su calificación crediticia?

---

---

---

---

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Desarrolle las siguientes preguntas, a partir de la información proporcionada.

### I. Objetivo

Que el alumno calcule el VaR de los activos propuestos y analice los resultados para medir el impacto del riesgo.

### II. Descripción de las preguntas

1. Considere que una cartera contiene acciones de Yahoo! por valor de US\$ 100,000.00 y también acciones de Walt Disney por valor de US\$ 100,000.00. Si la desviación estándar de cada uno de los activos es del 10%, y el coeficiente de correlación entre los rendimientos de ambas acciones es 0.3, ¿cuál sería, para esta cartera el *value at risk* a cinco días con un 99 %?
2. Ingrese en la web financiera de Yahoo! (<https://finance.yahoo.com>) y descargue los precios diarios de la acción de DELL de los últimos 100 días. Calcule la desviación estándar de los precios y haga el cálculo del VaR a diez días con un 90 % de intervalo de confianza sabiendo que el valor de lo invertido en la cartera es un millón de dólares.

Semana 15  
**Riesgo país**

---

Sección: ..... Apellidos y nombres: .....

Docente: ..... Fecha: ..... / ..... / 2022

Duración: 90 min. Tipo de práctica: Individual (x) Equipo ( )

---

**Instrucciones:** Desarrolle la consigna de trabajo, para ello deberá ingresar a la página web: [www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe)

### I. Objetivo

Que el alumno acceda a la información proporcionada por el BCRP, a fin de evaluar la evolución del riesgo país.

### II. Descripción del caso

Extraiga de la página del BCRP el indicador EMBI y compare el riesgo de cinco países tomando información de los últimos cinco años.

### III. Preguntas reflexivas o actividades de resolución

a) ¿A qué situaciones políticas-económicas-sociales-etc., se le puede atribuir las variaciones del riesgo país?

---

---

---

b) ¿Qué país de los seleccionados enfrenta un mayor riesgo?

---

Martín, M. (2010). *Mercado de capitales: una perspectiva global*. Cengage Learning.

Madura, J. (2016). *Mercados e instituciones financieras* (11.ª ed.). Cengage Learning.

### Recursos digitales

Bolsa de la Superintendencia de Mercado de Valores. (s.f.). *Portal SMV*. Recuperado el 20 de mayo de 2021, de <https://www.smv.gob.pe/Default.aspx>

Bolsa de Valores de Lima. (s.f.). *Negociación diaria*. Bolsa de Valores de Lima. <https://www.bvl.com.pe/mercado/movimientos-diarios>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (s.f.). *Portal SBS*. Recuperado el 30 de junio de 2021, de <https://www.sbs.gob.pe/>

