

## Artículo Original

# ANÁLISIS COMPARADO DE LOS ADR'S PERUANOS Y CHINOS EN LA NYSE

Quispe\_López, Johana  
Universidad Nacional Mayor de San Marcos  
[johanalucia.quispe@unmsm.edu.pe](mailto:johanalucia.quispe@unmsm.edu.pe)  
ORCID N° 0009-0002-1091-9275

Sarco\_Gaspar, Edu  
Universidad Nacional Mayor de San Marcos  
[edu.sarco@unmsm.edu.pe](mailto:edu.sarco@unmsm.edu.pe)  
ORCID N° 0009-0005-5118-9071

## RESUMEN

En la presente investigación se destaca la importancia de los ADR (American Depositary Receipts) en el mercado internacional al permitir a empresas extranjeras acceder a mercados avanzados como el estadounidense, ampliando así sus oportunidades de financiamiento y diversificación de carteras.

Al incluir acciones de empresas fuera de su país de origen, estas empresas pueden acceder a diversas oportunidades de inversión en diferentes mercados y sectores, lo que contribuye a la reducción del riesgo global de sus carteras.

El presente análisis se centra en esclarecer a los ADR desde su definición hasta los casos específicos de ADR peruanos y chinos relevantes en el mercado internacional.

**Palabras clave:** Mercado internacional, Acciones, Banca, Bolsa de Valores, Economía peruana, Economía china

## ABSTRACT

This research highlights the importance of ADR's (American Depository Receipts) in the international market by allowing foreign companies to access advanced markets such as the United States, thus expanding their financing opportunities and portfolio diversification.

By including shares of companies outside their home country, these companies can access various investment opportunities in different markets and sectors, which contributes to the reduction of the overall risk of their portfolios.

This analysis focuses on clarifying ADR from its definition to the specific cases of Peruvian and Chinese ADR relevant in the international market.

**Keywords:** International market, Shares, Banking, Stock Market, Peruvian economy, Chinese economy

## I. Introducción

Los ADR's desempeñan un papel importante en el mercado internacional pues permiten a las empresas extranjeras acceder a mercados más avanzados como el estadounidense, ampliando así sus oportunidades de financiar y diversificar sus carteras al incluir acciones de empresas fuera de su país local. Por lo que, acceden a oportunidades de inversión en diferentes mercados y sectores lo que podría reducir el riesgo global de su cartera. “Los ADR’s y GDR’s son buenas fuentes de financiamiento, ya que ayudan a internacionalizar una empresa, logrando obtener accionistas extranjeros, sean de Estados Unidos, Europa, o, de cualquier otra parte del mundo” (Barahona, 2023, p. 20).

Asimismo, los ADR's pueden facilitar procesos de fusiones y adquisiciones al permitir que las empresas estadounidenses adquieran acciones de empresas extranjeras de manera más sencilla, fomentando su consolidación empresarial a nivel internacional.

En ese sentido, el presente análisis explora detalladamente a los ADR's desde su definición hasta los ADR's peruanos y chinos más relevantes para el mercado internacional.

La sección de ADR's abordará su definición como tal, los tipos de programas que existen y los niveles que rigen. En cuanto a la sección de proceso de emisión de un ADR's, en este definiremos a los participantes del proceso y el detalle del procedimiento para poder emitir un ADR's.

La sección de marco legal examina la relevancia de estos instrumentos bajo la normativa legal de cada país involucrado, en este caso, nuestro país y EE. UU.

La sección de ADR's peruanos en la NYSE, se detalla el análisis de los ADR's más relevante que están listados en la Bolsa de Valores de New York. En cuanto a la sección de ADR's chinos en la NYSE, igual que el capítulo anterior, analizaremos la tendencia que ha presentado dichos instrumentos históricamente y su relevancia en el mercado internacional.

### I.1. Definición

Los ADR's son por sus siglas en inglés "American Depository Receipts (ADR)", estos son certificados negociables, nominados en dólares, los cuales son emitidos por un banco estadounidense que representa la titularidad de un determinado número de acciones comunes que han sido emitidas por una empresa no estadounidense pero que se negocian dentro del mercado de capitales estadounidense (Pacheco, 2008).

Los cuales son valores emitidos a nombre del titular (normativos) que requieren ser registrados ante la Securities Exchange Commission (SEC) para su compra / venta en el mercado de capitales estadounidense.

El objetivo principal de los ADR's es permitir el acceso de países no estadounidenses al mercado de capitales estadounidense, esto mediante la colocación de sus acciones en la Bolsa de Valores de New York. Asimismo, esto beneficia principalmente a aquellas empresas de origen extranjero, en especial a las de países emergentes, dentro de los cuales se encuentra el Perú ya que se les brinda la oportunidad para diversificar su accionario en mercados más amplios como el estadounidense y a obtener nuevas alternativas de financiamiento empresarial (Franco, 2010). Asimismo, un ADR no necesariamente equivale a una acción pues puede representar una acción o un determinado número de acciones de una empresa extranjera que se negocian en la bolsa de New York, sin embargo, no necesariamente seguirá la misma tendencia de la acción en el mercado local del país extranjero. Esto puede darse por factores como el tipo de cambio, así como diferencias circunstanciales en el corto plazo entre la oferta y demanda en el mercado local y en el mercado estadounidense.

### I.2. Programas de ADR's

Los ADR's se clasifican en dos clases de programas:

#### **Programas no auspiciados**

En el caso de los programas no auspiciados, debido a que no se tiene en cuenta la cooperación de la empresa estadounidense, en otras palabras, no existe un acuerdo de pacto entre la empresa emisora de las acciones en el país local y el banco depositario. Es decir, la empresa emisora pierde una parte del control en cuanto a la colocación de sus acciones. Como resultado, estos programas se consideran no auspiciados o no patrocinados. Además, los ADR emitidos a través de este programa

solo pueden ser iniciados por un bróker, el mismo inversionista o por iniciativa de uno o más bancos depositarios estadounidenses. Dichas transacciones se llevan en el mercado extrabursátil, donde se realizan las transacciones mediante mecanismos fuera de la bolsa. (Mendiola et al., 2014).

Este programa limita las emisiones a brokers o intermediarios en lugar del público en general. Están respaldados por emisiones de acciones ya emitidas, por lo que no generan un aumento de capital. El sistema de cotizaciones automatizado nacional (NASDAQ) publica los precios de ADR (Pacheco, 2008).

### **Programas auspiciados**

Estos programas se consideran auspiciados o patrocinados porque se pacta un acuerdo de exclusividad entre la empresa que emite las acciones en el país local y el banco depositario, es decir, la empresa emisora designa a un banco depositario estadounidense para que se encargue de la colocación de sus acciones (Mendiola, et al., 2014). Asimismo, bajo este programa, se rigen las normas legales tanto para la empresa local como para el banco custodio y depositario estadounidense. En ese sentido, se distinguen los niveles para los programas auspiciados.

#### **I.3. Niveles de ADR's**

##### **Nivel I**

Este nivel se caracteriza por el programa más simple y menos costo por la empresa emisora, ya que estos son asumidos en su mayoría por los inversionistas. Bajo este nivel, no se obtiene una nueva captación de capital, ya que su negociación se da sobre acciones que están en circulación en el país de origen de la empresa que los emite, en el mercado extrabursátil (over the counter), sin embargo, a diferencia de los programas no auspiciados, la empresa emisora es que designa al banco depositario, participando activamente y manteniendo el control sobre sus colocaciones

El objetivo de este nivel es permitir que las empresas no estadounidenses puedan ser conocidas en el mercado de capitales estadounidense. Siendo el primer paso para que más adelante la empresa emisora pueda acceder a otros programas.

##### **Nivel II**

Para el nivel II también se lleva a cabo una negociación secundaria, pero a diferencia del nivel I, los ADR se transan en la Bolsa de Valores de New York (NYSE) o en el

Sistema de Negociación Automática de Intermediarios de Valores (NASDAQ). Dado que se requiere información más detallada sobre la empresa emisora, estar en lista en la bolsa estadounidense generalmente cuesta más que el nivel I.

### **Nivel III**

Las empresas emisores pueden obtener nuevo capital del mercado de capitales de Estados Unidos en el nivel III mediante la oferta pública de ADR's. Para este caso, las acciones que respaldan los ADR's están listados en la bolsa estadounidense. Para llevar a cabo una oferta pública en este nivel, es necesario contar con la participación de un banco de inversión que se encargue de suscribir y colocar sus acciones.

### **Nivel IV**

Se puede obtener nuevo capital en el nivel IV, al igual que en el caso anterior. Sin embargo, se sigue la norma 144-A, lo que significa que la colocación de los ADR es exclusiva para los inversionistas institucionales calificados (QIB). La SEC señala que, al ser una colocación privada y exclusiva para algunos inversionistas, no se requieren los mismos niveles de rigurosidad de información que en el nivel III.

#### **I.4. Proceso de Emisión de un ADR's**

##### **Participantes**

Los participantes dentro del proceso de emisión de un ADR's se conforman por los siguientes agentes, Mato (2010).

Empresa Emisora	Empresa encargada de la emisión de las acciones que representan el ADR.
Banco Depositario	Agente encargado de la emisión del ADR
Banco Custodio	Agente encargado de la custodia física de las acciones emitidas, las cuales sirven de respaldo al ADR. Se encuentra ubicado en el país local.
Banco de Inversión	Agente encargado de la colocación de las acciones.

Inversionista	Agente superavitario, que desea participar y recibir beneficios de su inversión.
Entidades reguladoras	Entidades encargadas de supervisar y regularizar los procesos de emisión en cada una de las bolsas de valores de cada país.

Tabla 1. Participantes de emisión de un ADR'S  
 Fuente: Mercado de capitales: Una perspectiva global  
 Elaboración propia

### Proceso de Emisión

Habiendo explicado las clases de programas y niveles de ADR's. Para este proceso de emisión se considera a los programas auspiciados de ADR's - nivel III.

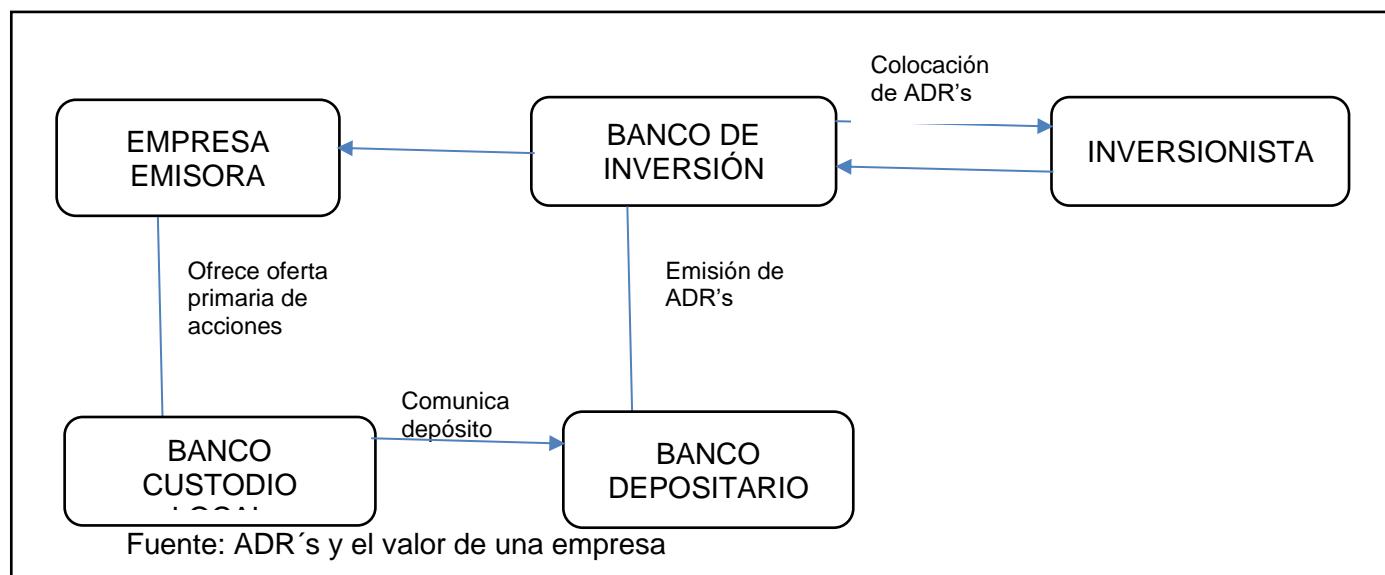


Figura 1. Programas auspiciados de ADR's  
 Fuente: ADR's y el valor de una empresa  
 Elaborado por:

En este proceso de emisión, se cuenta con una la emisión de una oferta pública de acciones. Asimismo, las nuevas acciones que respaldan la emisión de ADR se depositan en un banco custodio. Cabe resaltar que de acuerdo con el contratado pactado, el custodio puede ser una sucursal, una subsidiaria o un corresponsal del custodio. Luego el banco custodio notifica al banco depositario de las acciones, siendo este el que emite los ADR's en representación de las acciones. Estos ADR's son

suscritos por el banco de inversión, por último, el banco de inversión se encarga de la entrega de los ADR's a los inversionistas (Pacheco, 2008).

### I.5. Marco Legal

#### **Marco Legal en Estados Unidos**

La primera ley en encargarse de establecer la normativa es la Ley de Valores de 1933, la cual establece que debe presentarse plenamente toda la información de importancia relacionadas con los valores y las empresas que los emiten, esto se aplica a todas las emisiones y requiere que los valores sean registrados por lo menos 20 días antes de que sean ofrecidos al público.

La Comisión de la Bolsa de Valores de E.E.U.U. (SEC) y la norma 144 establecen como fundamentos adicionales para la emisión de ADR, además de la Ley de Valores de 1933 y 1934.

La Comisión de Bolsa y Valores es la encargada de proteger a los inversionistas y mantener la integridad del mercado de valores en E.E.U.U. Por otro lado, según el reglamento 144, que apoya la emisión primaria de acciones destinadas a aumentar el capital, esta asignación se limita a inversores institucionales calificados (QIB).

#### **Marco Legal en el Perú**

El organismo encargado de supervisar y regular el mercado de valores en el Perú, es la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), que emitió el primer marco regulatorio en 1993 para las empresas interesadas en participar en los programas de ADR y cotizar en la Bolsa de Valores de Lima, de conformidad con Conasev 358-93-EF/94.

Según Mendiola et al. (2014), para los niveles I y II, se debe presentar ante la SMV y a las bolsas de valores deben cumplir con los siguientes requisitos:

- a) Un acuerdo firmado con el banco depositario.
- b) Un acuerdo firmado entre el banco custodio y el banco depositario.
- c) Acta de la Junta general de accionistas que contiene el acuerdo de participar en programas de ADR.

Por otro lado, Mato (2010) señala que de acuerdo con la Norma 144, se deben cumplir los siguientes requisitos para los programas de nivel III:

- a) Cumplir con el Reglamento de Oferta Pública, aprobado por R. C. 906-91-EF/94.10.0).
- b) Carta de invitación a la Junta General de Accionistas, estableciendo en el orden del día que el tema a tratar es el incremento del capital social mediante la colocación de acciones en el mercado estadounidense a través de programas alternativos de resolución de disputas.
- c) Confirmar que los inversores han ejercido su derecho de preferencia.
- d) El acuerdo firmado entre el banco depositario y la empresa emisora.
- e) El acuerdo firmado entre el banco depositario y el banco custodio.
- f) La Ley de la Junta General de Accionistas, que establece el acuerdo para ingresar a mercados exteriores a través de programas ADR o GDR.
- g) La cantidad de acciones iniciales involucradas en el programa de ADR o GDR.

## II. Materiales y métodos

Para la presente investigación se ha elegido la metodología descriptiva cualitativa, para posteriormente analizar dada la naturaleza de los datos de acuerdo con el entorno de cada una de las empresas emisoras de los ADR's. El diseño de nuestra investigación es longitudinal, asimismo, los datos fueron extraídos de la Security an Exchange Commission (SEC) e Investing.

## III. Resultados

### ADR's peruanos en la NYSE

A lo largo de los años han sido ocho las empresas que han realizado cotizaciones en la NYSE a través de ADR's, sin embargo, tres de ellas dejaron de cotizar en la actualidad. Es en este sentido que en la presente sección pasaremos a listar los ADR's peruanos que se encuentran activos al momento de la elaboración de este artículo.

- a) Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (BVN)

Las minas de Buenaventura incluyen Orcopampa, Uchucchacua, Julcani, Mallay y Breapampa. También posee mayoría de acciones en más de tres compañías mineras que se encargan de administrar las minas Colquijirca-Marcapunta, Tantahuatay y La Zanja. Además, la empresa posee una empresa de transmisión de energía eléctrica, una central hidroeléctrica, una planta de procesamiento y una empresa de consultoría

de ingeniería. También, Buena Ventura tiene acciones minoritarias en otras compañías mineras.

<b>CM Buenaventura S.A.A.</b>	<b>ADR - BVN</b>
<b>Enterprise Value</b>	2.77 US\$ B
<b>Ingresos</b>	816.41 US\$ M
<b>Acciones en circulación</b>	253,986,867
<b>Market cap (26/11/23)</b>	2.32 US\$ B
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	9.16

Tabla 2. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia

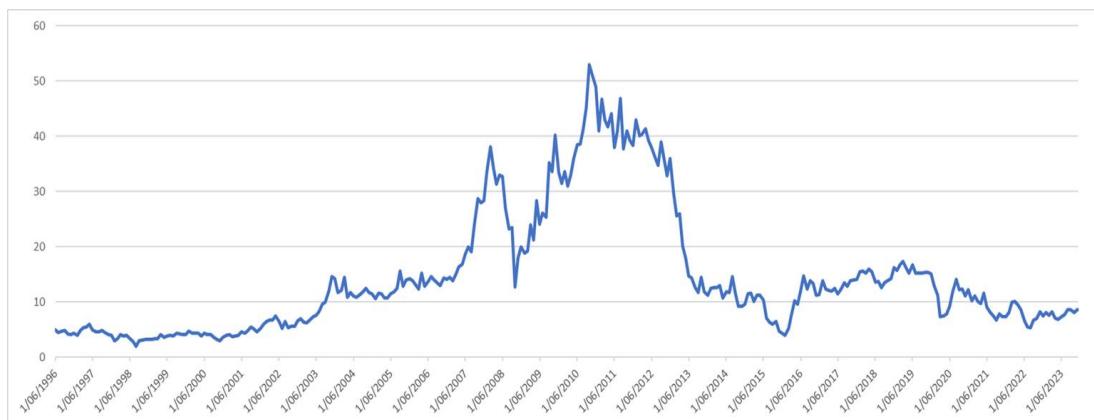


Figura 2. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

### b) Credicorp Ltd. (BAP)

Credicorp Ltd. opera en el Perú como una empresa que brinda servicios financieros y organiza sus operaciones en cuatro segmentos operativos que se concentran en sus productos y servicios principales: banca, seguros, fondos de pensiones y banca de inversión. Sectores que son atendidos por sus diferentes subsidiarias operativas.

La empresa se dedica en ofrecer préstamos comerciales y de consumo, así como servicios crediticios, depósitos y otros servicios en el ámbito bancario. El Grupo Pacífico es responsable de administrar el negocio de seguros, mientras que Prima AFP S.A., su administradora privada de fondos de pensiones, se encarga de todas las actividades relacionadas con los fondos de pensiones. Credicorp Capital abarca varias unidades

de negocios de la banca de inversión, incluyendo finanzas corporativas, ventas y marketing y gestión de activos.

Credicorp Ltd	ADR - BAP
<b>Enterprise Value</b>	NA
<b>Ingresos</b>	16.4 US\$ B
<b>Acciones en circulación</b>	79,535,000
<b>Market cap (26/11/23)</b>	2.32 US\$ B
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	127.71

Tabla 3. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia



Figura 3. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

### c) Intercorp Financial Services Inc (IFS)

Intercorp Financial Services es una empresa conocida en Perú que ofrece una amplia gama de servicios financieros. La empresa se divide en varios subconjuntos operativos, que incluyen sectores importantes como banca, seguros, comercio, educación, salud y servicios financieros. Su estructura tiene múltiples subsidiarias que realizan funciones cruciales en la prestación de servicios especializados.

Interbank, una institución financiera líder con una amplia gama de servicios, desde cuentas de ahorro hasta servicios corporativos, destaca en el segmento bancario. En el ámbito de los seguros, participa en empresas como Interseguros, ejerciendo un papel

significativo en el mercado de seguros y ofreciendo servicios en una variedad de sectores.

Además, Intercorp tiene una gran influencia en el comercio minorista, participando en varias empresas, como tiendas por departamento, supermercados y centros comerciales. En el ámbito educativo, la empresa está involucrada en la gestión de instituciones educativas y servicios relacionados.

Intercorp Financial Services Inc	ADR - IFS
<b>Enterprise Value</b>	NA
<b>Ingresos</b>	4.37 US\$ B
<b>Acciones en circulación</b>	114,480,705
<b>Market cap (26/11/23)</b>	2.18 US\$ B
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	18.73

Tabla 4. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia

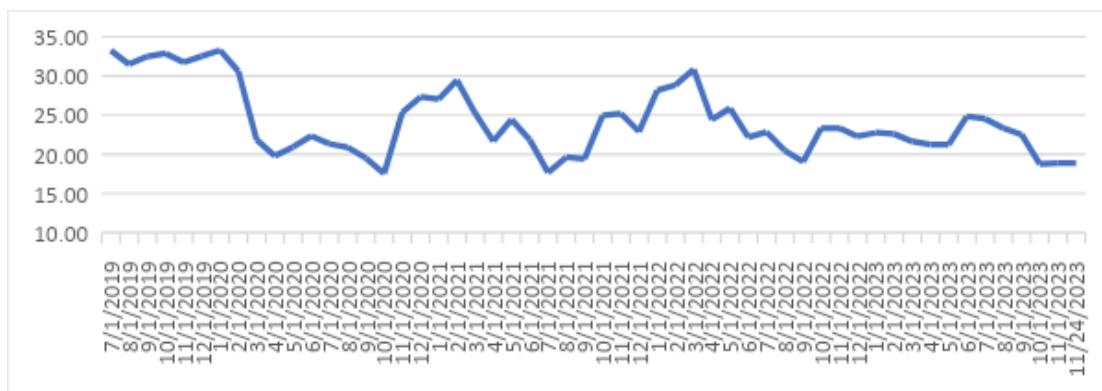


Figura 4. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

#### d) Cementos Pacasmayo S.A.A. (CPAC)

La empresa peruana Cementos Pacasmayo se dedica principalmente a fabricar, distribuir y comercializar materiales de construcción. La empresa se enfoca en la fabricación de cemento convencional y mezclado, hormigón, así como otros productos agregados. La empresa supervisa instalaciones mineras y realiza exploraciones en diferentes lugares al interior del país.

Entre sus productos, la empresa cuenta con una amplia gama de servicios y planeamientos de construcción, incluido el bombeo de hormigón, la entrega de materiales de construcción, entre otros. Además, la empresa tiene filiales importantes, como Distribuidora Norte Pacasmayo SRL, entre otras.

Cementos Pacasmayo S.A.A.	ADR - CPAC
<b>Enterprise Value</b>	374.42 US\$ M
<b>Ingresos</b>	1.97 US\$ B
<b>Acciones en circulación</b>	428,106,146
<b>Market cap (26/11/23)</b>	407.27 US\$ M
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	4.955

Tabla 5. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia

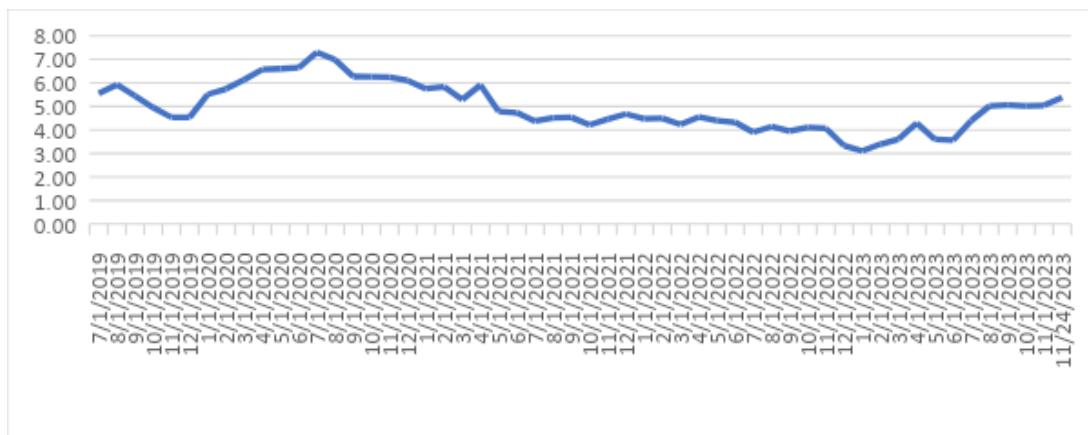


Figura 5. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

#### e) Aenza S.A.A. (AENZ)

Aenza S.A.A. opera principalmente en diferentes áreas de negocios a la ingeniería y el real state, Operación de Concesiones Públicas y Servicios de Apoyo Empresarial. El desarrollo y la gestión de proyectos inmobiliarios y espacios de entretenimiento, la exploración y la venta de petróleo, gas natural y sus derivados, servicios de tecnología de la información, proyectos de ingeniería, entre otros. GMD S.A., Adexus S.A. y Concar son algunas de las subsidiarias de Aenza S.A.A.

Aenza S.A.A.	ADR - AENZ
<b>Enterprise Value</b>	482.87 US\$ M
<b>Ingresos</b>	4.36 US\$ B
<b>Acciones en circulación</b>	1,196,979,979
<b>Market cap (26/11/23)</b>	176.4 US\$ M
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	0.57

Tabla 6. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia

Un hito importante acerca de Aenza, es que se encuentra actualmente en proceso de salida del mercado de valores estadounidense. El directorio de la empresa aprobó el deslistado de las acciones ADR de la empresa en la NYSE, sin embargo, continuará cotizando en la BVL (Gestión, 2023).



Figura 6. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

### ADR's chinos en la NYSE

China cuenta en la actualidad con una fuerte presencia en los mercados de valores estadounidenses. En total tienen listados 147 ADR's distribuidos en las dos más grandes bolsas de valores: NYSE (71) y NASDAQ (73). Es así que en la presente sección seleccionaremos algunas de las empresas chinas con acciones ADR más representativas en la NYSE.

#### a) Alibaba Group Holding Ltd (BABA)

Esta empresa china opera como una sociedad de cartera y se dedica al comercio en línea mediante la oferta de productos y servicios tecnológicos que permiten a clientes y empresas ejecutar sus actividades comerciales de una forma fuera de lo

tradicional, los clientes de Alibaba no se encuentran solo en China, sino que se trata de una empresa de alcance internacional. Además, cuenta con participación en la industria logística mediante algunas de sus subsidiarias.

Alibaba Group opera varias plataformas importantes en el ámbito del comercio minorista en China, incluido Taobao Marketplace, un mercado en línea chino; Tmall, una plataforma para marcas y empresas minoristas de terceros; y Juhuasuan, un medio digital dedicado a las ventas de tipo flash. La empresa está a cargo de 1688.com, un mercado mayorista doméstico, y Alibaba.com, un mercado mayorista global. Estas iniciativas incluyen una variedad de acciones que transforman el comercio tanto en China como en todo el mundo.

Alibaba Group Holding Ltd ADR - BABA	
<b>Enterprise Value</b>	141.77 US\$ B
<b>Ingresos</b>	914.9 US\$ B
<b>Acciones en circulación</b>	2,543,424,136
<b>Market cap (26/11/23)</b>	199.63 US\$ B
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	78.69

Tabla 7. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia

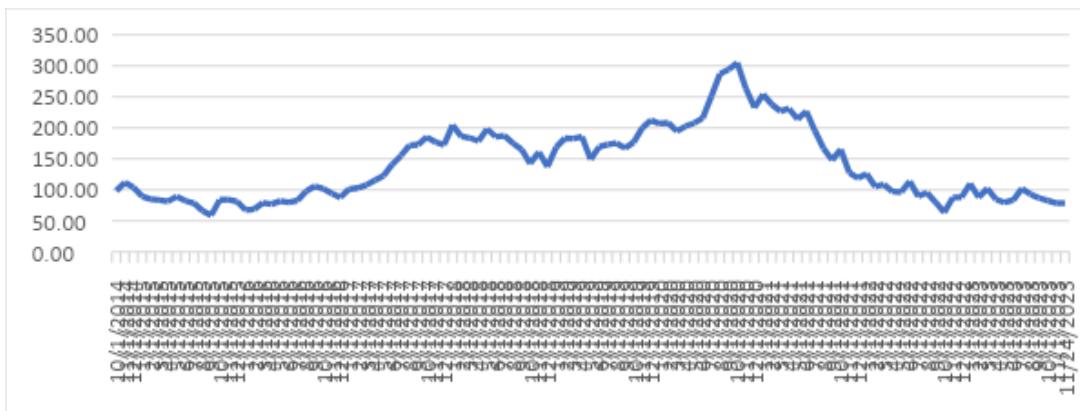


Figura 7. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

b) Baidu Inc. (BIDU)

Uno de los más importantes proveedores de búsqueda en internet chino es Baidu, Inc. La empresa opera a través de su sitio web, Baidu.com, que ofrece una plataforma de búsqueda china que permite a los usuarios encontrar diferentes tipos de información alojada en internet, pudiendo ser encontradas a través de su página principal. Baidu noticia que, además de cumplir con las demandas de búsqueda de usuarios individuales de Internet, ofrece una plataforma para empresas que buscan acceder a usuarios.

La estructura empresarial de Baidu se divide en tres segmentos esenciales, búsqueda, servicios transaccionales e iQiyi. Las búsquedas de los usuarios de Internet se enfocan en los Servicios de Búsqueda, que se centran en la comercialización basada sobre palabras clave.

Este enfoque diversificado posiciona a Baidu como un actor clave en el sector de las búsquedas en línea y los servicios relacionados para el mercado chino.

Baidu Inc.	ADR - BIDU
<b>Enterprise Value</b>	28.49 US\$ B
<b>Ingresos</b>	132.72 US\$ B
<b>Acciones en circulación</b>	349,573,174
<b>Market cap (26/11/23)</b>	43.14 US\$ B
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	127.12

Tabla 8. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia



Figura 8. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

### c) NetEase Inc. (NTES)

El tecnológico NetEase tiene una gran presencia en el país y a nivel mundial, y se distingue por ser un proveedor destacado a través de diversos canales como juegos en línea, medios de comunicación, comercio electrónico y otras actividades. La compañía funciona mediante tres segmentos principales: comercio electrónico, publicidad y correo electrónico, juegos en línea y otros.

En el campo de los videojuegos en línea, NetEase se enfoca en proporcionar videojuegos de rol multijugador masivos en línea (MMORPG) para dispositivos móviles y computadoras personales (PC) en el mercado chino.

Además, NetEase ofrece servicios de correo electrónico, tanto de pago como gratuitos. Estos servicios destacan por su excepcional calidad y están dirigidos tanto a usuarios particulares como a empresas corporativas. En resumen, NetEase se posiciona como un actor clave en el panorama de los servicios en línea de China, ofreciendo de todo, desde juegos hasta correo electrónico y publicidad de alta calidad.

NetEase Inc.	ADR - NTES
<b>Enterprise Value</b>	58.50 US\$ B
<b>Ingresos</b>	101.68 US\$ B
<b>Acciones en circulación</b>	625,421,663
<b>Market cap (26/11/23)</b>	72.18 US\$ B
<b>Último cierre (26/11/23)</b>	116.76

Tabla 9. Cifras relevantes

Fuente: Investing

Elaboración propia



Figura 9. Precio histórico

Fuente: Yahoo Finance

Elaboración propia

#### IV. Discusión

Teniendo en cuenta el análisis histórico de los precios de los ADR's tanto de los ADR's peruanos y chinos escogidos dentro de la Bolsa de Valores de New York (NYSE) se discute por un lado los ADR's peruanos, actualmente se encuentran cotizando cinco, sin embargo, durante el mes de noviembre la junta directiva de AENZA decidió deslistar sus acciones ADR's de la Bolsa de New York, debido al bajo volumen de cotización y altas comisiones pagas a la NYSE y la SEC. Este es un claro ejemplo como las debidas a la realidad económica y financiera de cada compañía define sus formas de financiamiento y no siempre es favorable financiarse mediante ADR's.

En cuanto a los ADR's chinos, estos actualmente cuentan con un gran porcentaje de participación en el mercado capitales norteamericanos, ya que forman parte de la NYSE y del índice NASDAQ. Siendo Alibaba, Baidou y NetEase, las más relevantes, pertenecientes al sector tecnológico, lo cual muestra cuán relevante es el impacto del desarrollo económico chino en el mercado norteamericano.

Respecto a los ADR's chinos en la NYSE no solo han tenido buenos momentos. A principios de marzo, el índice Hang Seng se desplomó más de un 20% desde su inicio en 2022, alcanzando su nivel más bajo en seis años y el índice Hang Seng Tech se desplomó hasta un 40%. Una de las principales razones de las ventas es la preocupación que se generó por el impacto de los cierres a causa del coronavirus.

El creciente conflicto entre los reguladores chinos y estadounidenses generó preocupación, puesto que la SEC (Comisión de Valores y Bolsa americana) notó que si esas empresas no cumplen con las normas de divulgación y contabilidad se acercaba a su exclusión de bolsa de acciones de 5 empresas, con sede en China, que se encuentran cotizando en la NYSE y el Nasdaq.

## V. Conclusiones

Los ADR's facilitan la inversión internacional y mejoran la liquidez y transparencia de las acciones de empresas extranjeras en los mercados estadounidenses. Esto beneficia tanto a las empresas extranjeras como a los inversores, al proporcionar acceso a oportunidades de inversión diversificadas y contribuir a la integración de los mercados financieros a nivel mundial.

En cuanto a los ADR's peruanos, si bien actualmente se encuentran cotizando cinco de ellos dentro de la NYSE, por decisión del directorio de Aenza se ha tomado la decisión de cesar el listado de sus acciones ADR dentro de esta bolsa. Esto debido a los altos costos que representan los pagos a la NYSE y la SEC, al lado de la actual situación de liquidez en la que se encuentran, son estos los principales motivos para su salida de la NYSE. Sin embargo, aún se encontrarán cotizando en la BVL.

Respecto a los ADR's chinos podemos observar que estos cuentan con una mayor representación dentro del mercado de capitales norteamericano, estando presentes no solo en la NYSE sino también en NASDAQ. Cuentan en la actualidad con 147 empresas con ADR's cotizando en sus mercados, estando distribuidas con 71 en la NYSE y 73 en NASDAQ. Para el presente trabajo se tomaron algunas de las empresas más representativas encontradas dentro de la NYSE, entre estas: Alibaba, Baidou y NetEase.

## VI. Referencias

- AENZA. (05 de noviembre de 2023). *¿Quiénes somos?* <https://www.aenza.com.pe/quienes-somos>
- Barahona Pomar, S. P. (2023). *Los ADR'S y GDR'S en el mercado alternativo de valores peruano y su tributación* [Tesis para optar el título profesional de Abogado, Universidad de Lima]. Repositorio institucional de la Universidad de Lima. <https://hdl.handle.net/20.500.12724/18465>
- Credicorp Ltd. (06 de noviembre de 2023). Acerca de Credicorp. <https://credicorp.qcs-web.com/about>
- Compañía de Minas Buenaventura. (06 de noviembre de 2023). *Nosotros*. <https://www.buenaventura.com/es/nosotros>
- Franco, F. (2010). *ADR's caso colombiano*. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5786216.pdf>
- Mato, M. (2010). *Mercado de capitales: una perspectiva global*. [https://issuu.com/cengagelatam/docs/marti\\_n\\_Mato\\_issuu](https://issuu.com/cengagelatam/docs/marti_n_Mato_issuu)
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D. y Nuñez del Prado, P. (2014). *Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos*. <https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027266004.pdf>
- Milla, A. (16 de noviembre de 2023). Aenza notificó su intención voluntaria de retirarse de la Bolsa de Valores de Nueva York. *Gestión*. <https://gestion.pe/economia/empresas/aenza-notifico-su-intencion-voluntaria-retirarse-de-la-bolsa-de-valores-de-nueva-york-mercado-de-valores-bvl-bolsa-de-valores-noticia/>
- Pacheco, R. (2008). *ADR's y el valor de la empresa*. [https://cyberesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/2304/Pacheco\\_mr.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://cyberesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/2304/Pacheco_mr.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Stat Counter. (24 de noviembre de 2023). *La lista completa de ADR chinos*. <https://topforeignstocks.com/foreign-ADR's-list/the-full-list-of-chinese-ADR's/>