



**“ANÁLISIS DE LOS COSTOS TRANSACCIONALES AL ESTRUCTURAR UN
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN LA BVL Y EN LA NYSE”**

Tesis presentada en satisfacción parcial de los requerimientos para obtener el grado de
Magister en Finanzas por:

Chang Yep, Bruno Victor

Surco, 24 de Abril de 2017

Resumen Ejecutivo

En esta tesis se analiza el efecto de los costos transaccionales al operar y rebalancear un portafolio de inversión estructurado en dos bolsas de valores, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE por su siglas en inglés). El análisis se centra en cómo los costos de transacción afectan directamente en el rendimiento de un portafolio de pesos iguales propuesto durante los años 2007 y 2015. Para el análisis de esta tesis se estructuraron 84 Portafolios distintos, distribuidos en tres grandes grupos: Portafolio Local, Benchmark y Blue Chips; para cada uno de estos grupos se estructuraron portafolios con diferentes montos de inversión y ventanas de rebalanceo.

El objetivo principal de esta tesis es analizar los costos transaccionales de un portafolio de inversión con activos de la BVL, otro portafolio con activos de la NYSE con características similares en tamaño y diversificación sectorial con la finalidad de que los resultados obtenidos puedan ser comparables (portafolio Benchmark) con el portafolio local y por último otro portafolio igual al benchmark pero con una capitalización bursátil mucho mayor (Blue Chips).

Para poder llegar a cumplir esta meta, se plantearon tres objetivos específicos: estructurar portafolios de inversión de doce activos cada uno, de diferentes sectores, con un monto de inversión inicial de US\$ 1 millón. Como segundo objetivo específico se analizó el efecto de los costos de transacción (el costo transaccional aplicado en NYSE se basa en multiplicar el número de acciones a comprar por un costo fijo de aproximadamente 0.02 centavos por acción, en adelante, comisión fija; mientras que el costo de transacción aplicado en BVL que consiste en multiplicar un porcentaje, alrededor del 1%, por el valor de la inversión, pero con un monto mínimo de US\$ 25 o su equivalente en moneda local, en adelante comisión porcentual), al rebalancear los respectivos portafolios. Los costos que existen en el Perú y EEUU se aplicaron a todos los portafolios y además se estudiaron diferentes escenarios por montos y tiempo de rebalanceo.

Como resultado del análisis, se llegó a concluir que el actual costo de transacción en la BVL es muy caro y no permite que la bolsa pueda ser más profunda y más líquida. Al usar el costo de transacción de NYSE mejora la rentabilidad de los portafolios, pero mantener un portafolio con acciones de precios muy bajos (menores a S/.10.00) afecta muy negativamente al rendimiento.

Para portafolios de poco monto de inversión, el componente fijo de la comisión porcentual, destruye mucho valor y en algunos casos se puede llegar a perder más de un 40% de la inversión. Por lo cual, sería conveniente proponer la reducción de la comisión mínima por transacción en caso de mantener la comisión porcentual, y optimistamente cambiar la estructura de comisión a una por costo por acción, además de usar el reverse split para las acciones con precios muy pequeños (menores a S/ 5 - 10.00) para que el mercado de valores sea más activo y empiece a ser más líquido y profundo.

Palabras Claves:

Portafolios de Inversiones, Comisión Porcentual, Comisión por Número de Acciones, Rebalanceo, Rentabilidad Acumulada.

Definiciones

- ✓ Comisión fija: comisión de NYSE, donde se multiplica el número de acciones por un costo fijo de US\$ 0.02.
- ✓ Comisión porcentual: comisión de la BVL, donde se multiplica el valor total de la inversión por un porcentaje que está alrededor del 1%, con una comisión mínima (fija) de US\$ 25.00.
- ✓ Portafolio de Inversión: Conjunto de acciones.
- ✓ Portafolio Local: Portafolio estructurado con acciones de la BVL
- ✓ Portafolio Benchmark: Portafolio estructurado con acciones de la NYSE con características similares al portafolio local

- ✓ Portafolio Blue Chips: Portafolio estructurado con acciones de la NYSE con características similares al portafolio local pero una capitalización bursátil mucho mayor.
- ✓ Rebalanceo: Redistribución de los pesos de las acciones dentro del portafolio de inversión.
- ✓ Reverse Split: Reducción de acciones en un cantidad “n” veces, además de un aumento en el precio de la acción en la misma cantidad “n” veces, manteniendo la capitalización de mercado igual.