

_____ 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
<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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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/>

