

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

“FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES”



**“LA INFLUENCIA DE LOS FONDOS MUTUOS EN EL DESARROLLO DEL
MERCADO DE VALORES EN EL PERU PERIODO 2017”**

TESIS

PRESENTADA POR

Bach. KAROL SUSAN SOLLER TICLLACURI

TINGO MARÍA – PERÚ

2021



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS (PRESENCIAL) N° 013/2022- FCC-
UNAS

Siendo las 7:00 pm del día 20 de mayo del 2022, reunidos en el Auditorio de la Facultad de Ciencias contables, se instaló el Jurado Evaluador, designado con Resolución N° 089/2018-D-FCC de fecha 23 de mayo del 2018, y la respectiva aprobación del proyecto de tesis con Resolución N° 091/2019-D-FCC de fecha 07 de junio del 2019, a fin de iniciar la sustentación de la Tesis para optar el título de **Contador Público** denominado:

**“LA INFLUENCIA DE LOS FONDOS MUTUOS EN EL DESARROLLO
DEL MERCADO DE VALORES EN EL PERU PERIODO 2017”**

Presentado por el bachiller: **KAROL SUSAN SOLLER TICLLACURI**, de la Carrera Profesional de Ciencias Contables. Luego de la sustentación y absueltas las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de conformidad al Reglamento de Grados y Títulos de la UNAS, cuyo resultado, se indica a continuación:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : REGULAR

Siendo las 8:15 pm culminado el acto de sustentación de tesis, firmando a continuación los miembros del Honorable Jurado y su Asesor, en señal de conformidad.

Tingo María, 20 mayo del 2022.

CPC. Dra. LUZ V. INFANTAS BENDEZU
Presidente

CPC. Mg. TEODORO HUAMAN CAMACHO
Miembro



CPC. Mg. SEGUNDO E. RAMIREZ RENGIFO
Secretario

CPC. Dr. ROYER FERRER TARAZONA
Asesor

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

INFORMACIÓN GENERAL

Facultad : Ciencias Contables.

Título : “LA INFLUENCIA DE LOS FONDOS MUTUOS EN EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES EN EL PERU” PERIODO 2017”

Programa de Investigación: Programa Ciencias Sociales y Desarrollo Sostenible

Líneas de Investigación : Finanzas

Eje Temático : Los fondos mutuos en el desarrollo del mercado de valores.

Ejecutor : Soller Ticllacuri, Karol Susan

Lugar de ejecución : A nivel nacional

Nivel de Investigación : Descriptivo – explicativo

Inicio : 01 de noviembre del 2018

Término : 31 de marzo del 2022

Unidad de análisis : Fondos mutuos en el Perú



Dr. Royer S. Ferrer Tarazona
ASESOR



Karol Susan Soller Ticllacuri
BACHILLER

INDICE

I. PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO	5
1.1 Fundamentación del Problema.....	5
1.1.2. <i>Selección Específica: La influencia de los fondos mutuos en el desarrollo del mercado de valores en el Perú</i>	6
1.2 Formulación de las interrogantes	7
1.2.1. <i>Interrogante General:</i>	7
1.2.2. <i>Interrogantes Específicas:</i>	7
1.3. Planteamiento de objetivos	7
1.3.1. <i>Objetivo General</i>	7
1.3.2. <i>Objetivo Específico:</i>	7
1.4 Hipótesis	8
1.4.1. <i>General</i>	8
1.4.2. <i>Específicas</i>	8
1.4.3. <i>Sistema de Variables, dimensiones e Indicadores.</i>	8
1.5 Justificación e importancia	10
1.5.1. <i>Teórica</i>	10
1.6 Delimitaciones	10
1.6.1. <i>Teórica</i>	10
1.6.2. <i>Espacial</i>	11
1.6.3. <i>Temporal</i>	11
1.7 Metodológico	11
1.7.1 <i>Tipo de investigación</i>	11
1.7.2. <i>Nivel de investigación</i>	11
1.7.3 <i>Diseño de la investigación</i>	12
1.7.4. <i>De los Métodos</i>	12
1.7.2 <i>población y Muestra</i>	13
1.7.3 <i>Técnicas e instrumentos de recolección de datos</i>	13
1.7.3.1 <i>Fuentes de información</i>	13
1.7.3.2. <i>Técnicas de investigación</i>	14
1.7.4. <i>Procesamiento y presentación de datos</i>	14
1.8. Limitaciones	14
II. FUNDAMENTO TEÓRICO	15
2.1 Antecedentes de la Investigación	15

2.1.1 Internacionales.....	15
2.1.2. Nacionales	16
2.2 . Bases Teóricas	18
2.2.1. Teoría de Portafolio o de Cartera	18
2.2.2. Teoría Financiera.....	19
2.2.3. Teoría del Crecimiento Económico.....	20
2.3 Definiciones de términos básicos	21
III. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	26
3.3 Discusión de resultados.....	51
Prueba de Normalidad	54
CONCLUSIONES.....	59
RECOMENDACIONES	60
BIBLIOGRAFIA	61

I. PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1 Fundamentación del Problema

1.1.1 Selección General: Los Fondos Mutuos y su Influencia en el Mercado de Valores

En el Perú el desarrollo de los fondos mutuos fue impulsado durante el gobierno del presidente Alberto Fujimori, con la implementación por un lado de la normativa y por otro lado con el desarrollo de la economía a través de la participación de las empresas vía emisión de valores como una alternativa de financiamiento.

Los fondos mutuos son inversiones que se realizan en valores que pueden ser en acciones, bonos, papeles comerciales, depósitos de ahorro, depósitos a plazo, u otros valores. Los Fondos Mutuos de inversión en valores “ está integrado por el patrimonio de los aportes voluntarios de personas naturales y jurídicas, a quienes se les denomina partícipes, para su inversión en instrumentos financieros que se negocian en el mercado de capitales como son: acciones, , instrumentos de corto plazo, bonos, certificados de depósito negociables y bancarios, operaciones de reporte y los instrumentos derivados” (Superintendencia del Mercado de Valores, 2018). Los Instrumentos que son denominados inversiones en renta variable se llaman acciones, son inversión de renta fija cuando se invierten en depósitos y obligaciones, así mismo la renta de inversión mixta, cuenta con inversiones en acciones, depósitos y obligaciones, todos ellos administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos de inversión en valores.

De tal manera que los fondos mutuos influyen **directamente** en el desarrollo del mercado de valores del Perú, debido a la demanda de los inversionistas por el desempeño de los valores cotizados en bolsa de valores.

Los Fondos Mutuos “son una alternativa eficiente de contar con un experto que lo ejecute y controle tu inversión, te permite utilizar diferentes tipos de instrumentos de inversión ya sea en acciones (renta variable), bonos (renta fija), etc. (Santo, 2014).

Según la Asociación de Fondos Mutuos en el Perú (2018), se clasifican en: Fondos mutuos de deuda, fondos mutuos de acciones, fondos de renta mixta, fondos

mutuos internacionales, fondos mutuos estructurados, fondos de fondos y fondos mutuos flexibles.

1.1.2. Selección Específica: La influencia de los fondos mutuos en el desarrollo del mercado de valores en el Perú

El tema de los fondos mutuos se ajusta a las necesidades de todo tipo de inversionistas “En nuestro país en los últimos años, los inversionistas se han interesado en el tema debido a la estabilidad y desarrollo económico, mostrando a través de un excedente de fondos”.(Domingo, 2013)

Se conoce también a los Fondos Mutuos como una herramienta moderna que el mercado peruano ofrece al inversionista, orientándose a una diversidad de productos como; de riesgo alto, diseñados para quienes apuestan por una rentabilidad alta a cambio de un mayor riesgo, también productos diseñados a una rentabilidad media sobre la base de un riesgo moderado así también existen productos de tipo conservador es decir dirigido a inversionistas que no se arriesga, sino a cambio apuestan por una rentabilidad menor pero que si es segura, sin pérdidas.

Según reporte mensual de la Superintendencia del Mercado de valores del Perú (2018). En los últimos años pese al desempeño adverso de la economía, el mercado de valores ha mostrado un desempeño favorable, habiendo mostrado un crecimiento del 146% desde el año 2013 al año 2017. Así mismo comparado el año 2017 respecto al año 2018 igualmente hubo un crecimiento del 72.%. Por otro lado durante el año 2013 los fondos mutuos representaba el 48% en relación al mercado secundario, en el 2017 representa el 40% y en lo que va del año 2018 tiene un peso del 49% en relación al mercado secundario, (Superintendencia del Mercado de Valores, 2018), lo cual indica que los fondos mutuos influyen directamente en el desarrollo del mercado de valores de nuestro país.

Las inversiones en renta dólares (37%) son los que más influyen en el desarrollo de los fondos mutuos seguido de la inversión en renta soles (33%) y también Fondos flexibles (19%). (Superintendencia del Mercado de Valores, 2018)

El desarrollo del mercado de valores en nuestro país ha tenido una fuerte influencia por la participación de las inversiones en los fondos de pensiones, en los seguros y sobre todo en la participación de los fondos mutuos diseñado para todo tipo

de inversionistas, por lo que es necesario realizar un trabajo de investigación sobre el desempeño de los fondos mutuos y su influencia en el mercado de valores del Perú.

1.2 Formulación de las interrogantes

1.2.1. Interrogante General:

¿En qué medida los fondos mutuos influyen en el desarrollo del mercado de valores del Perú?

1.2.2. Interrogantes Específicas:

- a. ¿En qué medida las inversiones en obligaciones de los fondos mutuos influyen en el desarrollo del mercado primario de valores?
- b. ¿En qué medida las inversiones de los fondos mutuos en renta variable influyen en el desarrollo del mercado secundario de valores?

1.3. Planteamiento de objetivos

1.3.1. Objetivo General

Determinar la influencia de los fondos mutuos en el desarrollo del mercado de valores del Perú.

1.3.2. Objetivo Específico:

- a. Analizamos las inversiones de los fondos mutuos en obligaciones y su influencia en el desarrollo del mercado primario de valores.
- b. Evaluar el desempeño de las inversiones en renta variable de los fondos mutuos y su influencia en el desarrollo del mercado secundario de valores.

1.4 Hipótesis

1.4.1. General

Los Fondos Mutuos Influyen significativamente en el desarrollo del Mercado de Valores del Perú.

1.4.2. Especificas

- a. Las inversiones en obligaciones de los fondos mutuos influyen en el desarrollo del mercado primario de valores.
- b. Las inversiones en renta variable influyen en el desarrollo del mercado secundario de valores.

1.4.3. Sistema de Variables, dimensiones e Indicadores.

a. Variables:

Con ello describimos su estrecha relación de causalidad.

- **Variables Independientes: (X)**

Variable X: Fondos mutuos

- **Variable dependiente: (Y)**

Variable Y: Desarrollo del mercado de valores en el Perú

1.4.4. Definición operacional de variables, dimensiones e indicadores

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTO DE MEDICIÓN
X = Fondos Mutuos.	Renta Mixta	Dólares Soles	Análisis de datos estadísticos Valor total de la cartera de inversiones, en soles Porcentaje %
	Renta Variable	Dólares Soles	
	Renta fija (obligaciones)	Dólares Soles	
Y = Desarrollo del mercado de valores en el Perú	Mercado secundario.	Monto Negociado Rentabilidad	Análisis de datos estadísticos Montos negociados bolsa Rentabilidad bolsa% Montos colocados de emisión
	Mercado primario	. Montos emitidos	

Fondos mutuos. Es un conjunto de inversiones formado por acciones, instrumentos de deuda (bonos, pagarés, depósitos a plazo, etc., llamados comúnmente “instrumentos de renta fija”) o combinaciones de ambos (acciones + renta fija), los que son administrados por una empresa regulada por la Superintendencia del mercado de valores.

Desarrollo del mercado de valores. - los fondos mutuos contribuye con una serie de productos al alcance de todos los inversionistas, diseñados para todo tipo de nivel de riesgos que puede asumir el inversor, que alienta las inversiones en depósitos de ahorro, depósitos a plazo, emisión de obligaciones principalmente bonos, así como también promueve el desarrollo del mercado de valores.

1.5 Justificación e importancia

La investigación se justificó en conocer la operatividad de funcionamiento del mercado de fondos mutuos y su participación en el desarrollo del mercado de valores a nivel de nuestro país, en vista que el modelo de inversión de los fondos mutuos está diseñado para que puedan participar no solamente grandes inversionistas, sino también, medianos y pequeños inversionistas, además por la fácil accesibilidad que tiene, se vuelve más atractivo para el público en general y de esta manera promover su desarrollo.

1.5.1. Teórica

La investigación se justificó porque el desarrollo de mercado de valores depende de la influencia de los fondos mutuos en la aplicación de las teorías financieras con la finalidad de dar un soporte teórico al presente trabajo de investigación, el mismo que se apoya en las teorías financieras relacionados al riesgo, la inversión y sobre toda la utilidad.

1.5.2. Practica

Al identificar las principales variables que determinan el desarrollo del mercado de valores del Perú, se planteó alternativas relacionados con la mejora de la influencia de los fondos mutuos y de esta manera lograr una adecuada administración de los diversos tipos de fondos mutuos en relación a los diversos comportamientos en cuanto al nivel de riesgos de los inversionistas. A fin de que los usuarios podrían tomar las mejores decisiones respecto a sus inversiones.

1.6 Delimitaciones

1.6.1. Teórica

Para la realización del presente trabajo se utilizó las teorías de; selección de carteras de Markowitz, con la Teoría de Interés y dinero de Keynes, así como la Teoría

Financiera revisado de libros, tesis, revistas especializadas, publicaciones relacionadas con el tema de investigación.

1.6.2. Espacial

El ámbito de estudio del trabajo de investigación es a nivel de los productos administrados por las administradoras de los fondos mutuos a nivel nacional y publicados en el portal de la superintendencia de mercado de valores, es decir el objeto de estudio fue cada uno de los productos de los fondos mutuos, que se encuentran en ejecución.

1.6.3. Temporal

El trabajo de investigación es de tipo longitudinal, por que abarca desde el 01 de enero del 2018 hasta el 5 de septiembre del 2021.

1.7 Metodológico

1.7.1 Tipo de investigación

Se utilizó una investigación básica, porque se fundamenta sobre las bases teóricas de su funcionamiento, caracterizándose por que responde a las interrogantes correspondientes al grado de influencia de los fondos mutuos en el Mercado de valores en más de un periodo.

1.7.2. Nivel de investigación

Es una investigación del nivel **descriptivo** y explicativo “teniendo como objetivo la investigación descriptiva para llegar a conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes mediante una descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. Su función no solo es de la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de la relación que existen entre dos o más variables. Los investigadores no son tabuladores, sino se encargan de recolectar datos sobre la base de una hipótesis o teoría, exponen y resumen la información de manera cautelosa y luego analizan minuciosamente los resultados, para que así puedan extraer generalizaciones significativas que contribuyan al conocimiento”.

1.7.3 Diseño de la investigación

De acuerdo a la naturaleza de la problemática planteada, este trabajo de investigación se enmarcó en el diseño no experimental. Por cuanto, no se pretende manipular intencionalmente las variables, sino en observar la situación tal y como se dan en su contexto natural.

1.7.4. De los Métodos

La ejecución de la investigación se realizó a través de la aplicación de los siguientes métodos de investigación:

a. Generales

De estos métodos se aplicaron los siguientes:

➤ Histórico:

A través de este método nos permitió identificar las principales variables que determinan el desarrollo de mercado de valores del Perú observando y analizando la influencia que abarca los fondos mutuos en este Mercado.

➤ Comparativo

A través de este método, se estudió la influencia de los fondos mutuos en el mercado de valores a diferencia de otros diversos fondos que también encontramos dentro del mercado de valores.

b. Específicos

➤ Inductivo – deductivo:

Este método se aplicó con el propósito de establecer las conclusiones y generalizar los resultados de la investigación.

➤ Mate matización:

Para determinar la magnitud de los datos, su procesamiento, para establecer los cuadros estadísticos y otros aspectos más que expliquen el problema en términos cuantitativos, se utilizó las variaciones para explicar los cambios.

c. Descriptivo:

Mediante este método se describió todo lo relacionado al funcionamiento de los fondos mutuos en el mercado de valores, para una adecuada la toma de decisiones respecto a las inversiones de los partícipes.

1.7.2 población y Muestra

El universo poblacional para la presente investigación, está constituido por todos los fondos mutuos existentes a nivel nacional y que son publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que son los siguientes.

1. Renta Mixta dólares
2. Renta Mixta Soles
3. Renta Variable dólares
4. Renta Variable Soles
5. Internacional
6. Renta dólares
7. Renta Soles
8. Flexible
9. Fondos Mutuos Estructurados
10. Fondo de Fondos

Por lo tanto, el objeto de estudio comprende la totalidad de los fondos mutuos clasificados en los 10 tipos de fondos existentes

1.7.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

1.7.3.1 Fuentes de información

Las fuentes de información que se ha utilizado son las siguientes:

a. Primer Nivel

En el primer nivel se utilizó los libros, revista, periódicos e internet todo referente al objeto problema de investigación.

b. Segundo Nivel

Información obtenida de la página de la Superintendencia del mercado de valores respecto a los fondos mutuos correspondiente al periodo de estudio, los mismos que fueron analizados y procesados.

1.7.3.2. Técnicas de investigación

a) **Sistematización bibliografía:** Permitió la búsqueda de información de investigación en: bibliotecas, hemerotecas, hemerográfica, videoteca, internet, revistas, etc.

Así mismo se ha utilizado la información publicada en la página de la superintendencia del mercado de valores del Perú de varios ejercicios.

b) **Análisis estadístico.** - Permitió plantear el modelo estadístico para procesar información y verificar la hipótesis.

c) **Observación.** - A través de la observación se ha podido describir y explicar los aspectos centrales del comportamiento de los fondos mutuos conforme al objetivo planteado.

1.7.4. Procesamiento y presentación de datos

Para el procesamiento de los datos, se tabularon cuadros de doble entrada y su análisis se realizó en base a porcentajes de mayor a menor, su interpretación de resultados fue en forma descriptiva. Del mismo modo, se utilizó las principales técnicas estadísticas para poder analizar los datos cuantitativos la media aritmética. Para los resultados, se utilizó el programa Excel® aplicando sus funciones estadísticas a nuestra base de datos, previamente tabulado de observaciones.

La información que se recopiló fue debidamente tabulada, luego se utilizó el programa SPSS, que permite sistematizar en tablas estadísticas y representar en gráficos, con ayuda del programa M. Word© para efectuar y describir los resultados de cada variable y así corroborar la hipótesis general y las específicas respecto al trabajo.

1.8. Limitaciones

La obtención de la información tuvo algunas limitaciones respecto a la información bibliográfica actualizada, así como de los trabajos de investigación que no se mostraba la información de las investigaciones actualizadas. Por lo demás si bien la información estuvo en la página de la superintendencia, pero por la aparición de la pandemia del coronavirus no permitió el buen desarrollo que debería ser como en tiempos normales.

II. FUNDAMENTO TEÓRICO

El desarrollo del mercado de valores a nivel de nuestro país, obedece básicamente a varios factores tales como, el crecimiento económico, el factor externo, la estabilidad macroeconómica, la inflación, el nivel de las inversiones, las inversiones de los fondos de pensiones, el desarrollo del mercado asegurador y sobre todo la influencia de los fondos mutuos con una serie de productos diseñados para todo tipo de nivel de riesgos que puede asumir el inversionista, los mismos que contribuyen en el desarrollo del mercado de valores de nuestro país, a través de los depósitos de ahorro, depósitos a plazo, inversiones de obligaciones, así como también las inversiones en acciones.

2.1 Antecedentes de la Investigación

Como antecedentes de investigación se revisó muchos trabajos tanto a nivel nacional como a nivel internacional, relacionados al tema en cuanto a los fondos mutuos y su influencia en el mercado de valores, que a continuación indicamos:

2.1.1 Internacionales

Según Santana (1995) Afirma que en su investigación “hubo un cambio de enfoque hacia la valorización de activos, el autor concluye que la volatilidad ha tenido un existo en el mercado de valores, permitiendo a los inversionistas, optar por otras alternativas siendo una de ellas los fondos mutuos”. Es decir, para dar valor a los títulos valores, en los cuales invierten los fondos mutuos existen empresas especializadas que se dedican a valorizar los instrumentos financieros ya sea de renta mixta, renta variable o renta fija.

Según Lazen (2004), en su investigación la competitividad de la Industria de los fondos mutuos en Chile detalla que “los fondos mutuos cuentan con muchos sustitutos como la recompra y depósitos a plazos en el caso de la renta fija de corto mediano y largo plazo”. Lo cual para el caso de los fondos que se administran en el mercado peruano igualmente existe una diversidad de productos tanto a nivel nacional como también a nivel internacional, sin embargo, los principales valores materia de inversión está en el rubro de acciones, bonos, depósitos a plazos,

depósitos de ahorro que conforman el grueso de las alternativas de inversión para una diversidad de productos de fondos mutuos.

Según Almarza (2006), “Los Fondos Estructurados garantizan al término de la vida del fondo el 100% del capital nominal, recomienda invertir en fondos estructurados y no en fondos de renta fija, porque con ello el inversionista se ahorra riesgos, tasas, inflación y crediticio, los fondos son para inversionistas a largo plazo”.

Según Chang (2011), según su análisis en su tesis realizada, detalla que, “En su evaluación al desarrollo de los sistemas financieros, se observó que, en las dos últimas décadas, los fondos mutuos (FM), han cobrado una mayor superioridad y ha sido de mucha influencia en los mercados financieros”. Es decir, el mercado de los fondos mutuos es un elemento importante que contribuye en el financiamiento de las empresas, y en consecuencia contribuye como ente dinamizador del mercado de valores.

Así mismo es de resaltar de los 222 productos de fondos mutuos que el Perú cuenta “la industria peruana de fondos mutuos no utiliza productos de administración pasiva o fondos indexados. A nivel global, la industria de administración de activos está orientada hacia activos de renta variable, tanto de administración activa como pasiva”. (Quintana, 2015, pág. 108) ,señala que los fondos mutuos indexados de renta variable como alternativa de inversión en la industria peruana de fondos mutuos constituyen una gran oportunidad de crecimiento para la industria.

Así mismo menciona que “hubiera sido más eficiente en la administración de estos fondos la implementación de estrategias pasivas, que consisten en la réplica de un índice de acciones, tal como el IGBVL (índice general de la bolsa de valores de Lima), el ISBVL (índice selectivo de la bolsa de valores de Lima” o algún índice similar a los otros sectores de la bolsa.

2.1.2. Nacionales

Así mismo a nivel nacional se ha revisado los trabajos de investigación que a continuación detallamos:

Según Navarrete y Tejada (2008), en su informe detalla que; “Los fondos Mutuos existen en nuestro país desde el año 1993, y hoy en día esta industria está creciendo de manera acelerada, siendo una gran alternativa de inversión, recomendando contar con un sistema automatizado para brindar mejor servicio a los clientes inversionistas”.

El mercado de los fondos mutuos va creciendo, y viene impulsando la emisión de valores por montos considerables por cuanto la inversión de fondos mutuos actualmente alcanza 10,773.8 millones de soles.

Según Chupillon y Huamán (2015), en su informe resalto que; “El riesgo de mercado es un componente constante de toda inversión, sin embargo, los fondos mutuos se han convertido en inversiones rentables siendo atractivas para los inversores, contando así en el 2012 con 293,000 participantes”. Al 31 de diciembre del 2019 cuenta con 435,847 partícipes.

Según Raúl Canchero (2017), en su informe de tesis, recomienda “Diseñar, implementar y ejecutar un Planeamiento Estratégico del Sistema de Administración de Fondos Mutuos, ya que esto debe ser un soporte del sistema financiero proyectado como una herramienta de lucha contra la pobreza”.

Según Maradiegue (2015) en su investigación detalla que “Fondos Mutuos de la Renta Fija, alcanzo en promedio 3.12% mientras que para los depósitos a Plazo dicha rentabilidad promedio fue de 4.67%, por ello es recomendable que el Mercado de Valores concientice en donde poder invertir a los pequeños inversores”.

De tal manera que existe diversas propuestas en la modalidad de inversiones, podría ser en renta fija, fondos mutuos cuya composición este en depósitos a plazos, sin embargo, otros autores apuestan más bien por las inversiones en acciones, todo ello dependerá del nivel de riesgo que asume cada inversionista.

Según Aguilar y Cabrera (2016) en su investigación, ha demostrado que “En el mismo periodo de tiempo que la rentabilidad de los Fondos Mutuos a corto plazo y

muy corto plazo, garantiza la mejor opción de inversión que las cuentas a plazo fijo, y que si son en monedas nacionales son más estables y rentables”.

Asimismo, Aguilar, recomienda invertir en fondos de corto plazo y muy corto plazo y además que deberían ser en moneda local. De tal manera que podemos indicar que existen un abanico de inversiones que pueden ser instrumentos de corto plazo mediano plazo, largo plazo y además va depender del entorno económico del momento que pasa la economía peruana y también la economía internacional sobre el cual estará sujeto las inversiones que se realizan en los fondos mutuos.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Teoría de Portafolio o de Cartera

Según Gordon y Sharpe (2003) los valores que se invierten tienen resultados inciertos porque tiene un riesgo muy alto, justamente eso es el problema que tienen por participar la selección una cartera óptima.

A esta situación “se conoce como el problema de la selección de carteras. Markowitz dio una solución a este problema en el año 1952 en un documento histórico que se llama el origen de la teoría moderna de la cartera”. (Gordon, Alexander, William y Bailey, 2003, pág. 119).

De esta manera en el año 1952, Markowitz, como indica Gitman y Joehnk (2005) “fue el primero quien desarrollo las teorías de la base de la moderna teoría de cartera. Incluyen desviaciones típicas y rentabilidades esperadas tanto para los títulos como para las carteras.”

De acuerdo a lo establecido con la “moderna teoría de carteras, se consiguió la diversificación con la combinación de títulos en una cartera en la que los títulos individuales tienen resultados negativo o positivo, pero una correlación con las demás tasas de rentabilidad” (Gitman y Joehnk, 2005, pág. 134).

Según Gitman (2005) indica que “La diversificación minimiza el riesgo diversificable contrarrestando la baja rentabilidad de un activo con la alta rentabilidad del otro”, en tal sentido es mejor invertir en varios títulos y en varios sectores a fin de reducir el riesgo de la inversión.

Según Lama (1992), es de suma importancia en el mercado de capitales la gestión del portafolio, ya que su desempeño de financiamiento genera un bienestar en muchos partícipes. (págs. 4-28)

“La teoría moderna del portafolio o selección de cartera, “Es una inversión que estudia como maximizar el retorno y minimizar el riesgo, a través una adecuada elección de los componentes de una cartera de valores” (Markowitz, 1952) .En tal sentido las inversiones en fondos mutuos son de bajo riesgo los productos en depósitos de ahorro, depósitos a plazos y las obligaciones. Así mismo en el caso de acciones son de alto riesgo cada uno ofreciendo retornos distintos en función al tiempo, producto y rentabilidades que ofrecen.

En las inversiones de los fondos mutuos, se manejan diferentes tipos de carteras de inversión y por lo tanto se administra diferentes tipos de niveles de riesgo, en tal sentido la teoría de portafolio de inversiones tiene como objetivo maximizar el rendimiento o reducir al mínimo el riesgo, a fin de obtener un beneficio mayor para el inversor, sin embargo, en la practica la situación económica del país se presenta de manera dispersa.

Las acciones de la cartera que suben, compensan a las que bajan, dotando así de mayor estabilidad al comportamiento de la misma, es decir los beneficios serán mayores, debido a la diversificación de las inversiones.

2.2.2. Teoría Financiera

Según Gitman (2003) “Las finanzas es un arte que se encarga de administrar dinero, por diferentes medios instituciones, mercados e instrumentos que estén

implicados, a través de transferencia de dinero por medio del gobierno de una empresa o un individuo en particular individuos, las empresas y los gobiernos”

Podemos detallar que las finanzas son de gran importancia para el desarrollo de los mercados financieros, ya que su función es el de administrar, financiar los activos con un objetivo global.

En su libro *Introducción a la Teoría Financiera* cita que “Mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital en la fase de la administración tiene como objetivo maximizar el patrimonio de la empresa. (ASTRO, 2012)

Las finanzas trabajan en los procesos; instituciones, mercados con la transferencia de dinero entre individuos, gobiernos, ya que es el arte de administrar ese dinero. Y es por ello que se define como la ciencia de administrar dinero.

Cada vez nos encontramos en una economía cambiante conforme al paso de la tecnología junto con la innovación están creando nuevos enfoque como los denominados” Fintech” que significa tecnología financiera, enfoca una nueva oleada de empresas que están cambiando la manera en que la gente paga, manda dinero, presta, accede al crédito e invierte, las finanzas digitales en vista que las operaciones se realizan en forma virtual, puede ser con el uso de cuentas o tarjetas de crédito, inclusive como las negociaciones con divisas en el mercado internacional.

2.2.3. Teoría del Crecimiento Económico

“La teoría del crecimiento económico debe tener mayor atención e incluirse en las investigaciones económicas, ya que es la rama de la economía más importante”. (MUELA, 2017)

No es difícil darse cuenta de que pequeñas diferencias en la tasa de crecimiento sostenidas durante largos períodos de tiempo generan enormes diferencias en los niveles de renta per cápita. (Benito, 2000) Pone un ejemplo, “el Producto Interior Bruto per cápita de los Estados Unidos pasó de 2.244 \$ en 1870 a 18.000 \$ en 1990”. Ambas cifras en dólares reales de 1985.

Es decir, en poco más de un siglo el PIB se multiplicó por ocho. Este cambio sustancial, que representó una tasa de crecimiento anual del 1,75% ha convertido a Estados Unidos en el país más rico del mundo.

La teoría del crecimiento económico estudia cuales son los determinantes del crecimiento económico a largo plazo y las políticas que deben impulsarse para estimular el crecimiento, por ello se toma como punto importante esta teoría para la evaluación del Crecimiento de desarrollo de mercado de Valores.

La historia del crecimiento económico es tan larga como la historia del pensamiento económico. (Libro pensamiento económico, 1995) y los primeros clásicos como Adán Smith, David Ricardo o Thomas Maltus estudiaron el tema del crecimiento o introdujeron conceptos fundamentales como el de rendimientos decrecientes y su relación con la acumulación de capital físico o humano (Benito Muela, 2017), la relación entre el progreso tecnológico y la especialización del trabajo o el enfoque competitivo como instrumento de análisis de equilibrio dinámico.

Cuando las economías de mercado entraron en el siglo XX crecieron importantes y nuevas industrias en torno al teléfono, el automóvil y la energía eléctrica. La acumulación de capital y las nuevas tecnologías se convirtieron en la fuerza más dominante en el desarrollo económico.

Para comprender cómo influyen en la economía la acumulación de capital y el cambio tecnológico, se debe hacer mención al "modelo neoclásico de crecimiento". Éste fue desarrollado por Robert Solow y es un instrumento básico para comprender el proceso de crecimiento de los países avanzados.

2.3 Definiciones de términos básicos

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Es un organismo técnico especializado del Ministerio de Economía y Finanzas, su finalidad es el de velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, formación de precios y difundir

toda la información, también supervisa el cumplimiento de las normas internacionales de auditoría, requerirles cualquier información o documentación para verificar tal cumplimiento. (SMV)

También ofrece la posibilidad de invertir en valores mobiliarios que se negocian en la Bolsa de Valores de Lima (acciones, bonos, instrumentos de corto plazo) o en certificados de participación de Fondos Mutuos, que son patrimonios administrados por entidades especializadas supervisadas por la SMV que invierten el dinero en diversos instrumentos financieros por cuenta de sus partícipes.

Mercado Primario

se efectúan ventas de valores recién emitidos a los compradores originales, motivo por el cual es denominado mercado de nuevas emisiones. Se llevan a cabo las ofertas públicas primarias de acciones, bonos e instrumentos de corto plazo. (Rodríguez, 2010)

Su función principal es el de canalizar el ahorro personal y empresarial hacia inversiones productiva

un ejemplo es cuando una empresa sale a cotizar a bolsa por primera vez, la ampliación de capital de empresas mediante la emisión de acciones por un determinado valor.

Fuente de financiación de las empresas y mercados la emisión de acciones o títulos que realizan de dos formar diferentes:

Colocación directa; se da cuanto compran títulos sin intermediarios pueden ser públicas o privadas

Colocación indirecta se da cuando se compran títulos con intermediarios en este caso son los bancos encargados de gestionar la emisión de los títulos, aconsejan para decidir el orden de precios de los títulos y le momento ideal para el lanzamiento

Mercado Secundario

Es donde se efectúan transacciones que implican simples transferencias de activos financieros ya existentes y, por lo tanto, el volumen de tales operaciones refleja el grado de liquidez del mercado. Es un mercado de reventa, el cual permite nuevamente tener liquidez a los tenedores de valores. La Bolsa de Valores es el principal mercado secundario de negociación. (Rodríguez, 2010).

La transferencia de los títulos emitidos en el mercado primario, los inversores ya con títulos puedan venderlo a otros inversores (compra- venta), su principal objetivo es de proporcionar liquidez, buscar vender, principal mercado secundarios son la bolsa de valores.

Según (Rodríguez, 2010) el mercado primario y secundario su objetivo es facilitar y fomentar la transacción o contratación de valores públicos y privados con la intermediación de agentes especializados. Por lo tanto, es un órgano de centralización de la oferta y demanda de valores. La importancia de la descentralización para el desarrollo del mercado de valores, proviene de la mayor liquidez que ella origina.

Diferencia principal es que en el mercado primario se emiten los títulos valores y en el mercado secundario se negocian.

Fondo mutuo mixto balanceado; Es un fondo que según su política de inversión en instrumentos de deuda equivale al 50%, en renta variable 25%. (SMV, 2018)

Política de inversiones; estable límites mínimos y máximos de inversión, detallando la estructura del portafolio, se distribuye por tipo de instrumentos, por moneda, por mercado, por niveles de riesgo y derivados. (SMV, 2018)

Fondos mutuos; patrimonio integrado por los aportes voluntarios de personas naturales y jurídicas, a quienes se les denomina partícipes, para su inversión en instrumentos financieros que se negocian en el mercado de capitales como son: acciones, bonos, instrumentos de corto plazo y otros. (SMV, 2018)

Cuotas; se refleja diariamente en el valor de la cuota, su comportamiento de las inversiones del fondo mutuos, representan la participación unitaria del inversionista en el fondo mutuo. (SMV, 2018)

Participe; Inversionista que invierte en fondos mutuos.

Volatilidad: Es lo que varía la rentabilidad de un activo financiero respecto de su media a lo largo de un periodo de tiempo determinado, es decir la “inestabilidad de los precios en los mercados financieros”.

Certificado de participación; Representa la cantidad de cuotas que tiene un partícipe mediante un certificado de participación, los cuales pueden estar representados mediante títulos físicos o en anotación en cuenta. (SMV, 2018)

Fondos mutuos de deuda; Su objetivo es invertir en instrumentos de deuda como bonos, papeles comerciales o certificados de depósitos. La característica más resaltante es que son las de menor volatilidad o riesgo. (AAFMM, 2018)

Fondos mutuos de acciones; Te ofrecen una rentabilidad superior a comparación de otros fondos es de mayor riesgo debido a la volatilidad de precios en el mercado, invierten en acciones en un largo plazo. (AAFM, 2018)

Fondos de renta mixta; invierten tanto en instrumentos de renta fija (bonos, papeles comerciales, certificados de depósito, etc.) como en renta variable (acciones). El nivel de riesgo es compensando por la combinación de inversiones y un horizonte de inversión mayor al corto plazo para no exponer la rentabilidad a las fluctuaciones de mercado. (AAFM, 2018)

Fondos mutuos internacionales; su inversión en la mayor parte es en el extranjero debe tener al menos 51% de inversión en el exterior que se da a nivel regional o global, así como en instrumentos de deuda o participación. (AAFM, 2018)

Fondos mutuos estructurados; tiene como objetivo recuperar el capital que ha invertido en un porcentaje no mejor al 75 %, y buscan obtener una rentabilidad previamente establecida ya sea fija o variable. (AAFM, 2018)

Fondos de fondos; La política implica invertir por lo menos el 75% de su patrimonio en otros fondos, ya que tiene la opción de poder invertir en distintos fondos. (AAFM, 2018).

Fondos mutuos flexibles; son los que no encajan completamente en las definiciones antes mencionadas es decir en los otros fondos. (AAFM, 2018)

Riesgo de inversión; las diferentes administradoras donde invertirnos, directamente no ofrecen en pagarte un interés fijo, ya que el valor de toda inversión en variable, dependería sobre todo de las condiciones del mercado y de su variable de fondos mutuos.(AAFM, 2018)

Rentabilidad; Al invertir en fondos mutuos, ellos te ofrecen una rentabilidad atractiva en comparación a otros productos que desees invertir, siendo así una alternativa recomendable antes de la toma de decisión. (AAFM, 2018)

Influencia significativa; decide sobre las políticas financieras y de explotación que desees invertir, aun así, no llegue tener un control de aquello, y esto se obtiene de participaciones, disposición, según los acuerdos.(NIC, 2016)

Deuda de corto plazo; Tiene una duración de promedio que es mayor a 90 días y hasta 360 días este instrumento de deuda. (SMV, 2018)

Deuda a largo plazo; Es el fondo que tiene la más larga duración promedio siendo mayor a 1080 días. (SMV, 2018)

Deuda a mediano plazo; Es aquel fondo mutuo cuya duración promedio es mayor a 360 días hasta 1080 días. (SMV, 2018)

Deuda de muy corto plazo; Este instrumento de deuda cuya duración de portafolio es de hasta 90 días y su vencimiento de cada uno de no excede a los 360 días.

Monto negociable; Este mercado debe tener como características; que sea de fácil amplitud y tenga la capacidad de reducir la cantidad de tiempo, ya que son parte de los activos corrientes de la empresa.

Según el artículo 65 de la Resolución CONASEV N° 0068-2010, Reglamento de fondos mutuos de inversión en valores y sus sociedades administradoras. Detalla que los fondos mutuos tienen dos etapas: que son; La etapa preoperativa: comprende desde la inscripción del fondo hasta el inicio de su etapa operacional, con una duración máxima de 6 meses y que solo puede extenderse una vez. y La etapa operativa o inicio de actividades: inicia desde que el fondo mutuo ya se encuentre habilitado para realizar cualquiera de las inversiones que estén detalladas en su política de inversiones. (Inciso modificado por rsmv 008-2013-smv/01, publicada el 25/03/2013).

III. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Los fondos mutuos son inversiones, productos que cada administradora oferta al mercado, diseñados en función a los niveles de riesgo y rentabilidad que cada inversionista debe conocer para invertir ya sea en fondos de renta fija, variable o mixta. En el trabajo de investigación se han estudiado todos los fondos mutuos operativos, en el año 2015 se tuvo en el mercado 111 fondos operativos , en el año 2016 se tuvo en el mercado 123 fondos operativos, en el año 2017 se tuvo en el mercado 165 fondos operativos, en el año 2018 se tuvo en el mercado 182 fondos operativos, en el año 2019 se tuvo en el mercado 202 fondos operativos y en el año 2020 se tuvo en el mercado 186 fondos operativos, sin embargo el estudio ha comprendido la totalidad de los fondos mutuos.

Cabe mencionar que los fondos operativos han ido creciendo año tras año, a excepción del año 2020 que hubo una reducción debido a la pandemia del coronavirus Covid 2019.

3.1. De la variable Fondos Mutuos

Se muestra los indicadores de los fondos mutuos respecto al número total de fondos o productos de los fondos, el número de partícipes (inversionistas), así como la administración de su patrimonio expresado en millones de dólares. Podemos detallar que con respecto a la totalidad de fondos mutuos evaluados vemos que en el periodo 2015 al 2020, año tras año ha ido creciendo, obteniendo en el año 2015 un total de 117 fondos, en el año 2019 un total de 222 fondos, pero en el año 2020 hubo una disminución por la pandemia en nuestro país, obteniendo una totalidad de 208 de fondos.

Tabla1**Indicadores de Fondos Mutuos**

se muestra los indicadores de los fondos mutuos respecto al número total de fondos o productos de los fondos, el número de partícipes, así como el patrimonio administrado expresado en millones de dólares. Podemos detallar que con respecto a la totalidad de fondos mutuos evalúa

dos vemos que en el periodo 2015 al 2020, año tras año ha ido creciendo obteniendo en el año 2015 un total de 117 fondos, en el año 2019 un total de 222 fondos, pero en el año 2020 hubo una disminución por la pandemia en nuestro país, obteniendo una totalidad de 208 de fondos.

En cuanto al número de partícipes en el periodo 2015 al 2020, hubo un crecimiento, mostrando la misma tendencia en cuanto al patrimonio administrado. El crecimiento de estos indicadores se explica por el buen desempeño de la economía peruana a excepción del año 2020 que fue desfavorable para todos los indicadores.

PERIODO DICIEMBRE	N° Total de fondos	N° de partícipes	Patrimonio administrado en millones de dólares
2015	117	384,852	6,181
2016	131	419,559	7,556
2017	174	443,195	9,158
2018	193	438,817	8,851
2019	222	435,847	10,701
2020	208	437,152	12,693
Variación %	77.77	13.58	105.35

Fuente. SMV valor cuota del año 2015-2020

Tabla 2***Comportamiento del tipo de cambio y PBI de la economía 2015-2020***

Según se muestra el PBI, en el periodo 2015 al 2019, la economía peruana ha mostrado un crecimiento considerable, a excepción del año 2020 que fue un colapso debido a la pandemia del coronavirus

Periodo	Tipo de Cambio	PBI
2015	3.184	3.3
2016	3.375	4.0
2017	3.260	2.5
2018	3.287	4.0
2019	3.337	2.2
2020	3.495	-11.1
Variación %	9.76	-4.36

Fuente. Nota semanal del BCR, periodo 2020

Tabla 3***Patrimonio de los Fondos mutuos en miles de soles***

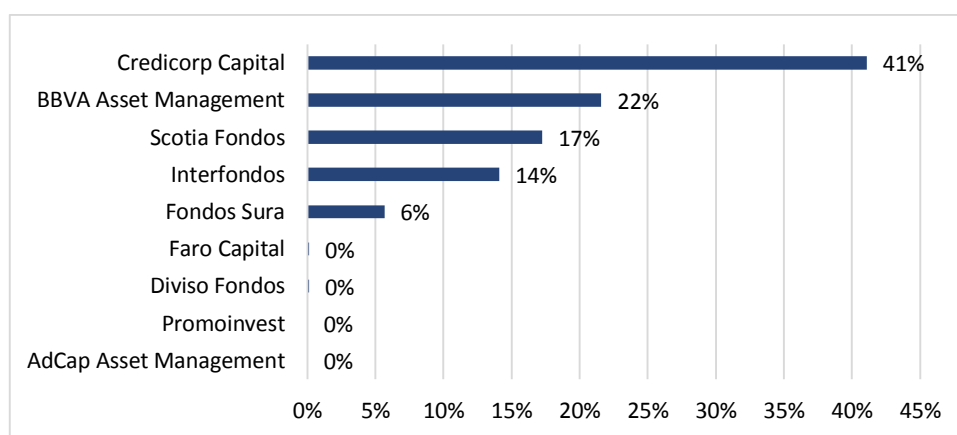
En el periodo 2015 al 2020 el patrimonio ha obtenido un alto crecimiento así en el periodo 2015 al 2016 a obtenido un crecimiento del 20%, continuando en el año siguiente con 17% de crecimiento. En el año 2018 fue momentos bajos para los fondos mutuos debido a que apenas creció en 1%, debido a la perdida de la bolsa de valores, las inversiones de los fondos mutuos son realizadas en el mercado de valores.

Periodo	Patrimonio neto	variación
2,015	21,094,168.88	
2,016	25,357,519.832	0.20
2,017	29,675,507.988	0.17
2,018	29,875,000.484	0.01
2,019	35,441,042.099	0.19
2,020	45,971,659.416	0.30

Figura 1

Patrimonio de Fondos por Sociedades Administradoras periodo 2015 a 2020 en %

El patrimonio de los fondos mutuos, son administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos, siendo Credicorp Capital con la mayor participación en el mercado (41%), seguido por el BBVA Asset Managenet (22%), Scotia fondos (17%), Interfondos (14%). Los mismos que conforman el grupo financiero bancario, que prácticamente las administradoras dominan el 94% de participación en el mercado.



Fuente. Reporte mensual de SMV

Figura 2

Valor Patrimonial por tipo de Fondos Mutuos en el Perú periodo 2015 al 2020 en porcentaje.

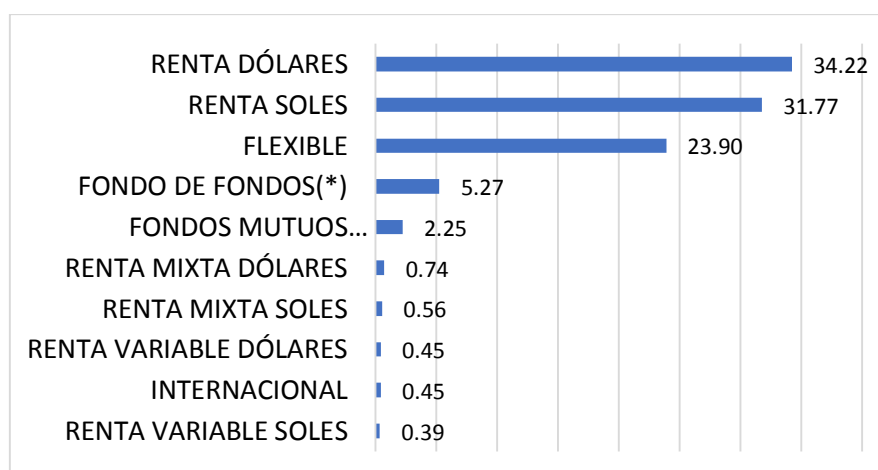
De los 10 productos registrados en el mercado de Fondos Mutuos, el fondo de renta en dólares tiene mayor participación en el mercado con 34%, Seguido de renta en soles con el 31%, fondos flexibles 24% son los que tiene el valor patrimonial más alto en el mercado. Es decir, son productos que gozan de la mayor aceptación de los inversionistas en el mercado peruano, por cuanto las inversiones de estos fondos están destinados a valores en instrumentos de deuda o depósitos a plazo. La duración del portafolio es menor de 180 días, con inversiones en el mercado local.

Los fondos flexibles se invierten en aquellos instrumentos de participación, ya sean las cuotas de fondos, los ETF, entre otros. Sus inversiones en menor cantidad estarán representadas en los instrumentos de deuda, en mercados extranjeros y que tengan alta liquidez de negociación.

“El ETF, (Exchange traded fund) Son valores negociables, pueden comprarse o venderse en una bolsa de valores al igual que una acción. La ETF invierten en distintos activos (canasta de activos), mientras que las acciones representan una fracción de una compañía específica y está centrada en un solo activo” (BVL, 2021)

Es de corto plazo, el portafolio de instrumentos representativos dentro del rango entre 0 y 180 días. Su inversión en los fondos mutuos se representa hasta 100% en dólares americanos y hasta 50% en una moneda diferente al valor cuota, con ello podrá invertir en lo que son instrumentos derivados con el fin de liquidar anticipadamente una determinada operación. (SMV, Superintendencia de Mercado de Valores, 2020)

Los tres fondos más importantes son renta, renta en soles, renta flexible, en ellos están concentrados un total de 89.89% de fondos mutuos.



Fuente. Reporte mensual de SMV

Tabla 4

Sociedad Administradoras de Fondos Mutuos que tuvieron Mayores Pérdidas en el año 2018 y 2019 en Porcentaje.

Sociedad Administradoras de Fondos	VALOR 2019	VALOR 2018	VALOR %	RESULTADO
PROMOINVEST INCASOL	0.77273247	0.83272213	-7.20%	PERDIDA
PROMOINVEST SAF				
PROMOINVEST FONDO				
SELECTIVO PROMOINVEST SAF	3.38405737	3.59470484	-5.86%	PERDIDA
SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	11.0627316	11.3247066	-2.31%	PERDIDA
IF ACCIONES INTERFONDO	87.5858	89.2658	-1.88%	PERDIDA
BBVA BALANCEADO - D CONTINENTAL FM	100.47469	101.915556	-1.41%	PERDIDA
SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	8.96335975	9.06529512	-1.12%	PERDIDA
BBVA MODERADO - D CONTINENTAL FM	97.5523261	97.9221718	-0.38%	PERDIDA

Figura 3

Fondos Mutuos que obtuvieron perdida durante el año 2018 y 2019

De los 222 Fondos Mutuos existentes y que fueron evaluados en el periodo 2018 al 2019 entre los fondos que tuvieron mayores pérdidas son; promoinvest incasol promoinvest saf con **-7.20%**, promoinvest fondo selectivo promoinvest saf con **-5.86%**, sura acciones fondos sura saf con **-2.31%**, if acciones interfondo con **-1.88%** bbva balanceado - d continental fm con **-1.41%**, scotia fondo acciones scotia fondos con **-1.12%**, bbva moderado - d continental fm con **-0.38%**.

Cabe indicar que el desempeño de los fondos mutuos sobre todo en el año 2019, ha sido negativo para muchos fondos, sin embargo, en líneas generales no afecta el desempeño de los fondos mutuos en general debido a que son minimizados

los riesgos debida a la diversificación de carteras y por otro lado son perdidas menores al 7.2%.

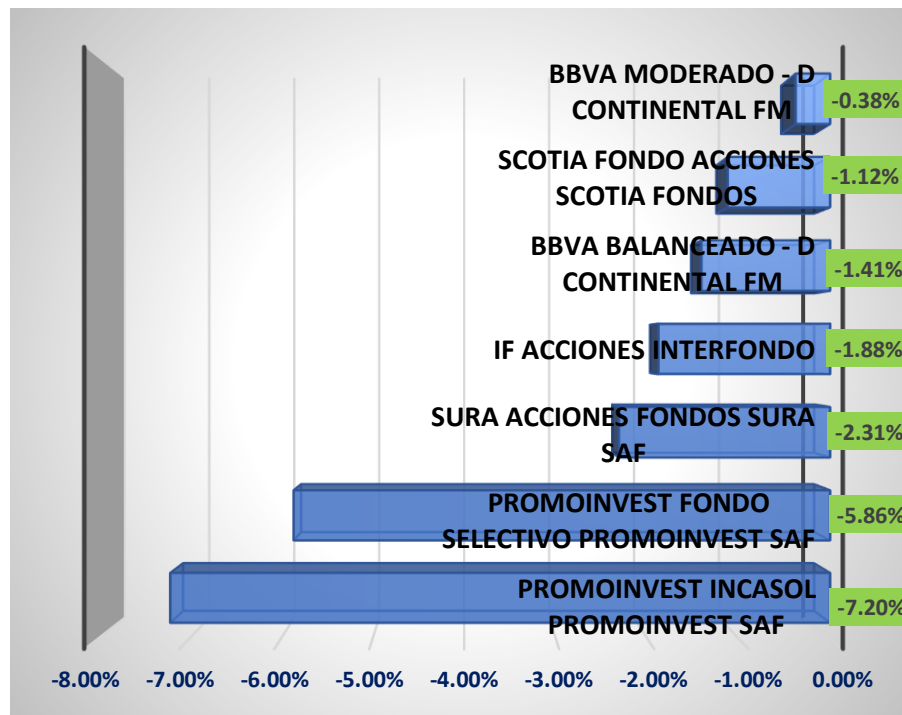


Tabla 5

Sociedad Administradoras de Fondos Mutuos que tuvieron mayores Ganancias y pérdidas en el año 2020 en porcentaje

Durante el año 2020, se evaluaron 208 fondos mutuos, entro los fondos que obtuvieron mayores ganancias son; fero global innovation instit. serie c con 42.55%, credicorp acciones EEUU con 29.37%, credicorp acciones Asia con 25.19%, fero capital safi-fero renta variable global serie a con 24.89%, fero renta variable global serie b con 24.59%, fero renta variable global serie c con 23.99 sura acc. de merc. Emergente con 23.49%. Mientras que los fondos que obtuvieron mayores pérdidas son; promoinvest fondo selectivo con -18.26%, sdf acciones emergentes scotia fondos con -13.83%, promoinvest incasol con -10.46%, ff bbva estrate dinamico \$ con -6.47%, credicorp capital acciones con -5.98%. debido a la pandemia del coronavirus.

Fondo Mutuos	Administradora	Valor Cuota	VALOR % 2020
Faro Capital Safi-Fero Global Innovation Instit. Serie C	FARO CAPITAL SAFI	142.546038	42.55%
Credicorp Acciones Eeuu Credifondo Saf	CREDIFONDO SAF	181.335338	29.37%
Credicorp Acciones Asia Credifondo Saf	CREDIFONDO SAF	147.568904	25.19%
Faro Capital Safi-Fero Renta Variable Global Serie A	FARO CAPITAL SAFI	129.825615	24.89%
Faro Capital Safi-Fero Renta Variable Global Serie B	FARO CAPITAL SAFI	128.638352	24.59%
Faro Capital Safi-Fero Renta Variable Global Serie C	FARO CAPITAL SAFI	127.047771	23.99%
Sura Acc. De Merc. Emergente Fondos Sura Saf	FONDOS SURA SAF	12.5159411	23.49%
Promoinvest Fondo Selectivo Promoinvest Saf	PROMOINVEST SAF	2.83370939	-18.26%
Sfdf Acciones Emergentes SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	5.84483938	-13.83%
Promoinvest Incasol Promoinvest Saf	PROMOINVEST SAF	0.70315408	-10.46%
Ff Bbva Estrate Dinamico \$ Continental Fm	CONTINENTAL FM	61.5265045	-6.47%
Credicorp Capital Acciones Credifondo Saf	CREDIFONDO SAF	127.71168	-5.98%

Tabla 6***Administradoras de Fondos mutuos que tuvieron mayores Ganancias en el año 2019 en porcentaje***

ADMINISTRADORAS FONDO	VALOR 2019	VALOR 2018	VALOR %	RESULTADO
CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	114.499568	88.2390079	29.76%	GANANCIA
CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	133.450217	108.041778	23.52%	GANANCIA
SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	15.5714615	12.8706237	20.98%	GANANCIA
Fondo de F. Cred. Cons. Global CREDIFONDO SAF	117.22641	97.6604473	20.03%	GANANCIA
SURA ACCIONES GLOBALES FONDOS SURA SAF	10.5808752	8.9584186	18.11%	GANANCIA
BBVA AGRESIVO - D CONTINENTAL FM	105.142301	90.1846292	16.59%	GANANCIA
SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	15.1249813	13.0387173	16.00%	GANANCIA
SURA ACCIONES EUROPEAS FONDOS SURA SAF	10.4692363	9.0434795	15.77%	GANANCIA
CRED CAP VISION III CREDIFONDO SAF	127.695452	110.774414	15.28%	GANANCIA
Scotia Fondo de F. Acc. Europa SCOTIA FONDOS	9.66043431	8.40837666	14.89%	GANANCIA

Figura 4

Administradoras de Fondos Mutuos que tuvieron Mayores Ganancias en el año 2019 en porcentaje

De los 230 fondos mutuos, evaluados en el periodo 2018 a 2019 entre los fondos que tuvieron mayores ganancias tenemos; credicorp acciones europa con 29.76%, credicorp acciones EEUU con 23.52%, sura acc. Norteamericanas 20.98%, fondo de f. cred. cons. global 20.03%, sura acciones globales 18.11%, bbva agresivo 16.59%.

En términos generales se muestra que en este periodo los fondos mutuos obtuvieron resultados favorables, mostrando a la gran mayoría de fondos mutuos, con altas ganancias.

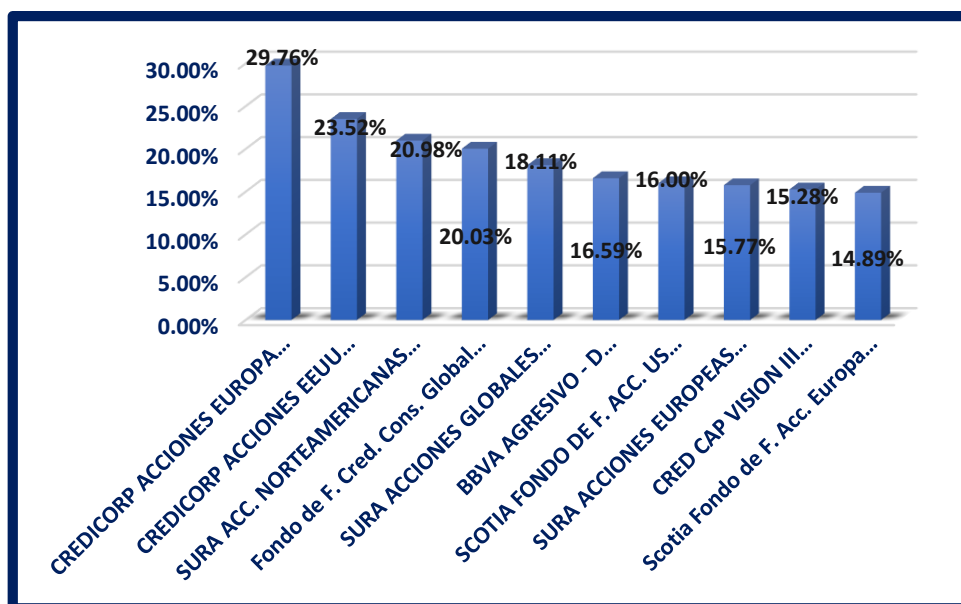


Tabla 7***Estructura de Inversiones de Fondos Mutuos en miles de soles***

En el periodo 2015 al 2020 del total de las inversiones que se realizan en los fondos mutuos el 73% de los fondos se encuentran invertidos en depósitos de ahorro y depósitos a plazo, que son destinados al sistema financiero, mientras que el 20.31% se encuentra invertido y bonos y obligaciones y 6.69% se encuentra invertido en renta variable es decir acciones.

En el periodo 2015-2020, las inversiones en bonos y obligaciones -mercado primario, tuvieron un crecimiento de 365%, en renta variables -mercado secundario de 522% además contribuye con el desarrollo en el sistema financiero en depósitos de ahorro y a plazo 61% y con crecimiento los fondos mutuos de 117%.

Periodo	DEPÓSITOS AHORRO / PLAZO	Bonos y obligaciones	Renta variable	Total, Fondos Mutuos
Dic 2015	17,483,804	2,690,672	742,055	20,916,531
Dic 2016	20,354,219	3,967,417	848,066	25,169,702
Dic 2017	22,761,922	5,344,243	1,464,759	29,570,923
Dic2018	21,859,397	6,062,594	1,856,046	29,778,037
Dic 2019	25,178,898	7,230,692	2,912,012	35,321,603
Dic 2020	28,212,558	12,503,761	4,617,542	45,333,860
Promedio	22,641,800	6,299,896	2,073,413	31,015,109
Estructura de inversiones %	73.00	20.31	6.69	100.00
Crec. En %	61%	365%	522%	117%

Fuente: Elaborado a base de datos de SMV- Reporte Mensual

Estructura de Inversiones de Fondos Mutuos durante el año 2015 en miles de soles

INVERSIONES	Miles de soles	Porcentaje
Depósitos de ahorro y plazo	17,483,804.40	84
Bonos y otras obligaciones	2,690,671.53	13
Renta variable (acciones)	742,055.05	3
Total	20,916,530.98	100

Las inversiones de fondos mutuos del año 2015 nos muestra, que el depósito de ahorro y plazo (84%) es mucha más alto, que los bonos y renta variable, mientras que en segundo lugar los bonos y otras obligaciones con un 13% y obteniendo el mínimo porcentaje de inversión la renta variable con solo 3% , con estos resultados podemos decir que existe una mayor demanda que deciden invertir en depósitos de ahorro y a plazo, por la garantía de los retornos de tipo conservados, antes de arriesgar inversiones en acciones.

Figura 5

La Estructura de Inversiones en Obligaciones de los Fondos Mutuos a diciembre 2015 en %.

En cuanto a la estructura de inversiones en obligaciones de los fondos mutuos en el año 2015, muestra que las obligaciones por medio de bonos son de mayor inversión, teniendo un 91% de participación, instrumentos al corto plazo 3% certificados de depósitos 6% e instrumentos derivados 1%

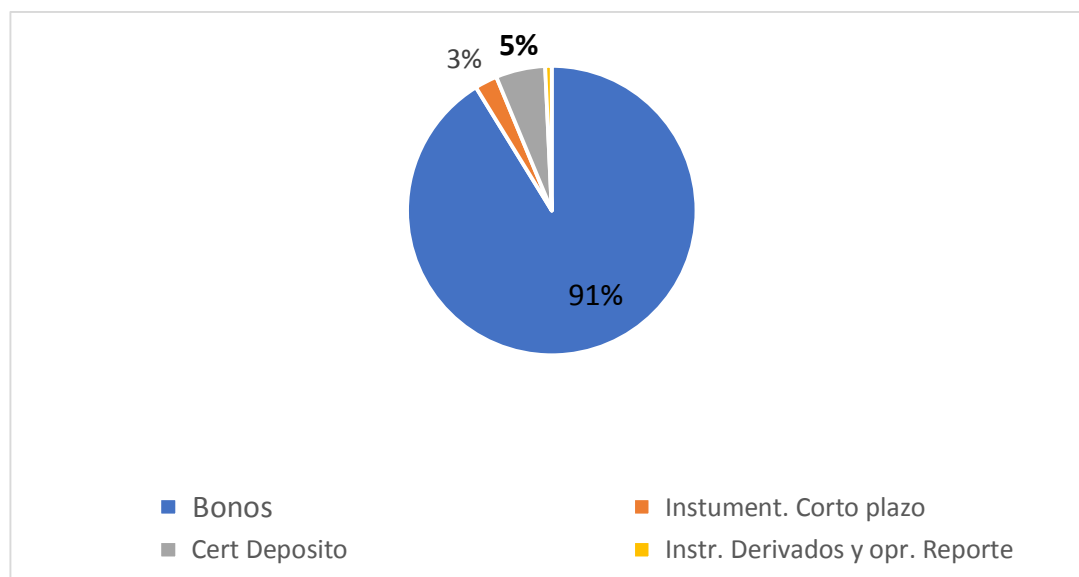


Tabla 8***Promedio de Inversiones de los Fondos Mutuos por tipo de moneda en %***

Moneda	2020	2019	2018	2017	Promedio
ME	70	69	66	65	67
MN	30	31	34	35	33
TOTAL					100

Fuente; SMV cdro 11. Indicadores de los fondos mutuos

Figura 6***Promedio de Inversiones de los Fondos Mutuos por tipo de moneda en %***

El promedio de inversiones de fondos mutuos por tipo de moneda durante el año 2017 al 2020 nos muestra que el 67 % de las inversiones se realizan en monea extranjero y solo el 33% se realizan en moneda nacional, debido por un lado a las inversiones en valores del mercado internacional que ofrecen mayor variedad de valores en relación al mercado nacional.

la inversión de los fondos mutuos en moneda extranjera, durante el año 2019, representaba el 69%, mientras que el 2017 representa 65 % y el año 2018 de 66% de las inversiones. En moneda nacional la estructura de inversiones de los fondos mutuos, en el año 2017 ha obtenido 35%, 2018 34%, 2019 bajo a un 31% y en el año 2020 30%. en dicho periodo las inversiones en promedio 67% en moneda extranjera y 33% en moneda nacional, es decir las inversiones en moneda extranjera tiene un peso y preferencia mayor que la moneda nacional.

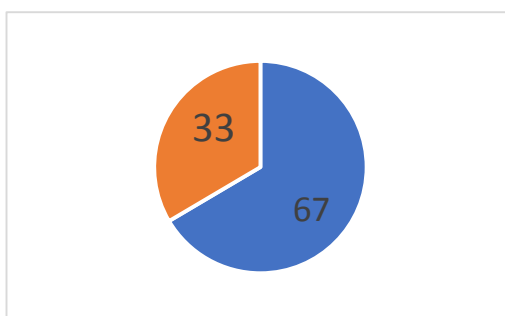


Tabla 9***Rentabilidad de los Fondos Mutuos vs Rentabilidad de Bolsa Valores de Lima del 2015 al 2020 en %***

Durante el año 2020 la rentabilidad de la bolsa de valores de moneda extranjera fue de -7.02%.

En el periodo 2015 al 2020, la rentabilidad acumulada de la bolsa de valores en (MN) fue de 40.74%, mayor a la rentabilidad de los fondos mutuos en (MN) que fue de 19.231%. En el mismo periodo la rentabilidad de la bolsa en (ME) es de 16.22% como similar desempeño de los fondos mutuos en (ME) es de 15.34%.

Comparando la rentabilidad de la bolsa de valores con la rentabilidad de los fondos mutuos ambos en moneda extranjera periodo 2015 al 2020 muestran una tendencia similar 16.22% de rentabilidad en la bolsa frente a un 15.34% de rentabilidad de los fondos mutuos, mientras que la rentabilidad medida en moneda nacional expresa una variación distinta, la rentabilidad de la bolsa indica 40.74% y la rentabilidad de los fondos mutuos 19,31 % de moneda nacional.

Periodo	Rentabilidad anual de la Bolsa Valores IGBVL SP/BVL PERU GENERAL (N)		Rentabilidad anual de la Bolsa Valores IGBVL SP/BVL PERU GENERAL		Rentabilidad anual de Fondos Mutuos % sobre el valor cuota	Rentabilidad anual de Fondos Mutuos % sobre el valor cuota
	MN	ME	MN	ME	MN	ME
2015	-33.43	-41.64	-5.5	-9.26		
2016	58.06	60.58	14.09	8.74		
2017	28.31	32.78	9.4	6.63		
2018	-3.12	-6.71	-1.11	-4.23		
2019	6.08	7.68	3.99	8.7		
2020	1.44	-7.02	-1.63	5.31		
Variación Acum. %	40.74	16.22%	19.31%	15.34		

Fuente. Según reporte de la BVL y Reporte Valor Cuota de los Fondos Mutuos de la SMV

Figura 9

Rentabilidad de los Fondos Mutuos vs Rentabilidad de Bolsa Valores de Lima (ME) del 2015 al 2020 en %

En el periodo de estudio los fondos mutuos en moneda extranjera, tuvo una rentabilidad de 15.34% y la rentabilidad del mercado secundario fue de 16.22%, a pesar de la crisis por el coronavirus en el año 2020, los fondos mutuos renta variable ascendió a 12,455 millones de dólares y la negociación de la bolsa de valores de lima también tuvo un ascenso a 5,695 millones de dólares. Como se observa en el grafico el último año es decir el 2020 ha descendido la rentabilidad de los fondos correspondientes debido a la pandemia, iniciado en marzo del 2020.

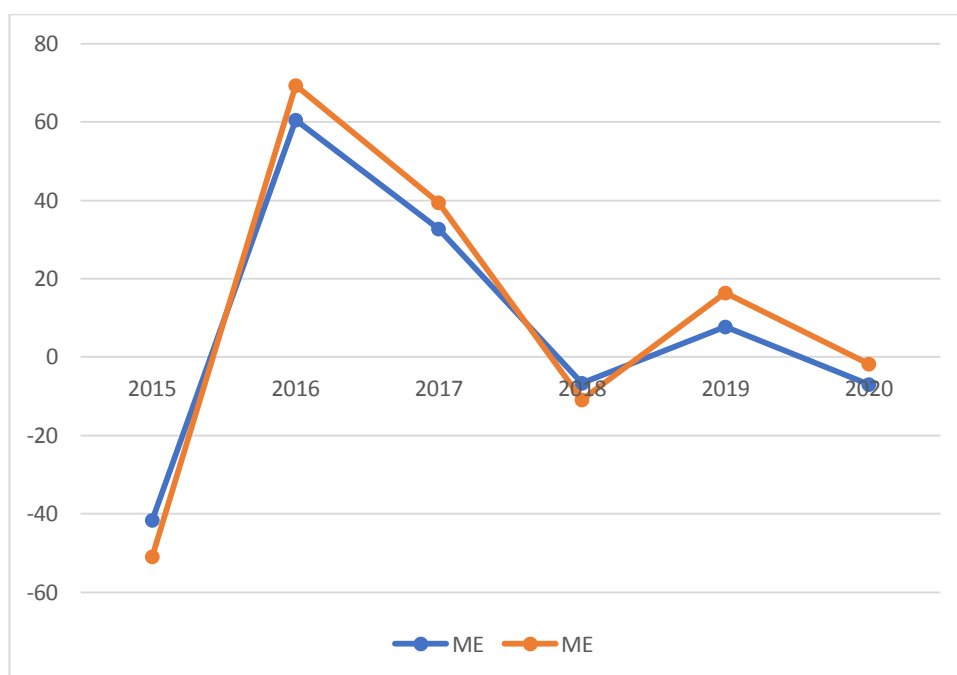


Figura 7

Rentabilidad por tipos de Fondos Mutuos en Moneda extranjera del 2015 al 2020 en %

En el análisis efectuado de la rentabilidad de los fondos mutuos (ME) en el periodo 2015 al 2020, los fondos mutuos por tipo de renta, el fondo de tipo renta Variable es quien obtuvo la más alta rentabilidad de (37.43%), seguido de Inst. Deuda Mediano Plazo con (15.6%), Inst. Deuda Duración Flexible (15.43%), Fondos de Fondos (14.1%), Flexible (12.93%), Flexible Dólares (10.54%), Inst. Deuda Corto Plazo (8.52%), Renta Mixta Moderado en Dólares (5.89%), Estructurado (1.28%), Renta Mixta Balanceado en Dólares (1.26%). La mayor rentabilidad en el tipo de fondos renta variable se debe a la estructura de inversiones es decir que los instrumentos invertidos son principalmente en acciones y las acciones tienen un desempeño mayor a largo plazo. La rentabilidad promedio de los fondos mutuos en el periodo 2015 al 2020 es de 12%.

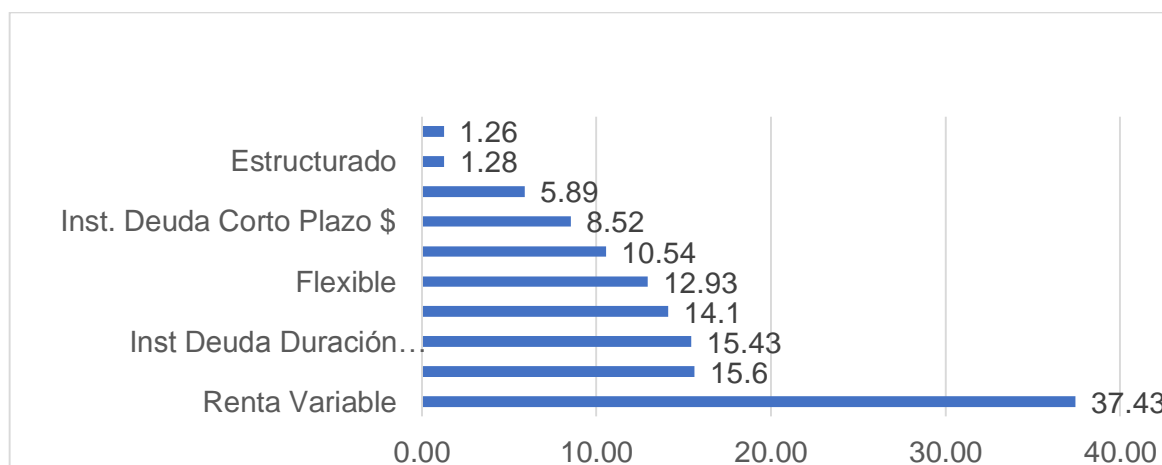


Figura 8***Rentabilidad por tipos de Fondos Mutuos en Moneda Nacional del 2015 al 2020 en %***

En el análisis efectuado de la rentabilidad de los fondos mutuos (MN) en el periodo 2015 al 2020, los fondos mutuos por tipo de renta, el fondo de tipo Fondos de Fondos es quien obtuvo la más alta rentabilidad de (29.1%), seguido de Inst. Deuda Mediano Plazo con (28.02%), Inst. Deuda Corto Plazo (24.83%), Renta Mixta Moderado en soles (22.95%), Renta Mixta crecimiento en soles (22.46%), Estructurado (21.5%), Inst. Deuda Duración Flexible (15.58%), Flexible (14.03%), renta variable (6.03%).

La mayor rentabilidad en fondos de fondos se debe a la estructura de inversiones es decir que los instrumentos invertidos son principalmente en acciones que muestran un mayor rendimiento al largo plazo.

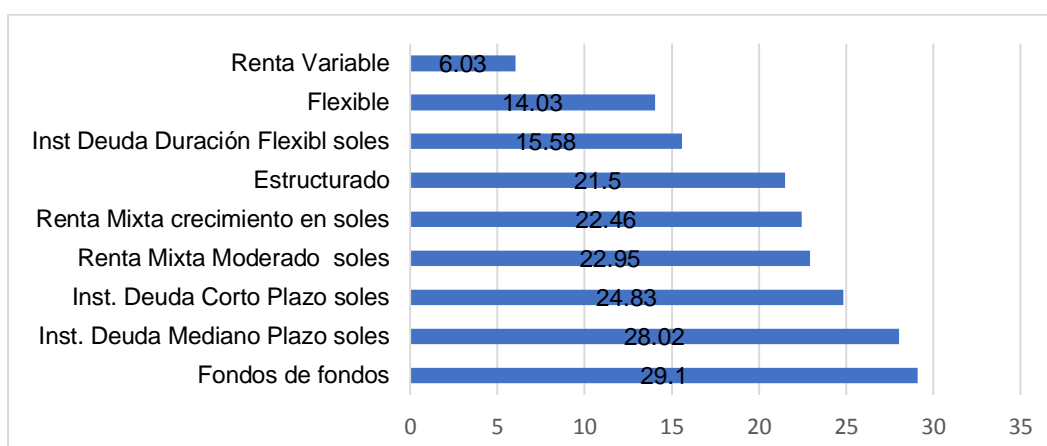


Tabla 10***Comportamiento de la Capitalización Bursátil del Mercado de Valores con el Patrimonio de los Fondos Mutuos periodo 2015 -2020 en millones de soles***

La capitalización bursátil del mercado secundario de valores, mantiene una tendencia de crecimiento del mercado, similar comportamiento tiene el patrimonio total de los fondos mutuos sin embargo en comparación con el mercado de valores, mantiene una estabilidad sostenida en su comportamiento del año 2015 al 2020, debido a que los fondos mutuos incluyen inversiones, no solamente de mayor riesgos como las acciones si no también mantiene inversiones de tipo conservador, como las inversiones en renta fija.

AÑO	CAPITALIZACION BURSATIL	PATRIMONIO DE FONDOS MUTUOS
2015	309,004.00	21,077.36
2016	416,167.00	25,357.5
2017	526,354.00	29,675.5
2018	479,301.00	29,275.0
2019	516,047.00	35,441.0
2020	599,007.49	45,971.70
Variación y/o crecimiento	93.85%	118.11%

Fuente: SMV cuadro 3.11 (Capitalización Bursátil), cuadro 4.6 (importancia relativa FM).

3.2 De la variable dependiente. el mercado de valores

a) El mercado primario de valores

Tabla 11

Mercado Primario, Emisión y Colocación de Valores en millones de dólares periodo 2015-2020

El mercado primario de la oferta pública inscrita en el RPMV, nos muestra que en el periodo 2015 se ha obtenido en la emisión de la oferta pública inscrita de 4,187 millones de dólares, en el 2016, de 3,709 millones de dólares, 2017 de 2,930 millones de dólares, 2018 de 4,493 millones de dólares, 2019 de 3,537 millones de dólares y el 2020 de 3,093 millones de dólares. Podemos indicar que hubo una variación en la emisión de la oferta pública, donde algunos años subía y en otras disminuía, concluyendo que si comparamos la emisión al 2020 podemos decir que en ese año disminuyo en 1,094 millones de soles a comparación del 2015, y esto debido a la pandemia. Covid 2020

El mercado primario de la oferta pública inscrita en el RPMV, nos muestra que en el periodo 2015 se ha obtenido en la colocación de la oferta pública inscrita de 1,395 millones de dólares, en el 2016, de 1,924 millones de dólares, 2017 de 2,206 millones de dólares, 2018 de 1,447 millones de dólares, 2019 de 1,931 millones de dólares y el 2020 hubo una enorme reducción habiendo colocado en este periodo solo 523 millones de dólares, debido a la pandemia del covid19.

Periodo	Emisiones de oferta pública inscritas en el RPMV, en Millones dólares USA	Colocación de oferta pública inscrita en el RPMV, en Millones de dólares USA
2015	4,187	1,395
2016	3,709	1,924
2017	2,930	2,206
2018	4,493	1,447
2019	3,537	1,931
2020	3,093	523
variación	-26.12%	-62.50%

Fuente: SMV. Reporte mensual del mercado de valores, cuadro 1 principales variables a diciembre 2020.

b) El Mercado Secundario de Valores

Tabla 12

Negociación Secundaria en la Bolsa de Valores de Lima

Los valores negociados en la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo 2015-2020, ha mostrado una tendencia de crecimiento, así en el periodo 2015, se negociaba 10,798 millones de soles y cerrando el periodo del 2020, a pesar de la crisis de coronavirus covid 19, logro negociar 19,940 millones de soles, es decir tuvo un crecimiento de 9,142 millones de soles, es decir un crecimiento de 85%.

La negociación de la bolsa de valores en lima en millones de dólares periodos 2015-2020, hubo variaciones entre subir y otras veces bajar siendo su tope máximo dentro del periodo, en el año 2017 obteniendo una negociación de 8,906 millones de dólares, en el año 2015, 3,416 millones de dólares, al cierre de la evaluación de estos periodos en el año 2020 5,696 millones de dólares.

Periodo	En millones de soles	Millones de dólares
2,015	10,798	3,416
2,016	15,307	4,544
2,017	29,123	8,906
2,018	20,286	6,182
2,019	18,238	5,473
2,020	19,940	5,696
variación	84.66%	66.74%

Fuente: SMV. Reporte mensual del mercado de valores, cuadro 1 principales variables a diciembre 2020

Tabla 13***Tamaño de los Fondos Mutuos Comparado con Mercado Secundario y Primario***

Los Fondos Mutuos crecieron en 105%, el mercado secundario en 67% y en el caso del mercado primario hubo una reducción de 26%.

En cuanto al tamaño de los fondos mutuos, comparado con el mercado primario y secundario el periodo 2015 al 2020, podemos mencionar que el patrimonio de los fondos mutuos expresados en millones de dólares, es mayor al monto negociado en el mercado secundario, así como también es mayor a las emisiones inscritas en el mercado primario. De ahí la importancia de los fondos mutuos como un agente dinamizador tanto del mercado primario como el mercado secundario de valores en nuestro país. Por mencionar en el año 2020, el patrimonio de los fondos mutuos fue de 12693 millones de dólares, mientras que el monto negociado en la bolsa de valores alcanza apenas 5696 millones de dólares, y las emisiones primarias fueron apenas de 3093 millones de dólares. Lo que significa existe una alta demanda tanto con las acciones que se negocian en el mercado secundario, como para los bonos y obligaciones que se emite en el mercado primario, en consecuencia, aparte de ello las administradoras de fondos mutuos, tienen que buscar otras alternativas para poder invertir ya sea el mercado nacional como el mercado extranjero.

Efecto de la Pandemia covid 19 sobre las inversiones

Así mismo podemos mencionar que el impacto que ha ocasionado la pandemia de covid 19 iniciado en marzo del 2020, ha afectado enormemente las inversiones especialmente el mercado primario fue la más afectada habiendo colocado en el año 2020 apenas 523 en millones de dólares. Asimismo, debido a este factor tanto la bolsa como los fondos mutuos han retrocedido en sus niveles de rentabilidad afectando el negocio de los inversionistas.

Por otro lado, en cuanto al crecimiento podemos indicar que en el periodo 2015 al 2020, el patrimonio de los fondos mutuos ha crecido en 105%, mientras que el mercado secundario ha crecido en 67% y por el contrario el mercado de las emisiones tubo un retroceso de menos 26%

Periodo	Fondos mutuos patrimonio administrado en millones de \$	Monto negociado en la BVL, Millones de \$	Mercado primario, emisiones inscritas en Millones de \$
2,015	6,181	3,416	4,187
2,016	7,556	4,544	3,709
2,017	9,158	8,906	2,930
2,018	8,851	6,182	4,493
2,019	10,701	5,473	3,537
2,020	12,693	5,696	3,093
variación %	105	67	- 26

Fuente: SMV reporte mensual 2020, cdro 1 y cdro11

Tabla 14

Cartera de Inversiones en Obligaciones de Fondos Mutuos VS Emisión de Valores por Oferta Pública periodo 2015-2020 expresados en millones dólares

AÑOS	FONDOS MUTOS INVERSIONES EN OBLIGACIONES MILLONES DOLARES	COLOCACION DE OFERTAA PUBLICA PRIMARIA DE VALORES EN MILLONES DE DOLARES	Variación FM	Variación M. primario
2015	11,266	1,394.79		
2016	11,099	1,924.11	-0.0148	0.3795
2017	16,235	2,206.14	0.4627	0.1466
2018	21,623	1,446.51	0.3318	-0.3443
2019	23,740	1,930.73	0.0979	0.3347
2020	30,454	523.37	0.2828	-0.7289
Promedio	19,070	1,571		
Crecimiento			170.32 %	(62.50%)

Fuente: SMV reporte mensual 2020, cuadro 1y 19

Figura 9

Cartera de Inversiones en Obligaciones de Fondos Mutuos VS emisión de Valores por Oferta Pública periodo 2015-2020

La cartera de inversiones de los fondos mutuos en bonos y obligaciones en el periodo de estudio, se han invertido en promedio 19,070 millones de dólares, influenciando de esta manera en el desarrollo del mercado primario cuya colocación por oferta pública fue de apenas 1,571 millones de dólares.

Los fondos mutuos inversiones en obligaciones tiene una tendencia a crecimiento a partir del año 2017 con 16.235 millones de dólares , en cambio la situación de la colocación de oferta pública primaria, tiende a subir y bajar, podemos detallar que las inversiones de obligaciones comenzó en el periodo 2015 obtuvo 11,266 millones de dólares, en el año 2017 sube a 16,235 millones de dólares, a partir de este periodo tiene a tendencia subir relativamente, cerrando en el periodo 2020 con 30,454 millones de dólares

Con respecto a la colocación de la oferta pública primaria nos muestra según el periodo 2015 en adelante tiende a la bajar, obteniendo en ese periodo 1394.79 millones de dólares llegando en el periodo 2020 a obtener 523.37 millones de dólares, mostrando una gran baja en esta inversión.

Podemos mencionar que en resumen que los fondos mutuos cuyas inversiones en obligaciones, en el 2015 al 2020, ha tenido un crecimiento de 170.32%, mientras que la oferta pública primaria de valores se ha reducido en 62.5%.

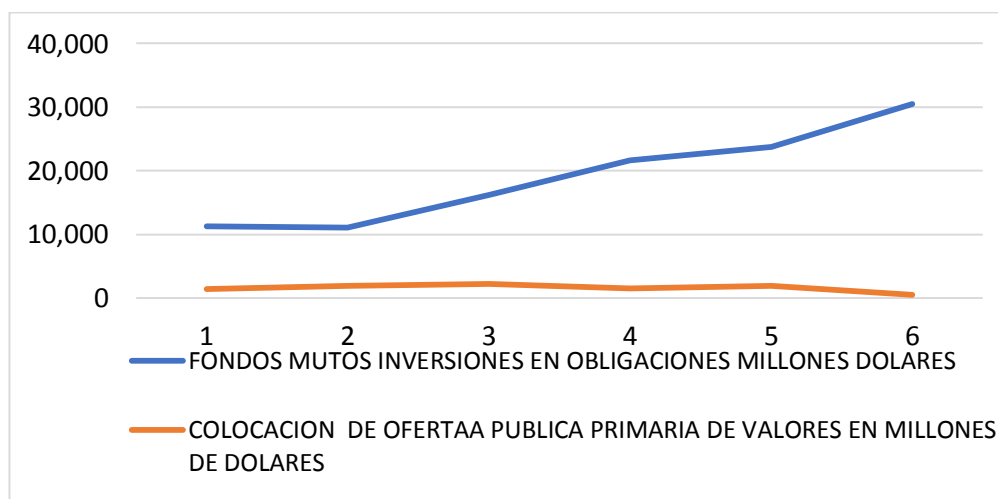


Tabla 15

Comportamiento de los Fondos Mutuos en Renta Variable, con la Negociación en la Bolsa de Valores de Lima periodo 2015-2020 expresados en millones dólares

AÑOS	FONDOS MUTUOS EN RENTA VARIABLE EN MILLONES DE DOLARES	NEGOCIACION EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA MILLONES DOLARES
2015	2,919	3,416.41
2016	2,918	4,544.40
2017	3,930	8,905.59
2018	6,834	6,182.49
2019	8,936	5,472.90
2020	12,455	5,695.9
Promedio	6.332	5,703
Variación	326.70%	66.72%

Fuente. SMV reporte mensual cdro 1 y cdro 19

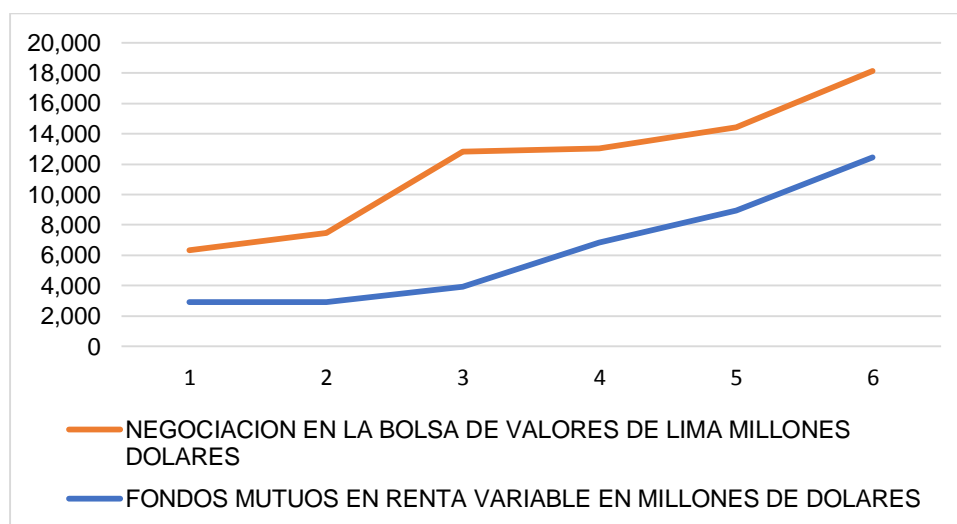
Figura 10

Comportamiento de los Fondos Mutuos Variables y Negociación de la Bolsa de Valores de Lima periodo 2015-2020

El análisis efectuado del periodo 2015 al 2020 de los fondos mutuos variables, nos indica que hubo un crecimiento empezando el periodo 2015 con 2,919 millones de dólares y llegando al periodo 2020 a obtener 12,455

Millones de dólares, indicándonos que existe un crecimiento a esa fecha, con respecto a la negociación de la bolsa de valores de lima, en el periodo 2015 se contaba con 3,416.41 millones de dólares periodo tras periodo hubo una variación de subir y bajar llegando al periodo del 2020 obtener 5,695.9 millones de dólares, podemos detallar qué los fondos mutuos en accione son mayores negociaciones de las bolsas de valores

El periodo de estudio, las inversiones de los fondos mutuos en renta variable han crecido en 326.70%, mientras que la negociación del mercado secundario fue de 66.72%, de esta manera los fondos mutuos son los que dan impulso al mercado de valores.



3.3 Discusión de resultados.

Los fondos mutuos constituyen una alternativa de inversión, diseñado para los pequeños, medianos y grandes inversionistas. A través de las cuales un pequeño inversionista puede adquirir, colocar su dinero en mejores opciones en depósitos a plazo, adquirir bonos, acciones, es decir tener una puerta de entrada al mercado de valores, evaluando los distintos tipos de riesgo que existen en cada uno de los productos de fondos mutuos. En el año 2020 se tuvo en el mercado 186 fondos operativos, Así en el periodo 2015 al 2020, en el Perú los Fondos mutuos que tuvieron mayor rendimiento son fondo de fondos y fondo internacional con 33% de rentabilidad “Los fondos mutuos tienen como objetivo el de captar recursos de participantes para así poder invertirlos en títulos valores para generar un rendimiento más atractivo” (Flores y Zavaleta, 2016)

En el periodo 2019 al 2020, los fondos que tuvieron mayores ganancias son; credicorp acciones europa credifondo saf con 29.76%, credicorp acciones eeuu credifondo saf con 23.52%, sura acc. Norteamericanas fondos sura saf 20.98%, mostrando en este periodo los fondos mutuos obtuvieron altas ganancias. En las administradoras de los fondos mutuos. “Observamos que, los fondos mutuos sobrevaloradas y las acciones infravaloradas en relación con un índice de referencia pasivo, y esta tendencia se explica por las operaciones mal motivadas de los gestores de fondos propensos a las agencias. ¿los fondos mutuos gestionados de forma activa explotan los precios erróneos del mercado de valores.

El patrimonio de los fondos mutuos, son administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos, siendo Credicorp Capital con la mayor participación en el mercado (41%), conforman el grupo financiero bancario, las administradoras dominan el 94% de participación en el mercado periodo 2015-2020 , comparado con el estudio menciona que “Interfono su media fue de 0,6808 y su varianza de 0,9967, esto significa que tuvo una menor rentabilidad y un mayor riesgo periodo 2005 -2009”. (Pacheco, 2017)

Utilizando un modelo autor regresivo de vector de panel, que la volatilidad del mercado aumenta con el aumento de los flujos de fondos de renta variable. (Fiza, Ali, Izlin, y Chan, 2017)

Los fondos ganadores en los mercados emergentes generan rendimientos lo suficientemente grandes como para cubrir sus gastos.

Según SMV (2020) el Perú cuenta con 253 empresas con valores inscritos, 86 emisores de oferta pública primaria, a fin de buscar el financiamiento para el desarrollo de las empresas.

En los “hallazgos sugieren que los fondos de mercados emergentes generalmente muestran un mejor desempeño que los fondos estadounidenses”. (Joop y Thierry, 2011). La rentabilidad de los fondos mutuos en el periodo de estudio es del 12%.

Los resultados se derivan de un panel VAR de 29 países. Nuestro principal hallazgo es que las inversiones de los fondos de pensiones en acciones mejoran el desarrollo del mercado de valores. (Vassilios, 2020). De igual manera las inversiones de fondos mutuos en acciones, influyen en el desarrollo del mercado de valores.

En el país de Chile la industria de fondos mutuos ha obtenido un crecimiento durante los últimos diez años al 2017, y ello se dio por la mayor oferta de las administradoras y la confianza depositada por los inversionistas, institucionales y minoristas, (Arriaza, 2018). De similar comportamiento en el Perú los Fondos Mutuos, mientras que el mercado bursátil creció 93.85% en términos de capitalización bursátil, el patrimonio de fondos de pensiones creció 118.11% es decir a mostrar un crecimiento mayor.

Las cartera de inversiones de los fondos mutuos en obligaciones (bonos y otros instrumentos de corto plazo) son mayores que las emisiones de valores por oferta pública primaria, es decir existe un fuerte potencial de inversión en bonos, sin embargo, en el mercado peruano la emisión de valores es menor a lo demandado por los inversionistas por fondos mutuos, por lo tanto, las inversiones en fondos mutuos tienen que salir al mercado internacional a buscar valores para comprar “El resultado

de la liquidez medido en efectivo sobre la cartera neta, no tuvo un impacto significativo en la rentabilidad”. (Vargas y Muñoz, 2020).

De los 10 productos registrados en el mercado de Fondos Mutuos, el fondo de renta en dólares son los que tiene mayor participación en el mercado con 34%, Seguido del fondo renta en soles con el 31%, fondos flexibles 24% son los que tiene el valor patrimonial más alto en el mercado. Es decir, son productos que gozan de la mayor aceptación de los inversionistas en el mercado peruano.

“El mercado de los FMI en Colombia no ha tenido el desarrollo esperado; en el periodo de 5 años 2011 a 2015 el número de fondos se ha reducido en un 43%”. (Mazo y Quinceno, 2017, pág. 19), mientras que los fondos peruanos, la tendencia siempre ha sido mayor número de productos

Los fondos mutuos están diseñados para ser invertidos en instrumentos financieros que se negocian en el mercado de capitales, así como en depósitos bancarios. Los fondos mutuos están invertidos el 73.0% en depósitos de ahorro y plazo, 20.31% en obligaciones (90% en bonos) y 6.69% en Renta variable. El 94% de los fondos son gestionadas por las administradoras ligadas al sistema financiero. Según tipo de fondos El 89.87% del patrimonio de los fondos están concentrados en Renta en dólares 34.22”, Renta en soles 31.77% y flexible 23.9.

3.4 Verificación de Hipótesis

Hipótesis General

Los Fondos Mutuos Influyen significativamente en el desarrollo del Mercado de Valores del Perú.

Específicas

- a. Las inversiones de Fondos Mutuos en obligaciones influyen en el desarrollo del mercado primario de valores.

- b. Las inversiones de Fondos Mutuos en renta variable influyen en el desarrollo del mercado secundario de valores.

Prueba de Normalidad

Esta prueba consiste en evaluar si los datos de las variables obtenidos se ajustan o no a una distribución normal. Es importante ya que es una prueba que nos indicara si se utilizara la prueba paramétrica o prueba no paramétrica para la hipótesis correspondiente.

1. Planteamiento de la hipótesis.

H_0 : Las variables de estudio se ajusta a una distribución Normal.

H_a : Las variables de estudio NO se ajustan a una distribución Normal.

El nivel de significancia también es conocido como el margen de error máximo en la que puede incurrir al momento de realizar la contrastación, se trabaja a un nivel del 5% de alfa.

Para este caso debido a que se tiene una muestra grande ($n > 30$), es necesario considerar el criterio de Kolmogorov-Smirnov, cuyo resultado se puede visualizar en la tabla siguiente.

Tabla 16

<i>Pruebas de normalidad</i>			
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Standardized Residual	0,085	68	,200*

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Conclusión: Como p valor igual a 0,200 y es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$), entonces se acepta la hipótesis nula H_0 y se concluye que la variable en estudio se ajusta a una distribución Normal.

Hipótesis general

Ha: Los Fondos Mutuos Influyen significativamente en el desarrollo del Mercado de Valores del Perú.

Ho: Los Fondos Mutuos no Influyen significativamente en el desarrollo del Mercado de Valores del Perú.

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	378130941796,551	1	378130941796,551	,908	,344 ^b
	Residuo	27497565747395,500	66	416629784051,447		
	Total	27875696689192,050	67			

a. Variable dependiente: Y

b. Predictores: (Constante), X

como p valor igual a 0,344 es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$) entonces se acepta la hipótesis nula Ho, y se concluye que los Fondos Mutuos no Influyen significativamente en el desarrollo del Mercado de Valores del Perú.

Hipótesis específica 1:

Ha: Las inversiones de Fondos Mutuos en obligaciones influyen en el desarrollo del mercado primario de valores.

Ho: Las inversiones de Fondos Mutuos en obligaciones NO influyen en el desarrollo del mercado primario de valores.

Prueba de Normalidad

Esta prueba consiste en evaluar si los datos de las variables obtenidos se ajustan o no a una distribución normal. Es importante es una prueba que nos indicara si se utilizara la prueba paramétrica o prueba no paramétrica para la hipótesis correspondiente.

1. Planteamiento de la hipótesis.

H_0 : Las variables de estudio se ajusta a una distribución Normal.

H_a : Las variables de estudio NO se ajustan a una distribución Normal.

El nivel de significancia también es conocido como el margen de error máximo en la que puede incurrir al momento de realizar la contrastación, se trabaja a un nivel del 5% de alfa.

Para este caso debido a que se tiene una muestra grande ($n > 30$), es necesario considerar el criterio de Kolmogorov-Smirnov, cuyo resultado se puede visualizar en la tabla siguiente.

<i>Pruebas de normalidad</i>			
Kolmogorov-Smirnov ^a			
	Estadístico	gl	Sig.
Standardized Residual	0,092	68	,200*

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Conclusión: Como p valor igual a 0,200 y es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$), entonces se acepta la hipótesis nula H_0 y se concluye que la variable en estudio se ajusta a una distribución Normal.

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	270853156601,937	1	270853156601,937	2,238	,139 ^b
	Residuo	7987458617357,181	66	121022100262,988		
	Total	8258311773959,117	67			

a. Variable dependiente: Y1

b. Predictores: (Constante), X1

como p valor igual a 0,139 es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$) entonces se acepta la hipótesis nula H_0 , y se concluye los Fondos Mutuos en Obligaciones no influyen en el desarrollo primario de valores.

Hipótesis específica 2:

Ha: Las inversiones de Fondos Mutuos en renta variable influyen en el desarrollo del mercado secundario de valores.

Ho: Las inversiones de Fondos Mutuos en renta variable NO influyen en el desarrollo del mercado secundario de valores.

Prueba de Normalidad

Esta prueba consiste en evaluar si los datos de las variables obtenidos se ajustan o no a una distribución normal. Es importante es una prueba que nos indicara si se utilizara la prueba paramétrica o prueba no paramétrica para la hipótesis correspondiente.

1. Planteamiento de la hipótesis.

H_0 : Las variables de estudio se ajusta a una distribución Normal.

H_a : Las variables de estudio NO se ajustan a una distribución Normal.

El nivel de significancia también es conocido como el margen de error máximo en la que puede incurrir al momento de realizar la contrastación, se trabaja a un nivel del 5% de alfa.

Para este caso debido a que se tiene una muestra grande ($n>30$), es necesario considerar el criterio de Kolmogorov-Smirnov, cuyo resultado se puede visualizar en la tabla siguiente.

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Standardized Residual	0,102	63	0,098

a. Corrección de significación de Lilliefors

Conclusión: Como p valor igual a 0,098 y es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$), entonces se acepta la hipótesis nula H_0 y se concluye que la variable en estudio se ajusta a una distribución Normal.

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	524377146398,578	1	524377146398,578	2,383	,127 ^b
	Residuo	14523263849197,236	66	220049452260,564		
	Total	15047640995595,814	67			

a. Variable dependiente: Y2

b. Predictores: (Constante), X2

1. como p valor igual a 0,127 es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$) entonces se acepta la hipótesis nula H_0 , y se concluye que los Fondos Mutuos en renta variable no Influyen en el desarrollo del Mercado Secundario de Valores.

CONCLUSIONES

2. Los fondos mutuos no influyen en el desarrollo del mercado de valores en vista que p valor igual a 0,344 es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$). En el periodo 2015-2020 del total de las inversiones que se realizan en los fondos mutuos el 73% (S/ 28,212 millones) de los fondos se encuentran invertidos en depósitos de ahorro y depósitos a plazo a cargo de las empresas del sistema financiero. El 20.31% (S/ 12,503 Millones) se encuentra invertido en bonos y obligaciones valores emitidos por el mercado primario y apenas el 6.69% (S/ 4,617 Millones) se encuentra invertido en acciones cotizadas en la Bolsa de Valores. El patrimonio de los fondos mutuos creció en 105%, el mercado secundario en 67% y en el caso del mercado primario se redujo en 26%.
3. Las inversiones de los fondos mutuos en obligaciones no influyen en la emisión de valores del mercado primario. sin embargo, la cartera de inversiones de los fondos mutuos en bonos y obligaciones ha mantenido un nivel de crecimiento en 170.32%, en cambio el mercado primario de valores, ha retrocedido en la oferta de valores en -62.5% debido a la Pandemia del COVID 19 en el último año de estudio.
4. Las inversiones de fondos mutuos en acciones, ha mantenido un crecimiento de 326%, en cambio el mercado secundario ha crecido apenas 66.72%, sin embargo, en la prueba estadística de ANOVA como p valor igual a 0,127 es mayor que el nivel de significancia ($\alpha=0,05$) se concluye que los Fondos Mutuos en renta variable no Influyen en el desarrollo del Mercado Secundario de Valores.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda hacer nuevos estudios de fondos mutuos considerando otras variables que tenga influencia directa con el mercado de valores. Así mismo es necesario establecer un indicador similar al índice cotizados en bolsa o a un índice de precios, que sirva de referencia para las futuras comparaciones.
2. Es importante que más empresas participen de la emisión de valores, sobre todo en la emisión de obligaciones a fin de desarrollar el mercado primario de valores, por cuanto existe alta demanda por parte de los inversionistas institucionales, y promover de esta manera el desarrollo del país.
3. Los fondos mutuos se adaptan a las diversas estructuras de inversiones que puede estar al alcance de todo inversionista, sin embargo, es necesario evaluar los riesgos de cada producto por cuanto afecta directamente las inversiones. Los participantes de los fondos mutuos antes de invertir sobre todo en acciones deben evaluar los riesgos y la capacidad de crecimiento que obtendrán a largo plazo.

BIBLIOGRAFIA

- AAFM, A. d. (19 de 08 de 2018). AAFM. Obtenido de <http://fondosmutuos.pe/>
- Aguilar Arevalo, C., & Cabrera Aguilar, M. (2016). *La Rentabilidad de los Fondos Mutuos de Renta Fija como Alternativa de Inversion frente a la rentabilidad de las cuentas de Deposito a plazo fijo*. Universidad Privcada Antonio Guillermo Urrelo, Cajamarca. Cajamarca: repositorio upagu.
- Alarcón Quequezana, R. (2017). *Análisis de la Rentabilidad de los Fondos Mutuos ofrecido por el Banco de Crédito del Perú, para plantear un Plan de comunicación, Arequipa, 2016*. Arequipa: tesis.ucsm.edu.pe/repositorio/handle/UCSM/6000.
- Almarza, G. M. (2006). *Analisis de los Fondos Estructurados*. CHILE: tesis u chile.
- Arellano, V. M. (2004). *Aplicacion de Algoritmos Geneticos en la Construcccion de Fondos Mutuos de la Minima Varianza*. Mexico: TESIS. IPN.
- ASTRO, I. J. (4 de JULIO de 2012). *LA INTRODUCCION DE LAS FINANZAS*. Obtenido de LA INTRODUCCION DE LAS FINANZAS: <https://www.monografias.com/trabajos108/introduccion-finanzas-procesos/introduccion-finanzas-procesos.shtml>
- Castillo, P., & Lama, R. (1998). *Evaluación de Portafolio de Inversionistas Institucionales:Fondos Mutuos y Fondos de Pensiones*. Lima: Revista Estudios Económicos,Bcrp. Recuperado el 19 de setiembre de 2018, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/1998/Documento-Trabajo-05-1998.pdf>
- CESAR RAUL CANCHERO, C. E. (2017). *Planeamiento Estratégico del Sistema de Administración de Fondos Mutuos en el Peru*. LIMA: pucp.edu.
- Chang, J. J. (2011). *Los Fondos Mutuos en el Mercado de Valores del Peru*. Universidad de Deusto . España: Dialnet Plus. Recuperado el 19 de setiembre de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=118923>
- Chupillon Ubillus, I. G., & Huaman Reyes, M. I. (2015). *Determinaciondel Valor de Cartera en Riesgo de los Fondos Mutuos de Renta Variable en el Peru*. CHICLAYO. Obtenido de http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/15/1/TL_ChupillonUbillusnes_HuamanReyesMariela.pdf
- Chupillón, G., & Huamán. (2015). *Determinación del valor de la cartera en riesgo de los fondos mutuos de renta variable en el Perú*. Lima: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Domingo, S. (2013). *Fondos Mutuos en el Peru*. En D. Santo, *Desarrollo Economico a traves de los Fondos Mutuos*. Lima: EDIT.TE.
- FINANZAS, M. D. (15 de ENERO de 2018). *SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES*. Obtenido de SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: <http://www.smv.gob.pe/>
- Flores Garcia, C., & Zavaleta Mihaic, N. (2016). *Análisis del desempeño de los fondos mutuos en Bolivia en comparación con el desempeño de los fondos mutuos en Chile, Argentina y Perú*. Bolivia: Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal.
- García, B. M. (2015). *La rentabilidad de Fondos Mutuos de rentas fija frente a los depositos a plazo en el sistema bancario Peru 2005- 2014*. Trujillo: UNITRU.

- Gitman, L. J. (2003). *ADMINISTRACION FINANCIERA*. MEXICO: URBE.EDU.
- Gurovich C, G. (2005). *Análisis del Desempeño de los Multifondos en el Sistema de Pensiones Chilenos*. Chile: Pontifice Universidad Catolica de Chile, economia. uc.cl.
- IRIS, H. R. (2015). *DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LA CARTERA EN RIESGO DE LOS FONDOS MUTUOS DE RENTA VARIABLE EN EL PERÚ*. CHICLAYO: TESIS USAD.
- JUAN, M. (2010). *INTRODUCCION AL RIENGO DE LA EMPRESA- DIVERSIFICACION*. MADRID: FINANZAS CORPORATIVAS.
- LAMA, P. C. (1992). Evaluación de portafolio de inversionistas institucionales: *fondos mutuos y fondos de pensiones*, 4-28.
- Lazen, V. (2004). *Competitividad de la Industria de Fondos Mutuos en Chile*. Chile: Superintendencia de Valores y Seguros. Recuperado el 19 de abril de 2018, de http://www.svs.gob.cl/sitio/publicaciones/doc/informe_serie_doc_trabajo1.pdf
- Maradiegue Garcia, B. (2015). *La Rentabilidad de los Fondos Mutuos de Renta Fija Frente a los Depositos a Plazo en el Sistema Bancario*. Trujillo: dspace.
- Markowitz, H. M. (1952). *TEORIA MODERNA DE CARTERAS*. NEW YORK: The Journal of Finance.
- Maturana , G., & Walker, E. (1998). *Rentabilidad, Comisiones y Desempeño en la Industria Chilena de Fondos Mutuos*. Chile: researchgate.net.
- MUELA, S. B. (2017). *TEORIA DE CRECIMIENTO ECONOMICO*. MADRID: apuntes macroeconomia.
- Navarrete Villavicencio, S. I., & Tejada Beltran, R. F. (2008). *Sistema de Gestion de Fondos Mutuos*. LIMA.
- NIC. (6 de Julio de 2016). *KNOOW.NET*. Obtenido de <http://knoow.net/es/cieeconcom/contabilidad/influencia-significativa-nic/>
- Santo, D. (2014). Instrumentos de Inversión de Fondos Mutuos. En D. Santo, *Fondos Mutuos*. Chile: PGRD.EL.
- seguros, S. d. (2004). *Competitividad de la insdustria de Fondos Mutuos*. chile: sv.s.cl.
- Sentana, E. (1995). *Riesgo y rentabilidad en el mercado de valores español*. España: CEMFI, LSE Financia! Markets Group y CEPR.
- SMV. (2017). *Sistema de gestión de fondos mutuos*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Programa Cybertesis PERÚ.
- SMV. (23 de Agosto de 2019). *Superintendencia de Mercado de Valores*. Obtenido de <http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Prospecto%20simplificado%20FM%20Flexible.pdf>
- Superintendencia del Mercado de Valores. (06 de 09 de 2018). *Superintendencia del Mercado de Valores*. Obtenido de Glosario de terminos: http://www.smv.gob.pe/Frm_Glosario.aspx?data=2E90C69DCCFA5CA78DA1D21FF4DD650280EE54543E

- Valores, S. d. (22 de 08 de 2018). SMV. Obtenido de Glosario de Terminos: http://www.smv.gob.pe/Frm_Glosario.aspx?data=2E90C69DCCFA5CA78DA1D21FF4DD650280EE54543E
- AAFM, A. d. (19 de 08 de 2018). AAFM. Obtenido de <http://fondosmutuos.pe/>
- Aguilar Arevalo, C., & Cabrera Aguilar, M. (2016). *La Rentabilidad de los Fondos Mutuos de Renta Fija como Alternativa de Inversion frente a la rentabilidad de las cuentas de Deposito a plazo fijo*. Universidad Privcada Antonio Guillermo Urrelo, Cajamarca. Cajamarca: repositorio upagu.
- Alarcón Quequezana, R. (2017). *Análisis de la Rentabilidad de los Fondos Mutuos ofrecido por el Banco de Crédito del Perú, para plantear un Plan de comunicación, Arequipa, 2016*. Arequipa: tesis.ucsm.edu.pe/repositorio/handle/UCSM/6000.
- Almarza, G. M. (2006). *Analisis de los Fondos Estructurados*. CHILE: tesis u chile.
- Arellano, V. M. (2004). *Aplicacion de Algoritmos Geneticos en la Construcción de Fondos Mutuos de la Mínima Varianza*. Mexico: TESIS. IPN.
- ASTRO, I. J. (4 de JULIO de 2012). *LA INTRODUCCION DE LAS FINANZAS*. Obtenido de LA INTRODUCCION DE LAS FINANZAS: <https://www.monografias.com/trabajos108/introduccion-finanzas-procesos/introduccion-finanzas-procesos.shtml>
- Castillo, P., & Lama, R. (1998). *Evaluación de Portafolio de Inversionistas Institucionales:Fondos Mutuos y Fondos de Pensiones*. Lima: Revista Estudios Económicos,Bcrp. Recuperado el 19 de setiembre de 2018, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/1998/Documento-Trabajo-05-1998.pdf>
- CESAR RAUL CANCHERO, C. E. (2017). *Planeamiento Estratégico del Sistema de Administración de Fondos Mutuos en el Peru*. LIMA: pucp.edu.
- Chang, J. J. (2011). *Los Fondos Mutuos en el Mercado de Valores del Peru*. Universidad de Deusto . España: Dialnet Plus. Recuperado el 19 de setiembre de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=118923>
- Chupillon Ubillus, I. G., & Huaman Reyes, M. I. (2015). *Determinacion del Valor de Cartera en Riesgo de los Fondos Mutuos de Renta Variable en el Peru*. CHICLAYO. Obtenido de http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/15/1/TL_ChupillonUbillusnes_HuamanReyesMariela.pdf
- Chupillón, G., & Huamán. (2015). *Determinación del valor de la cartera en riesgo de los fondos mutuos de renta variable en el Perú*. Lima: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Domingo, S. (2013). *Fondos Mutuos en el Peru*. En D. Santo, *Desarrollo Economico a traves de los Fondos Mutuos*. Lima: EDIT.TE.
- FINANZAS, M. D. (15 de ENERO de 2018). *SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES*. Obtenido de SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: <http://www.smv.gob.pe/>
- Flores Garcia, C., & Zavaleta Mihaic, N. (2016). *Análisis del desempeño de los fondos mutuos en Bolivia en comparación con el desempeño de los fondos mutuos en Chile, Argentina y Perú*. Bolivia: Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal.

- Garcia, B. M. (2015). *La rentabilidad de Fondos Mutuos de rentas fija frente a los depositos a plazo en el sistema bancario Peru 2005- 2014*. Trujillo: UNITRU.
- Gitman, L. J. (2003). *ADMINISTRACION FINANCIERA*. MEXICO: URBE.EDU.
- Gurovich C, G. (2005). *Analisis del Desempeño de los Multifondos en el Sistema de Pensiones Chilenos*. Chile: Pontifice Universidad Catolica de Chile, economia. uc.cl.
- IRIS, H. R. (2015). *DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LA CARTERA EN RIESGO DE LOS FONDOS MUTUOS DE RENTA VARIABLE EN EL PERÚ*. CHICLAYO: TESIS USAD.
- JUAN, M. (2010). *INTRODUCCION AL RIENGO DE LA EMPRESA- DIVERSIFICACION*. MADRID: FINANZAS COORPORATIVAS.
- LAMA, P. C. (1992). Evaluación de portafolio de inversionistas institucionales: *fondos mutuos y fondos de pensiones*, 4-28.
- Lazen, V. (2004). *Competitividad de la Industria de Fondos Mutuos en Chile*. Chile: Superintendencia de Valores y Seguros. Recuperado el 19 de abril de 2018, de http://www.svs.gob.cl/sitio/publicaciones/doc/informe_serie_doc_trabajo1.pdf
- Maradiegue Garcia, B. (2015). *La Rentabilidad de los Fondos Mutuos de Renta Fija Frente a los Depositos a Plazo en el Sistema Bancario*. Trujillo: dspace.
- Markowitz, H. M. (1952). *TEORIA MODERNA DE CARTERAS*. NEW YORK: The Journal of Finance.
- Maturana , G., & Walker, E. (1998). *Rentabilidad, Comisiones y Desempeño en la Industria Chilena de Fondos Mutuos*. Chile: researchgate.net.
- MUELA, S. B. (2017). *TEORIA DE CRECIMIENTO ECONOMICO*. MADRID: apuntes macroeconomia.
- Navarrete Villavicencio, S. I., & Tejada Beltran, R. F. (2008). *Sistema de Gestion de Fondos Mutuos*. LIMA.
- NIC. (6 de Julio de 2016). *KNOOW.NET*. Obtenido de <http://knoow.net/es/cieeconcom/contabilidad/influencia-significativa-nic/>
- Santo, D. (2014). Instrumentos de Inversión de Fondos Mutuos. En D. Santo, *Fondos Mutuos*. Chile: PGRD.EL.
- seguros, S. d. (2004). *Competitividad de la insdustria de Fondos Mutuos*. chile: sv.s.cl.
- Sentana, E. (1995). *Riesgo y rentabilidad en el mercado de valores español*. España: CEMFI, LSE Financia! Markets Group y CEPR.
- SMV. (2017). *Sistema de gestión de fondos mutuos*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Programa Cybertesis PERÚ.
- SMV. (23 de Agosto de 2019). *Superintendencia de Mercado de Valores*. Obtenido de <http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Prospecto%20simplificado%20FM%20Flexible.pdf>
- Superintendencia del Mercado de Valores. (06 de 09 de 2018). *Superintendencia del Mercado de Valores*. Obtenido de Glosario de terminos: http://www.smv.gob.pe/Frm_Glosario.aspx?data=2E90C69DCCFA5CA78DA1D21FF4DD650280EE54543E

Valores, S. d. (22 de 08 de 2018). SMV. Obtenido de Glosario de Terminos:
http://www.smv.gob.pe/Frm_Glosario.aspx?data=2E90C69DCCFA5CA78DA1D21FF4DD650280EE54543E

Lawrence J. Gitman (2003) "Las Finanzas son el arte y la ciencia de administrar dinero

Jose M. Tavo G. (2011) Educa Portal de Educación Financiera, web

Robert Solow (2001) *Instrumento básico para comprender el proceso de crecimiento de los países avanzado*

ANEXO

	FONDOS MUTUOS					MERCADO DE VALORES				BANCOS
	OBLIGACIONES (Bonos)	DEPOSITOS AHORRO/PLAZO	RENTA VARIABLE (Acciones)	Fondo Mutuo. Valor total	Patrimonio Administrado (Millones de US\$)	Mercado de valores (colocación primaria y negociación secundaria)	COLOCACIONES DE OFERTA PÚBLICA INSCRITAS EN EL RPMV	Monto negociado en BVL	Total, Mercado valores	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Depósitos)
	En miles soles	Miles soles	Miles soles	En miles soles	Millones de dólares	Millones dólares	Miles de soles	Miles soles	Miles soles	Miles soles
ene-15	2965890	14892496	729866	18588252	6086	598	963933	865254	1829187	183427818
feb-15	2990551	14819073	769357	18578982	6037	484	351940	1142406	1494346	186644907
mar-15	3027325	15115823	750712	18893861	6171	465	7740	1437158	1444898	188605305
abr-15	3005227	15344738	790507	19140473	6263	543	637487	988380	1625867	190185077
may-15	3099979	15853973	833193	19787145	6315	439	542079	867696	1409775	190941859
jun-15	3144623	15915025	865813	19925461	6294	343	266548	821401	1087949	192133421
jul-15	3090881	16485535	838399	20414815	6433	531	668198	1044482	1712679	193509065
ago-15	3049497	16641033	740474	20431004	6359	251	62393	787924	850318	199526190
sep-15	3009773	16759241	721213	20490228	6385	284	248042	704495	952537	203350017
oct-15	2954646	17243697	751664	20950006	6404	261	67740	881230	948970	206797829
nov-15	2841225	17632439	761194	21234857	6290	254	84748	845818	930566	211875528
dic-15	2690672	17483804	742055	20916531	6181	357	518847	676600	1195447	214292803
ene-16	2591024	18013320	692982	21297326	6153	252	56753	810843	867596	212138630
feb-16	2705403	18366494	738344	21810240	6165	304	94516	971033	1065549	215209429
mar-16	2589698	18025869	747800	21363367	6464	452	431735	1125296	1557031	210390649
abr-16	2809104	17965168	805127	21579399	6618	815	768845	1920467	2689312	207276410
may-16	2806717	18697896	807135	22311748	6653	569	426056	1474272	1900328	210785897
jun-16	2927353	18307290	800313	22034956	6704	655	998297	1165553	2163850	204901338
jul-16	2938242	19036709	845067	22820017	6909	573	784042	1118637	1902679	209148477
ago-16	3204010	19740826	866241	23811077	7048	561	412489	1464817	1877306	212481854

sep-16	3484806	20208018	890872	24583696	7254	390	287004	1034409	1321413	211197710
oct-16	3645212	20410391	921318	24976921	7460	874	1274801	1676143	2950944	210431775
nov-16	3790682	20406959	884357	25081997	7383	578	427654	1541385	1969039	212229268
dic-16	3967417	20354219	848066	25169702	7556	445	501886	1004494	1506380	211092422
ene-17	3515786	20651828	854498	25022112	7623	1594	640019	4725555	5365574	213881848
feb-17	3878512	20878441	864860	25621812	7894	985	1751780	1464718	3216498	214176610
mar-17	4058688	20943749	844683	25847120	7975	894	703169	2211869	2915038	213740037
abr-17	4177643	20693480	871967	25743091	7957	514	569338	1151127	1720465	214322520
may-17	4167075	21103652	926288	26197015	8036	491	170793	1436460	1607253	216123803
jun-17	4203696	21311360	990112	26505169	8169	697	584674	1694112	2278786	214286644
jul-17	4353650	21315661	1046231	26715543	8256	483	432891	1141082	1573973	213121021
ago-17	4701256	21722620	1100986	27524862	8551	448	51910	1400520	1452430	216103067
sep-17	4666190	22038463	1173534	27878186	8552	762	683274	1794607	2477881	219783094
oct-17	4705125	22397085	1295498	28397709	8757	1800	301864	5550848	5852712	220988908
nov-17	5153606	22376690	1377402	28907697	8961	1696	716870	4824755	5541625	223992611
dic-17	5344243	22761922	1464759	29570923	9158	747	572489	1850943	2423432	227716471
ene-18	5346177	22473384	1659533	29479095	9206	724	3517	2327157	2330674	231928186
feb-18	5520708	22918096	1745961	30184765	9232	581	339943	1550997	1890940	229541002
mar-18	5702219	22482588	1771508	29956315	9305	598	202647	1745507	1948154	227580856
abr-18	5999230	22494638	1828331	30322199	9315	541	147916	1623631	1771547	226062706
may-18	5944943	22574864	1923202	30443009	9293	1156	821481	2967079	3788560	230305943
jun-18	5922174	21887749	1893175	29703098	9068	646	487511	1630426	2117937	230598584
jul-18	5990690	22002873	1984986	29978549	9142	649	837980	1289101	2127081	231439586
ago-18	6026894	22139863	1967768	30134525	9153	471	144302	1406429	1550731	233592656
sep-18	6184953	21780331	1970845	29936128	9063	430	272920	1152406	1425326	231963838
oct-18	6222397	21541262	1930569	29694228	8863	642	839740	1322646	2162386	235329436
nov-18	6153292	21967191	1933068	30053551	8886	666	481248	1780219	2261467	239152698
dic-18	6062594	21859397	1856046	29778037	8851	526	196931	1572917	1769848	241609632
ene-19	6204458	21752040	1824455	29780953	8958	589	729424	1242285	1971709	245509484

feb-19	6324381	21955192	1944997	30224570	9128	390	119583	1174112	1293695	246346900
mar-19	6429054	21656233	2156699	30241986	9179	569	464184	1415598	1879781	247972377
abr-19	6408315	22089156	2283467	30780938	9328	502	367916	1289687	1657603	249753157
may-19	6337068	22934305	2325986	31597358	9400	969	373250	2855732	3228981	256225595
jun-19	6355541	22453954	2505999	31315495	9642	615	410454	1614729	2025183	250084292
jul-19	6446034	23131232	2443121	32020388	9801	1087	1034315	2545296	3579610	252452432
ago-19	6937509	23448342	2653569	33039420	9802	636	283340	1867245	2150585	259124149
sep-19	6771804	24323058	2751453	33846316	9942	550	588503	1264895	1853398	259787987
oct-19	6820046	24591684	2812185	34223914	10304	704	1141563	1220550	2362113	259288956
nov-19	6953866	25119546	3206067	35279479	10442	441	750218	739885	1490102	261585613
dic-19	7230692	25178898	2912012	35321603	10701	352	188960	993682	1182642	261204334
ene-20	7491362	25809215	3129642	36430219	10806	712	478551	1890449	2369000	264384236
feb-20	7852225	26085455	3452762	37390442	10906	412	103976	1295301	1399276	268577047
mar-20	7254029	24441629	2863033	34558691	10112	1474	20622	5052808	5073430	273402984
abr-20	7047213	24394249	2885909	34327371	10227	234	0	794831	794831	282208893
may-20	7509036	24783568	3092574	35385178	10422	346	4304	1180160	1184464	304145764
jun-20	7899030	26466957	3429945	37795932	10755	373	50306	1239286	1289592	306725202
jul-20	8262868	27504334	3617325	39384527	11293	343	8018	1197730	1205748	315205812
ago-20	9140719	28201120	3829410	41171248	11730	447	175398	1323727	1499125	318021130
sep-20	9946245	28351368	3957153	42254766	11873	475	166978	1522544	1689522	317234034
oct-20	10409631	28667232	4239697	43316561	12173	359	118758	1171835	1290593	319727595
nov-20	11122092	28792404	4416323	44330819	12498	431	42122	1512242	1554365	323424487
dic-20	12503761	28212558	4617542	45333860	12693	707	717630	1758744	2476375	327984590

ANEXO 02: MATRIZ DE CONSISTENCIA

“La Influencia de los Fondos Mutuos en el Desarrollo del Mercado De Valores del Perú” periodo 2017

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<p><u>Interrogante General.</u></p> <p>¿En qué medida los fondos mutuos influyen en el desarrollo del mercado de valores del Perú?</p> <p><u>Interrogantes Especifico.</u></p> <p>a. ¿En qué medida las inversiones en obligaciones de los fondos mutuos influyen en el desarrollo del mercado primario de valores?</p> <p>b. ¿En qué medida las inversiones de los fondos mutuos en renta variable influyen en el desarrollo del mercado secundario de valores?</p>	<p><u>Objetivo general.</u></p> <p>Determinar la influencia de los fondos mutuos en el desarrollo del mercado de valores del Perú</p> <p><u>Objetivos específicos.</u></p> <p>c. Analizamos las inversiones de los fondos mutuos en obligaciones y su influencia en el desarrollo del mercado primario de valores.</p> <p>d. Evaluar el desempeño de las inversiones en renta variable de los fondos mutuos y su influencia en el desarrollo del mercado secundario de valores.</p>	<p><u>Hipótesis general.</u></p> <p>Los Fondos Mutuos Influyen significativamente en el desarrollo del Mercado de Valores del Perú.</p> <p><u>Hipótesis específicas.</u></p> <p>c. Las inversiones en obligaciones de los fondos mutuos influyen en el desarrollo del mercado primario de valores.</p> <p>d. Las inversiones en renta variable influyen en el desarrollo del mercado secundario de valores.</p>	<p>A. VARIABLE INDEPENDIENTES:</p> <p>Variable X: Fondos mutuos</p> <p>renta variable acciones renta fija depósitos y obligaciones renta mixta acciones, depósitos y obligaciones</p> <p>B. VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Y = Desarrollo del Mercado de Valores del Perú</p> <p>Mercado secundario</p> <p><i>Monto negociado</i></p> <p><i>Rentabilidad</i></p> <p>Mercado Primario</p> <p>- <i>Montos emitidos</i></p> <p>- <i>Tasa de interés</i></p>	<p><u>Generales.</u></p> <p>❖ <i>Histórico.</i> A través de este método nos va permitir identificar las principales variables que determinan el desarrollo de mercado de valores del Perú observando y analizando la influencia que abarca los fondos mutuos en este Mercado.</p> <p>❖ <i>Comparativo.</i> A través de este método, estudiaremos la influencia de los fondos mutuos en el mercado de valores a diferencia de otros diversos fondos que también encontramos dentro del mercado de valores</p> <p><u>Específicos.</u></p> <p>Inductivo – deductivo:</p> <p>Estos métodos se aplicarán con el propósito de establecer las conclusiones y generalizar los resultados de la investigación.</p> <p><u>Técnicas de investigación</u></p> <p>❖ <i>Pg., web; libros; revistas</i></p> <p>❖ <i>Tesis; bibliotecas</i></p> <p><u>Instrumentos de investigación.</u></p> <p>❖ <i>Cuadros comparativos</i></p> <p>❖ <i>Fichas bibliográficas</i></p>