

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

Facultad de Ciencias Empresariales

ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



**INFLUENCIA DEL RIESGO PAÍS EN EL PRECIO DE LAS
ACCIONES DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR
INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE
LIMA, PERIODO 2016 - 2018**

TESIS

PRESENTADO POR:

BACH. FABRIZIO ALDAIR ARIAS CHAPI

ASESOR:

DRA. ELOYNA PEÑALOZA ARANA

Para optar el título de:

INGENIERO COMERCIAL

TACNA-PERÚ

2019

AGRADECIMIENTO

A Dios por darme la dicha de tener a mis padres y mi hermana a mi lado, ya que ellos han sido la principal motivación para la realización de todo.

A mi familia que desde pequeño me han apoyado en todo lo que he hecho, y me han enseñado que todo sacrificio tiene resultados positivos en la vida.

DEDICATORIA

Quiero agradecer a Dios, por haberme permitido conocer a distintas personas que me han ayudado durante toda mi vida universitaria.

A mis padres quienes siempre estuvieron a mi lado apoyándome en cualquier circunstancia y alentándome en cada paso que daba hasta culminar mi carrera satisfactoriamente.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
INTRODUCCIÓN	17

CAPITULO I

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	18
1.1 Descripción del problema.....	18
1.2 Formulación del problema.....	19
1.2.1 Problema principal	19
1.2.2 Problemas secundarios	19
1.3 Justificación de la investigación.....	20
1.4 Objetivos	21
1.4.1 Objetivo General	21
1.4.2 Objetivos específicos	21

CAPÍTULO II

II. MARCO TEÓRICO.....	22
2.1 Antecedentes	22
2.1.1 Antecedentes internacionales	22
2.1.2 Antecedentes nacionales	24
2.1.3 Antecedentes locales	26
2.2 Bases Teóricas Científicas.....	27
2.2.1 Riesgo País	27

2.2.2	Precio de las Acciones	43
2.3	Definición de conceptos básicos	47

CAPÍTULOS III

III.	METODOLOGÍA	49
3.1	Hipótesis	49
3.1.1	Hipótesis general	49
3.1.2	Hipótesis específicas	49
3.2	Variables e indicadores.	49
3.2.1	Identificación de las variables	49
3.2.2	Operacionalización de la variable 1	50
3.2.3	Operacionalización de la variable 2	50
3.3	Tipo de Investigación	51
3.4	Diseño de la Investigación.	51
3.5	Nivel de la Investigación	51
3.6	Ámbito de investigación.....	51
3.7	Población y muestra de estudio	52
3.8	Técnicas de recolección de Datos	52
3.9	Procesamiento y análisis de datos	52

CAPÍTULO IV

IV.	RESULTADOS	53
4.1	Precio de las acciones Alicorp.....	53

4.1.1	Riesgo País – Precios de las acciones de Alicorp	53
4.1.2	Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de Alicorp	57
4.1.3	Confianza Empresarial – Precios de las acciones de Alicorp	61
4.1.4	Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de Alicorp	65
4.2	Precio de las acciones de Aceros Arequipa.....	69
4.2.1	Riesgo País – Precios de las acciones de Aceros Arequipa	69
4.2.2	Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de Aceros Arequipa.....	73
4.2.3	Confianza Empresarial – Precios de las acciones de Aceros Arequipa	77
4.2.4	Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de Aceros Arequipa.....	81
4.3	Precio de las acciones de Empresa Siderúrgica del Perú	85
4.3.1	Riesgo País – Precios de las acciones de Empresa Siderúrgica del Perú.....	85
4.3.2	Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú	89
4.3.3	Confianza Empresarial – Precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú.....	93
4.3.4	Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú	97
4.4	Precio de las acciones de Leche Gloria S.A.	101
4.4.1	Riesgo País – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.	101

4.4.2	Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.	105
4.4.3	Confianza Empresarial – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.	109
4.4.4	Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.	113
4.5	Verificación de Hipótesis	117
4.5.1	Verificación de Hipótesis Específica	117
4.5.2	Verificación de Hipótesis General	123
	CONCLUSIONES	125
	SUGERENCIAS	127
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	129
	APÉNDICE	132

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de la variable independiente.....	50
Tabla 2. Operacionalización de la variable dependiente.....	50
Tabla 3. Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs Riesgo País.....	54
Tabla 4. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp y RP.....	54
Tabla 5. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y RP	55
Tabla 6. Coeficientes de Regresión del Modelo	56
Tabla 7. Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs IPC	58
Tabla 8. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp e IPC.....	58
Tabla 9. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y el IPC ..	59
Tabla 10. Coeficientes de Regresión del Modelo	60
Tabla 11. Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs Confianza Empresarial	62
Tabla 12. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp y Confianza Empresarial	62
Tabla 13. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y la Confianza Empresarial	63
Tabla 14. Coeficientes de Regresión del Modelo	64
Tabla 15. Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs PBI	66
Tabla 16. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp y PBI	66
Tabla 17. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y la Confianza Empresarial	67

Tabla 18. Coeficientes de Regresión del Modelo	68
Tabla 19. Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs Riesgo País	70
Tabla 20. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y Riesgo País	70
Tabla 21. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y el Riesgo País	71
Tabla 22. Coeficientes de Regresión del Modelo	72
Tabla 23. Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs IPC	74
Tabla 24. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y el IPC.....	74
Tabla 25. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y el IPC.....	75
Tabla 26. Coeficientes de Regresión del Modelo	76
Tabla 27. Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs Confianza Empresarial	78
Tabla 28. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y la Confianza Empresarial	78
Tabla 29. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y la Confianza Empresarial	79
Tabla 30. Coeficientes de Regresión del Modelo	80
Tabla 31. Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs PBI	82
Tabla 32. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y el PBI.....	82
Tabla 33. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y el PBI.....	83

Tabla 34. Coeficientes de Regresión del Modelo	84
Tabla 35. Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs Riesgo País	86
Tabla 36. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y Riesgo País	86
Tabla 37. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el Riesgo País.....	87
Tabla 38. Coeficientes de Regresión del Modelo	88
Tabla 39. Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs IPC ..	90
Tabla 40. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el IPC	90
Tabla 41. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el IPC	91
Tabla 42. Coeficientes de Regresión del Modelo	92
Tabla 43. Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs Confianza Empresarial	94
Tabla 44. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y la Confianza Empresarial	94
Tabla 45. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y la Confianza Empresarial.....	95
Tabla 46. Coeficientes de Regresión del Modelo	96
Tabla 47. Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs PBI ..	98
Tabla 48. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el PBI.....	98

Tabla 49. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el PBI	99
Tabla 50. Coeficientes de Regresión del Modelo	100
Tabla 51. Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs Riesgo País	102
Tabla 52. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y Riesgo País.....	102
Tabla 53. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y el Riesgo País	103
Tabla 54. Coeficientes de Regresión del Modelo	104
Tabla 55. Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs IPC.....	106
Tabla 56. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el IPC	106
Tabla 57. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y el IPC.....	107
Tabla 58. Coeficientes de Regresión del Modelo	108
Tabla 59. Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs Confianza Empresarial	110
Tabla 60. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y la Confianza Empresarial.....	110
Tabla 61. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y la Confianza Empresarial	111
Tabla 62. Coeficientes de Regresión del Modelo	112
Tabla 63. Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs PBI.....	114

Tabla 64. Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el PBI	114
Tabla 65. ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y el PBI.....	115
Tabla 66. Coeficientes de Regresión del Modelo	116

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Alicorp y Riesgo País	53
Figura 2. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Alicorp y el IPC .57	57
Figura 3. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Alicorp y la Confianza Empresarial	61
Figura 4. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Alicorp y el PBI .65	65
Figura 5. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y Riesgo País	69
Figura 6. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y el IPC.....	73
Figura 7. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y la Confianza Empresarial	77
Figura 8. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y el PBI.....	81
Figura 9. Evolución del Precio de las acciones de Empresa Siderúrgica del Perú	85
Figura 10. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Empresa Siderúrgica del Perú y Riesgo País.....	85
Figura 11. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el IPC	89
Figura 12. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y la Confianza Empresarial.....	93
Figura 13. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el PBI	97

Figura 14. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y Riesgo País	101
Figura 15. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el IPC.....	105
Figura 16. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y la Confianza Empresarial	109
Figura 17. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el PBI.....	113

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo general, establecer la influencia del Riesgo País en el precio de las acciones de las principales empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018.

Para la recolección de datos se utilizó la base de datos obtenida de las publicaciones del BCRP y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Se tomaron datos longitudinales de los resultados mensuales de las variables de Riesgo País y Precio de las Acciones de Perú entre los años 2016 – 2018 para ser analizados bajo un enfoque cuantitativo y deductivo aplicando un análisis de crecimiento porcentual y de regresión para establecer el nivel de incidencia que existe entre la variable independiente, Riesgo País, y la variable dependiente, Precio de las Acciones.

La investigación es del tipo básica, el diseño es no experimental, longitudinal y nivel explicativo causal.

Para la población se utilizó serie de tiempo de las variables de investigación, en este caso la variable independiente que es el Riesgo País y la variable dependiente que es Precio de las Acciones; y el periodo de estudio es del 2016 al 2018.

Luego de haber recolectado los datos se sistematizaron por medio del software estadístico IBM SPSS Statistics 25, información que se presenta detalladamente en la investigación.

Palabras Claves: Riesgo País, Precio de las Acciones, Bolsa de Valores

ABSTRACT

The general objective of this investigation is to establish the influence of Country Risk on the Price of the shares of the main industrial companies listed on the Lima Stock Exchange, period 2016 – 2016.

The database obtained from the publications of the BCRP and the Lima Stock Exchange was used for data collection. Longitudinal data will be taken from the monthly results of the Country Risk and Price variables of the Peruvian Actions between the years 2016 – 2018 to be analyzed under a quantitative and deductive approach applying a growth analysis percentage and regression to establish the incidence level that exists between the independent variable, Country Risk, and the dependent variable, Share Price.

The research is of the basic type, the design is not experimental, longitudinal and causal explanatory level.

For the population time series of the research variables were used, in this case the independent variable that is Country Risk and the dependent variable that is Share Price; and the study sample will be from the period 2016-2018.

After collecting the data, they were systematized by means of the IBM SPSS Statistics 25 statistical software, which is presented in detail in the research.

Keywords: Country Risk, Sare Price, Stock Exchange

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como título “Influencia del Riesgo País en el precio de las acciones de las principales empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018”.

El trabajo de investigación está comprendido por cuatro capítulos. El primer capítulo representa el planteamiento del problema, la descripción del mismo, la formulación del problema y la justificación de la problemática tratada en la investigación.

El segundo capítulo se centra el Marco Teórico, da a conocer los antecedentes del estudio, las bases teóricas y la definición de los conceptos básicos. Asimismo, considera las hipótesis, principales variables, sus dimensiones y operacionalización.

El tercer capítulo reúne los aspectos correspondientes a la metodología, como: el tipo y diseño de la investigación, la población y muestra, las técnicas e instrumentos utilizados para recolección, procesamiento y análisis de los datos obtenidos.

Y en el cuarto capítulo se presentan los resultados obtenidos a través de Modelo de Regresión, Prueba T de significancia, Análisis de varianza ANOVA y el Coeficiente de Determinación R^2 . Asimismo, se muestra la verificación de las hipótesis planteadas y finalmente, se redactan las conclusiones en base a los resultados obtenidos y se proponen las recomendaciones pertinentes.

CAPÍTULO I

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción del problema

Hoy en día los gobernantes de los países afirman o no su gestión a través del llamado riesgo-país; si éste sube, se preocupan, más si este baja, su satisfacción es inocultable. Es un asunto de cuidado, pues sus impactos no solo son económicos, sino que afectan la vida social y política de la sociedad en su conjunto. (Lapitz, Gorfinkiel, Acosta, & Gudynas, 2005).

Por otro lado, el mercado accionario es una de las fuentes que ha ido desarrollándose en Latinoamérica en los últimos años a partir de la Ley de Mercado de Valores; y que afectan directamente el tamaño de riqueza de las empresas y las personas; además de ser un importante factor en las decisiones de inversión para las empresas debido a que el precio de las acciones afecta la cantidad de recursos que puede captarse con la venta de nuevas emisiones de acciones para financiar el gasto de la inversión. Por lo que un precio más alto en las acciones de una empresa va a significar que ésta pueda obtener una cantidad mayor de fondos que se puedan emplear en la compra de planta o equipo. (Solano Ramirez, 2001).

En este sentido la Alta Dirección e inversionistas se encuentran con la necesidad de poder abordar decisiones en materias de riesgos, especialmente cuando desarrolla sus funciones más importantes, como es la toma de decisión en lo que es la inversión. Por lo que una adecuada metodología de medición del riesgo es primordial tanto para cuantificar la exposición al riesgo de la compañía como para establecer criterios que permitan poder decidir el nivel de riesgo que se desea asumir, compatible con el objetivo principal de poder maximizar el valor

para el accionista, y en consecuencia hasta donde cubrirlo. Por tanto la búsqueda de mercados donde invertir, en un contexto de globalización e internacionalización, incrementa la necesidad de valorar adecuadamente tanto el riesgo país, de las diferentes entidades, clientes y emisoras. (Gómez Cáceres & López Zeballos, 2002).

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema principal

¿Cómo influye el riesgo país en el precio de las acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 - 2018?

1.2.2 Problemas secundarios

- ¿Cómo influye el Índice del Precio al Consumidor en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018?
- ¿Cómo influye la Confianza Empresarial en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018?
- ¿Cómo influye el PBI en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018?

1.3 Justificación de la investigación

La presente investigación se justifica a partir de que la inversión en nuestro país está aumentando, y esto es demostrado a través del MEF, quien nos indica el nivel más alto, al registrar un monto de 32,988 millones de soles y un incremento nominal de 16.1% respecto del 2017, y toda esa inversión viene aumentando gracias a la mejora del ambiente económico y a la buena calificación de las entidades calificadoras de riesgo.

Entre otras cosas, la presente tesis se justifica para determinar la relación de las dos variables que se están investigando que son la del Riesgo País y el precio de las Acciones; y así conocer más acerca de una de las variables que podría influir a la hora de invertir en un país y en una empresa en específica.

Por lo tanto a través de esta investigación se permitirá generar contribuciones en el área de finanzas, en lo que va a corresponder el análisis del Riesgo País y el precio de las Acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Determinar la influencia del riesgo país en el precio de las acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018.

1.4.2 Objetivos específicos

- Determinar la influencia del Índice del Precio al Consumidor en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018.
- Determinar la influencia de las Confianza Empresarial en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018
- Determinar la influencia del PBI en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018

CAPÍTULO II

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

2.1.1 Antecedentes internacionales

- Santilli (2016), en Argentina, en la tesis titulada “Determinantes del riesgo país en economías latinoamericanas” para optar el grado de magister en Economía de la Universidad Nacional de la Plata (UNLP). El objetivo principal de esta investigación es analizar los determinantes del riesgo país para las principales economías latinoamericanas, y en particular las causas de las fuertes subas y bajas de este indicador en algunos países de América Latina en las dos últimas décadas, buscando identificar si el origen de los mismos se vincula a cambios en los fundamentos económicos a nivel local o internacional.

La metodología utilizada es de efectos fijos para un panel de datos compuesto por 8 economías de América Latina, Argentina, Brasil, Chile, México, Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela para el período 1993-2015.

Entre una de sus conclusiones detalla que las reservas internacionales y la deuda externa son determinantes significativos del riesgo país, con diferente magnitud. Al igual que en los trabajos de Edwards (1985), Alexopoulou et al (2009), Ferrucci (2003), Hilscher y Nosbusch (2010) y Jaramillo y Tejada (2011), la deuda externa es un factor determinante en las variaciones que presenta el riesgo país. Esta relación es positiva y significativa tanto estadística como económicamente. Asimismo, las

reservas como porcentaje del PBI es otro de los factores significativos que explican las fuertes subas y bajas del riesgo país, coincidiendo con los resultados de Dumičić y Ridzak (2011), Hilscher y Nosbusch (2010), Jaramillo y Tejada (2011).

- Hitschfeld (2012) en Chile, en la tesis titulada “Comportamiento en el precio de mercados de las acciones de las acciones de Banco Chile a raíz del anuncio oficial de fusión con Citybank Chile” para optar por el grado de Licenciado en Administración de la Universidad Austral de Chile.

El objetivo principal de esta investigación es identificar un comportamiento anormal en el precio de mercado de las acciones del Banco de Chile, a raíz del anuncio oficial de la fusión con Citibank Chile dado a conocer con fecha 19 de julio del año 2007.

Se hizo a través de la metodología de estudio de eventos, se procedió a analizar los respectivos rendimientos anormales observables en el precio de mercado de la acción del Banco de Chile a raíz del anuncio oficial de fusión con Citibank Chile, utilizando como periodo de estimación aquel comprendido entre el 19 de julio de 2005 y el 19 de julio de 2009, es decir, considerando dos años antes y dos años después del anuncio.

Luego de realizar el análisis respectivo, se observó que el anuncio oficial de fusión de Banco de Chile y Citibank Chile, no produjo efecto en las acciones del Banco de Chile, solo existió una leve alza el día del anuncio (19 de julio de 2007), pero luego el precio volvió a mantenerse en torno a los valores registrados en días anteriores.

2.1.2 Antecedentes nacionales

- Peña (2017) en Perú, en la tesis titulada “Influencia del Riesgo País Peruano sobre la inversión extranjera directa para el periodo 2002 – 2006” para optar el grado de Economista en la Universidad de Lima.

El objetivo principal de esta investigación es analizar el impacto que tiene el riesgo país sobre la inversión extranjera directa, teniendo en cuenta los factores que afectan significativamente a la variable de estudio. Mediante este estudio se mostró que los inversionistas extranjeros, dentro de los factores más importantes, toman principalmente en cuenta el riesgo país como variable de medida para la toma de decisiones de sus inversiones en el país.

Para la metodología de este trabajo se analizaron las series (variables exógenas) que podrían tener efecto sobre la inversión extranjera directa (variable endógena) y el nivel de impacto que estas generarían sobre la última señalada. Cabe mencionar que para la presente investigación se ha llevado a cabo el análisis con una frecuencia trimestral y el horizonte temporal que se ha considerado para la presente investigación es desde enero del 2002 hasta diciembre del 2016, lo que significa un análisis total de 60 trimestres.

El autor concluye que dentro del análisis realizado en este documento se encontró que, en comparación con países de Latinoamérica, el Perú tiene niveles de inversión extranjera directa bajos, esto se puede deber a varios factores, de entre los cuales se identifican la inflación, el nivel de las reservas internacionales netas, el nivel de crecimiento de la

economía (variación porcentual del PBI en el tiempo), la coyuntura política del país, el índice de riesgo país, etc.

- Mamani (2016), en Perú, en la tesis titulada “Análisis de la rentabilidad de las acciones de capital del sector servicios públicos y su influencia en el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015”, para optar por el grado de contador público en la Universidad Nacional del Altiplano.

El objetivo principal de esta investigación es analizar la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015.

Para la metodología de este trabajo se ha definido como población a las sociedades del Sector Servicios Públicos que mantienen cotizaciones vigentes de sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima desde el año 2011 al 2015.

Finalmente se concluye que a Cotización Bursátil influye en un 88% en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y la explica en un 77% validándose la ecuación donde $Y = 0.416 + 1.117X + \epsilon$, asimismo; resultó que el Sector Servicios Públicos no tiene una participación importante en la Bolsa de Valores, según el Análisis de Correlación de Pearson el IGBVL es influida en un 96% por la Capitalización Bursátil, sin embargo; la Capitalización del Sector Servicios Públicos sólo representa el 8% de la Capitalización total, originando que el Índice General de la BVL sea explicada sólo en un 4% por el Sector Servicios Públicos.

2.1.3 Antecedentes locales

- Paredes (2016) en Perú, en la tesis titulada “Influencia del riesgo país en la inversión directa de empresas extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014 - 2015”, para optar por el grado de Licenciado en Administración de Negocios Internacionales.

El objetivo general de esta tesis es determinar la influencia del riesgo país en la inversión directa de empresas extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna.

Para la metodología de este trabajo Se ha procedido a considerar como población a la estadística encontrada sobre las empresas extranjeras que invierten en Arequipa, Moquegua y Tacna en los últimos años compuesta por información sobre la inversión extranjera en el Perú durante el periodo 2014 – 2015 tomada del BCRP (banco central de reserva del Perú) que son 12 empresas extranjeras.

Finalmente se llega a la conclusión que la inversión directa de empresas extranjeras en el Perú tiene una relación directa con el riesgo país aceptando de esta manera la hipótesis planteada el incremento en las inversiones se debe a una disminución en el riesgo país .

2.2 Bases Teóricas Científicas

2.2.1 Riesgo País

Según Ontiveros Baeza (1991) define al riesgo país como: “La posibilidad de que un conjunto de prestatarios de una nación determinada sean incapaces de cumplir con el pago de los intereses y el principal de sus pasivos contraídos con acreedores en los términos establecidos inicialmente”.

Para otro autor experto en el tema como Nagy (1979) afirma:

El riesgo país podría ser definido como la exposición a pérdida de un acreedor extranjero asociado a una operación de endeudamiento llevado a cabo por un país en particular, definición que excluye el riesgo asociado a operaciones de financiamiento en moneda local. El riesgo país definido así califica a todos los deudores del país sean éstos públicos o privados, por lo cual es un concepto más amplio que el “riesgo soberano” que califica únicamente a las deudas garantizadas por el gobierno o un agente del gobierno. El “riesgo no soberano” por su parte es la calificación asignada a las deudas sin garantía pública de las corporaciones o empresas privadas.

En tanto, Guajardo Fajardo y Pampillon (1996) riesgo país puede ser definido: “como el riesgo en el que concurren las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual” (p.193). Él mismo nos habla de que al riesgo país conviene distinguirlo entre tres riesgos, los cuáles son denominados riesgo soberano, el de transferencia y un tercero al que le llama riesgo genérico.

- **Riesgo Soberano:** Es aquel riesgo que se adquiere cuando se opera directamente con el gobierno o con las administraciones públicas de un determinado país, así como el que es garantizado por el Estado.
- **Riesgo de Transferencia:** Es el riesgo del cual se deriva la imposibilidad de repatriar fondos (capital, intereses, dividendos) como consecuencia de la situación económica de un país, directamente por la falta de divisas a la hora de remitir los fondos.
- **Riesgo Genérico:** Es el riesgo en el cual se engloban un mayor número de imponderables como los conflictos sociales, devaluaciones y recesiones, cuya evolución en el tiempo puede ser un factor determinante para el éxito o la pérdida en una empresa.

Y por otro lado, autores como Bouchet, Sarmiento y Lumbreras (2007) lo definen como: “Toda la incertidumbre generada por la voluntad y la capacidad de una entidad extranjera de respetar todos sus compromisos financieros y/o legales en la fecha contractual”(p.23). Ellos destacan cinco componentes esenciales de riesgo país: político, financiero, económico, regional y sistemático.

- **Riesgo Político:** Éste es uno de los riesgos más complejo, ya que tiene sus raíces en el sistema económico-social e institucional. Proviene de la inseguridad generada por la fragilidad del marco sociopolítico, es decir, de la inestabilidad del entorno debido a la existencia de factores como huelgas, sindicatos desafiantes, movimientos independentistas;

incluso, revolución, guerra civil, terrorismo, o la ocurrencia de cualquier cambio abrupto de régimen.

Las raíces subyacentes del riesgo sociopolítico a menudo provienen de una falta de cohesión, de concordancia, entre dos ritmos de evolución en un sistema social. Por una parte, el sistema económico se transforma a gran velocidad y se adapta a las presiones de liberalización y apertura de la economía global; pero, por otra parte, el sistema sociopolítico se resiste a la transformación sistémica, pues esta implica cambios en la repartición del ingreso y del capital, el estatus social, la movilidad sectorial y la estructura del poder político. En una crisis política, las instituciones no funcionan como una válvula de escape para la expresión social por lo que esta “crisis de mediación” provoca nerviosismo político, inestabilidad social y, en el peor de los casos, violencia.

Las fuentes de datos sobre el sistema político de un país no son muchas. Las instituciones financieras internacionales no suelen tomar parte con respecto al sistema político de los países miembros, o lo hacen indirectamente cuando analizan la calidad de la gobernabilidad y los obstáculos sociopolíticos al desarrollo sostenible. Las fuentes de información muchas veces provienen de entidades privadas y organismos de investigación académica. Una excepción es la Agencia Central de Inteligencia (CIA) estadounidense.

- **Riesgo Financiero:** Es el riesgo que siempre se manifiesta dentro de un entorno en crisis ya sea inflación, devaluación del tipo de cambio, atrasos o suspensión del servicio de deuda, reestructuración de la deuda externa, programa de ajuste macroeconómico con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El desafío para un analista en este caso, está en anticipar la intensidad y la probabilidad de este riesgo de transformarse en crisis financiera. El primer obstáculo es obtener un flujo de información de calidad, no solo actualizado, con la amplitud suficiente para permitir analizar la sostenibilidad de la deuda, su estructura y el perfil de los vencimientos. El instrumental para este análisis incluye los índices de liquidez, solvencia y vulnerabilidad financiera. Sin embargo, el analista debe resistir la fascinación de los índices y del ranking que permiten resumir un número amplio de datos en una sola nota; por el contrario, debe evaluar la evolución de la situación financiera de un país a través del tiempo y compararla con otros países emergentes.
- **Riesgo Regional:** Este riesgo se va a manifestar través de las fronteras nacionales debido al comportamiento gregario de los inversionistas que consideran los mercados emergentes como una sola clase de activos en sus carteras: la crisis va a extenderse a una región o un grupo de países por un “efecto dominó”, o por este comportamiento gregario. Se añade así un elemento adicional de riesgo, ya que el desbalance económico o financiero puede ser importado y llegar a tener un impacto negativo.

- Tendencia alcista en las tasas de interés internacionales (prime rate en Estados Unidos y tasa Libor -London Interbank Offer Rate- en Londres). La subida de las tasas tendrá un impacto negativo sobre el costo del servicio de la deuda y sobre la fuga de capitales.
 - Subida de los precios de los productos importados (minerales, petróleo, etc.) o tendencia negativa de los términos de intercambio (con una caída del precio de los productos de exportación).
 - Tendencia recesiva en los países vecinos, con un impacto negativo en el potencial del mercado comercial. Esta situación ocurrió en los años 1997-1998 con la crisis asiática que contaminó con rapidez a la mayoría de los países emergentes, incluyendo América Latina y Europa del Este.
 - Repliegue de la banca internacional y los fondos de inversión fuera de los mercados emergentes. Esto sucedió en la mitad de la década de 1980.
-
- **Riesgo de Crisis Sistémica Global:** Es un riesgo de crisis generalizada y mayormente se debe a que la integración de los mercados comerciales y financieros ha convertido el sistema económico mundial en una caja de resonancia que amplía y difunde la inestabilidad en el ámbito global. Cualquier desequilibrio, ya sea económico, financiero o geopolítico, podría desencadenar “olas” de inestabilidad que se van a ir extendiéndose por la red de transacciones comerciales y financieras.

Esta integración global de los mercados genera un proceso de contaminación, un “efecto dominó”. La especulación financiera y los flujos de capital de corto plazo “atizan el fuego” de la inestabilidad. El acceso instantáneo a la información y su costo casi nulo, dos características clave de la integración global de los mercados y de la revolución de las nuevas tecnologías de la información y el conocimiento, amplifican el potencial de inestabilidad y especulación en los mercados financieros.

La economía global se caracteriza por una doble independencia: del campo económico respecto del campo político y del campo financiero respecto del campo económico. El creciente desbalance entre las fuerzas del mercado y las fuerzas del sistema político nacional se observa al comparar el volumen de las transacciones diarias de divisas, que alcanzan unos 2000 millones de dólares, y el volumen total de las reservas internacionales de los bancos centrales, que en el año 2006 llegaron a 3500 millones de dólares. Las “municiones” financieras de los bancos centrales, incluso para defender la estabilidad de los tipos de cambio en caso de un ataque especulativo, representan no más del 175% de un día de transacciones en los mercados financieros globales.

2.2.1.1 ¿Cómo se mide el riesgo país?

La medida integral del riesgo país debe basarse principalmente en el análisis cuantitativo y en un análisis cualitativo, donde el segundo debe primar por el grado de subjetividad que requieren las proyecciones políticas e incluso económicas vinculadas a este riesgo en particular.

Un análisis del riesgo país debe tener en cuenta distintos factores políticos, sociales y económicos para poder abarcar la mayor cantidad de información que nos indique la posibilidad que son los factores económicos y la voluntad que hace referencia a los factores políticos y sociales de pago de un país frente a sus obligaciones. Las variables más comunes que se encuentran son la producción, estructura de la deuda externa, índices de liquidez y de solvencia, balanza en cuenta corriente, crecimiento de la población, flujos comerciales, índices de desarrollo social y económico y perspectivas políticas.

Las clasificadores de riesgo, como Standard & Poor's, Fitch y Moody's, realizan un análisis de los varios riesgos que afectan a un país y emiten a través de ese análisis emiten la calificación que señala el grado de riesgo crediticio de este, el cual es publicado junto con un informe analítico que ofrece una visión global de su situación. Las clasificadoras van a convertir los riesgos en variables numéricas que posteriormente ponderan según su propia metodología. Al hacerlo, van a dividir a los países en aquellos que tienen Grado de Inversión, es decir los que presentan cualidades a favor de la inversión, y los que tienen Grado de Especulación, en los que la posibilidad de incumplimiento de contratos o de moratoria de deudas es mayor.

Por otro lado, clasificadoras como Institutional Investor, no buscan medir el riesgo crediticio que mayormente son emisiones de bonos en los mercados globales de capital y endeudamiento externo, sino abarcan todo el entorno del riesgo país percibido por los especialistas, es decir, los analistas y economistas que trabajan en los bancos internacionales. Dos veces al año, la clasificación de Institutional Investor presenta la percepción del riesgo de 173

países, en un rango de 0 a 100, realizada por un pequeño grupo de analistas cuya identidad es confidencial. Por ejemplo, a fines de septiembre de 2006, Institutional Investor otorgaba a Chile un índice de 30, el menor de América Latina; a México, 42; a Brasil, 61; al Perú 68; a Venezuela 77; a Argentina, 87 y a Cuba, 158. Resulta obvio que esta clasificación es muy subjetiva pues para incorporar un sesgo ideológico e, incluso, político. Sin embargo, como en los concursos de belleza, la opinión del jurado influye en la percepción del público, es decir los inversionistas y los acreedores.

2.2.1.2 Modelo del Riesgo País

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), en un informe de determinantes del Riesgo País nos detalla un modelo en el que nos dice que:

La variable dependiente es el logaritmo del spread del riesgo soberano medido por el EMBI+ del JPMorgan en puntos básicos, las variables dependientes se especifican y se ajustan de acuerdo a la revisión de literatura. La muestra proviene de fuentes disponibles y cubre el periodo de junio de 1997 hasta octubre de 2002.

El modelo es expresado bajo la siguiente forma:

Riesgo País = F (fundamentos macro, variables de liquidez, variables “Contagio”, indicadores de Confianza, shocks externos, variables “Ruido Político”)

- **Fundamentos Macroeconómicos**

Con respecto a los fundamentos macroeconómicos, el modelo dado por el MEF engloba la conducta de toda la economía del cual se va analizar el crecimiento a largo plazo, fluctuaciones cíclicas de la producción total, el desempleo y la inflación, el comercio y las finanzas internacionales, la oferta monetaria y el déficit presupuestario, etc.

A través de estos fundamentos macroeconómicos se va a buscar establecer criterios y recomendaciones para que las políticas fiscales y monetarias de un país puedan tener efectos positivos en la economía.

Según el informe que presenta el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), nos da a conocer el crecimiento de la economía del Perú y nos detalla que:

El crecimiento de la economía en el Perú en el periodo de 1997 a 2001 ha sido bajo e igualmente volátil con respecto a los comienzos de los 90's, de la muestra en análisis es de esperar que la inclusión de esta variable tenga un impacto importante en la determinación del riesgo soberano de acuerdo a lo encontrado en otros trabajos. Si los inversionistas esperan que la economía crezca y este crecimiento es de manera sostenida el riesgo país debe declinar, asimismo un mayor crecimiento debe reducir la medida del déficit fiscal en relación al PIB.

- **Variables de Liquidez y Solvencia**

Entre las variables de liquidez o solvencia de un país podemos mencionar a los ratios de servicio de deuda externa (capital más intereses) a exportaciones y a PIB, los cuales miden el tamaño de la carga de deuda con respecto al total de exportaciones y PIB respectivamente, incrementos en estos ratios son esperados a incrementar el riesgo país, de igual manera se puede considerar el total de deuda externa pública con respecto a PIB y a exportaciones. También las Reservas Internacionales Netas son tomadas como variable de solvencia ya que representa el blindaje necesario para contrarrestar eventuales shocks externos, asimismo también se considera el análisis del ratio de exportaciones a PIB, variable que refleja la participación del valor de las exportaciones al PIB; una mayor entrada de divisas asegura una mayor liquidez para hacer frente al pago de deuda comprometida, la relación que debe guardar con el riesgo país también es negativa.

Otras variables de competitividad para análisis de liquidez y solvencia son los índices de tipo de cambio real y términos de intercambio. El incremento de los términos de intercambio nos va a indicar que los bienes domésticos de exportación se tornan relativamente más caros que los bienes importados y en el caso de países en vías de desarrollo el continuo deterioro de los términos de intercambio va a obstaculizar las posibilidades de industrialización y crecimiento futuro haciendo más difícil cumplir con sus obligaciones con sus acreedores externos. En cuanto al tipo de cambio real, un aumento de esta variable aumenta

las exportaciones y las importaciones se reducen, por lo que el saldo en la balanza de pagos mejora. En consecuencia, los términos de intercambio y el tipo de cambio real deben tener una relación negativa con el spread soberano.

- **Efectos “Contagio”**

Eichengreen y Mody (1998) encuentran y afirman que: “Pertener a una región determinada, para nuestro caso Latinoamérica, se ejerce una influencia significativa en el comportamiento de la prima por riesgo de un país determinado más allá de los fundamentos macroeconómicos”.

Se han propuesto diversas explicaciones del efecto contagio pero existe cierta coincidencia en atribuirlo al comportamiento en “manada” de los inversionistas por el cual no existe antes de una crisis información relevante que permita evaluar los riesgos de inversiones en los distintos países que se categorizan como países emergentes. De esta forma, el contagio se podría atribuir al alto costo de obtener información específica y actualizada, así como a la propagación del conocimiento acerca de nuevos factores que puedan influir en el comportamiento del riesgo país.

Se considerada como variable de contagio a la prima por riesgo Latinoamericano medido por el EMBI+ Latinoamericano. Un claro ejemplo que se da es el del spread de la región a finales de 2001 y hasta el término de la muestra que ha sido influenciado por el default de Argentina, asimismo el efecto “Lula” el cual impactó

negativamente en los inversionistas en la campaña electoral, sin embargo escapa a la muestra las acciones que restauraron la confianza de los inversionistas desde que el representante del partido de los trabajadores ganó las elecciones.

- **Ruido Político**

Un riesgo del ruido político es la incertidumbre que causa en cuanto a la continuidad y la razonabilidad de las políticas. La razonabilidad es importante. Se habla de que el gobierno es débil, pero esto no importaría tanto si tuviéramos una clase política razonable. Esta falta de razonabilidad es riesgosa a la hora de enfrentar las situaciones delicadas que abundan últimamente. Como ejemplo podemos tomar el sector construcción, ya que como país necesitamos un trato inteligente y coordinado entre instancias políticas y jurídicas para que no arrastre a la economía en su conjunto, dado lo relacionado que está dicho sector con el resto de la economía.

Otro ejemplo de ruido político ocurrido en el Perú es dado a finales del 2000, cuando acontecieron una serie de hechos de relevancia para el análisis que pretende este estudio como fue la presentación del video Kouri – Montesinos, la renuncia desde Japón de Alberto Fujimori, el establecimiento del gobierno de transición de Paniagua, el “rally” presidencial de Alan García, las expectativas en la segunda vuelta electoral y en los primeros meses del 2002 la escasa popularidad de Alejandro Toledo. Por lo tanto, dado que los acontecimientos políticos tienen gran incidencia en los inversionistas

sobre la percepción del país se consideran variables dummies para recoger el efecto.

- **Indicador de Confianza**

Entre indicadores de confianza podemos tomar la aceptación presidencial que puede ser medido en puntos porcentuales y otro a considerar es el índice ICA (Índice de Confianza de Apoyo) que conjuga las variables de aprobación presidencial, aprobación de la política económica, como también la percepción de mejoría o deterioro de la situación económica familiar y las expectativas sobre ésta a un año, este índice se evalúa considerando una escala de -10 a +10, donde -10 que va a implicar el peor escenario de confianza ciudadana y +10 el mejor escenario.

- **Otros Shocks Externos**

Nogues y Grandes (2001) nos detallan y proponen que: “La tasa de interés de bonos a 30 años es un determinante en el riesgo país, y señalan además que la relación con el riesgo país aparenta ser ambigua”.

Eichengreen y Mody (1998) encuentran que: “Un aumento de la tasa de interés de los bonos del tesoro a 10 años reduce la probabilidad de una emisión y reduce el riesgo país, en consecuencia se identifica que la tasa interés externa es un determinante de oferta de bonos”.

Kamin y Kleist (1999) señalan que: La relación de las tasas de interés de países industriales o desarrollados y el spread de emisiones de

deuda es relacionada positivamente”.

Estos autores señalan 3 razones para tal afirmación:

- Primero nos dice que debido a un aumento de la tasa de interés libre de riesgo va a conducir a un incremento del monto de deuda que debe ser devuelto por el emisor riesgoso, por tanto el rendimiento del bono se eleva.
- La segunda razón la asocia a la capacidad de pago del deudor; un incremento de las tasas de interés de países industrializados incrementa el servicio de deuda haciéndola pesada y elevada.
- Y por última razón se encuentra el efecto de “no aversión al riesgo”, el cual sucede en un ambiente de bajas tasas de interés, en el cual los inversionistas incrementan su portafolio, sin embargo, de esta última no se tiene suficiente investigación.

2.2.1.3 ¿Quién enfrenta el riesgo país?

La definición de riesgo país tiene que ser lo suficientemente amplia para que sea útil y se refleje la exposición al riesgo de distintos actores económicos o financieros, tales como el exportador y el importador, el acreedor bancario y el inversionista en activos físicos del país o bonos emitidos por entidades públicas y privadas nacionales. El riesgo país es tan amplio y complejo que contiene toda la incertidumbre que puede afectar a cualquier actividad económica fuera de las fronteras, incluso comercial, de crédito o inversión. En consecuencia, el analista tiene que utilizar un rango muy amplio de datos económicos, financieros, sociopolíticos y regionales para destacar la

capacidad el país de transformar su crecimiento económico en un real desarrollo sostenible.

El riesgo país afecta a dos categorías de agentes económicos: aquellos fuera del país y aquellos dentro del país. Fuera del país están los agentes económicos que prestan, invierten, comercian o, incluso, visitan un país extranjero:

- El acreedor (banco, fondo de inversión, poseedor de bonos, empresa de crédito comercial, etc.) enfrenta una amplia gama de riesgos tales como atrasos o interrupción de pagos, suspensión total, morosidad, etc.
- El inversionista (empresa, fondo de seguros, banco de inversión, etc.) enfrenta los riesgos de control de los flujos de capital, incumplimiento de contratos, corrupción, cambios abruptos en el marco legal, fiscal y regulatorio, entre otros.
- La empresa comercial, en este caso ya no se trata de activos físicos en la economía de un país extranjero sino de flujos financieros y materiales en relación con el intercambio comercial, sea de importaciones o de exportaciones. El importador enfrenta el riesgo de que su proveedor no le brinde a tiempo la cantidad y la calidad de las mercancías o los servicios especificados en el contrato comercial. El exportador, por su parte, corre el riesgo de que cliente no le pague en forma puntual o total la deuda contraída. Se trata de un riesgo de liquidez. Este riesgo se puede cubrir y asegurar con el apoyo financiero de agencias de crédito para la exportación como Coface,

Hermes o Eximbank.

- El turista puede verse afectado por la degradación súbita del riesgo país, no solo por el entorno sociopolítico (huelgas, golpe de estado o terrorismo) sino por el entorno económico (inflación, control de cambios, etc.).

El riesgo país no afecta solo a los agentes económicos extranjeros que prestan dinero o invierten fuera de sus fronteras nacionales y fuera del sistema jurídico de su país. Los propios residentes del país sufren los efectos de la percepción del riesgo por las agencias clasificadoras y analistas. Ellos también enfrentan las consecuencias de la percepción, la medición y la evolución del riesgo país, lo que se materializará en acceso reducido a las líneas de crédito comercial de corto plazo, aumento del spread de los préstamos, aplazamiento de los proyectos de inversión directa y el impacto de todas estas consecuencias sobre el entorno económico nacional: subida de las tasas de interés, crisis de liquidez, devaluación del tipo de cambio, restricciones financieras, fuga de capitales, etc.

2.2.2 Precio de las Acciones

Una acción es una unidad de propiedad en una empresa que se puede poner a la venta a inversores. El valor de mercado o el precio de una acción va a ser determinado por su valor teórico o también conocido como valor intrínseco, que es el valor actualizado o descontado de todos los dividendos que su tenedor espera percibir más el posible valor de realización o también llamado descontado de la acción en la fecha en que su propietario piense venderla. De no coincidir, el precio de mercado de una acción (resultante de la contraposición de la oferta y la demanda) debe aproximarse o fluctuar de forma aleatoria en torno a su valor intrínseco: el valor que resulta de descontar (actualizar) el cash-flow que se espera que la acción genere durante el tiempo que su dueño decida mantenerla en cartera.

El valor total de la empresa se divide en unidades del mismo tamaño. Cada una de las unidades se conoce como acción. Como ejemplo podemos tomar a una compañía que vale 100 millones de dólares y emite 50 millones de acciones, cada acción tiene un valor de 2\$, o 200 céntimos de dólar.

Al fluctuar el valor de la empresa, el precio de sus acciones también lo hace. Así, los inversores que compran acciones en una compañía tienen la esperanza de que el valor aumente, permitiendo que puedan vender las acciones a un precio mayor. Las acciones también son conocidas como títulos o valores.

2.2.2.1 Tipos de acciones y función

Existen diferentes tipos de acciones, pero de forma global existen dos que son las ordinarias y preferentes; aunque dependiendo del tipo de negociación, estas

pueden ser divididas y subdivididas en otros tipos, sin embargo estas dos son las principales; diferenciándose en el nivel de variabilidad y primacía que tienen dentro del contexto de los beneficios.

Por lo que una acción ordinaria es meramente una porción dentro de la empresa en la que su valor, dependiendo de si la empresa es pública o privada, está sujeta a la volatilidad del mercado, y le confiere participación dentro de la junta de accionista de la empresa.

Cuando la empresa es pública, en otras palabras que cotiza en bolsa de valores, si se presenta una fluctuación en el mercado, de forma directa o indirecta, puede afectar el valor de la acción. El precio se mueve partiendo de cómo se comporte el mercado.

En el caso de las preferentes tienen cierto nivel de primacía respecto de las ordinarias en dos niveles: Pago de dividendos y que la tasa de retorno o beneficios puede ser fija o variable. Aunque, es importante aclarar que estas no tienen influencia de voto dentro de la junta de accionistas y que dicha rentabilidad, aunque puede ser mayor que la de las ordinarias, está sujeta a que la empresa tenga beneficios al final de su año fiscal. Por lo que es posible que quien posea una acción ordinaria, durante un período determinado reciba beneficios, mientras que el accionista preferente, a razón de la ausencia de utilidades en la empresa no perciba dividendos.

2.2.2.2 ¿Por qué ofrecen acciones las empresas?

Al “introducir” la empresa en bolsa mediante las acciones, haciendo que los inversores puedan comprar títulos y ser propietarios del negocio, la junta directiva puede recaudar fondos para reinvertirlos en la compañía.

Si este dinero se aplica prudentemente para la expansión y la mejora, debería incrementar el precio de las acciones. Por lo que la compañía y sus inversores van a depender uno del otro considerablemente.

La salida a bolsa es también una forma de que el propietario de una compañía o negocio pueda obtener un beneficio, en particular si han creado la empresa desde cero. El inconveniente es que tienen que ceder su control exclusivo del negocio, rindiendo cuentas ante los accionistas.

2.2.2.3 ¿Por qué ofrecen acciones las empresas?

Los precios de las acciones pueden permanecer bastante estables durante cierto tiempo como también pueden moverse rápidamente. La medida en que fluctúa una acción se conoce como su volatilidad.

A continuación, encontrará una serie de factores que influyen sobre la volatilidad:

- **Oferta y Demanda:**

Si existe más gente que quiera comprar una acción de la que la quiere vender, el precio de esta subirá ya que la acción está muy solicitada, por lo que la demanda supera la oferta, en cambio, si la oferta es mayor que la demanda, ocurrirá lo contrario, el precio bajará.

- **Beneficios:**

Si es que los beneficios que consigue la empresa van a ser mejores de lo esperado, el precio de estas acciones generalmente van a aumentar, por el contrario si los beneficios decepcionan, es posible que el precio de las acciones bajen.

- **Sentimiento:**

Es el factor más complejo e importante del precio de una acción, ya que generalmente los precios de las acciones reaccionan con más fuerza a las expectativas del rendimiento futuro de la compañía. Por lo que estas expectativas se construyen sobre una serie de factores, que pueden ser cambios en la legislación industrial, la confianza pública en el equipo directivo de la empresa o el estado general de la economía de un país.

2.2.2.4 Precios Bid y Offer

En la operativa de acciones, el precio que uno paga si compra una acción es conocido como precio de venta y el precio que recibe si uno vende la acción se le conoce como precio de compra.

El precio de venta siempre es mayor que el precio de compra, por lo que corresponde a la bolsa de valores facilitar la compra y la venta coordinando estos dos precios.

La diferencia entre los precios bid y offer se conoce como spread u horquilla.

El tamaño del spread es una medida bastante fiable de la liquidez de esa acción, por lo que cuanto más estrecho vaya a ser el diferencial, más líquida será la acción.

2.3 Definición de conceptos básicos

- A. Riesgo País: El riesgo país son las contingencias referentes a las características específicas de cada país. Suele asociarse con conceptos de conflictos internos, de riesgos regulatorios y cambiarios y aspectos legales y jurídicos que puedan afectar las operaciones y la voluntad de pago de todas las empresas que operan en un país. (Instituto Peruano de Economía, Riesgo País, 2019)
- B. Índice de Precios al consumidor: Mide el nivel de los precios de los bienes y servicios que consumen las familias de los diversos estratos socioeconómicos en Lima Metropolitana. Se obtiene comparando a través del tiempo el costo de una canasta de bienes y servicios con base 2009. La variación porcentual del IPC de Lima Metropolitana es utilizada como el indicador de inflación en el Perú. (Banco Central de Reserva del Perú, 2018)
- C. Confianza Empresarial: Su objetivo es conocer la visión que tienen los empresarios sobre la situación y expectativas de su negocio, por lo que en suma, sirve para sintetizar la opinión de los mismos sobre la situación económica global. El índice de confianza empresarial, como bien señala su nombre, mide la confianza de los empresarios en los distintos sectores de nuestro país: Industria, Comercio, Financiero, Minería, Construcción, Agrícola y Otros, analizando la evolución y proyección de cada uno de ellos por lo tanto, puede usarse para anticipar la evolución de la economía. (Entorno Empresarial, 2019)

D. Producto Bruto Interno: El Producto Bruto Interno se define como el valor total de los bienes y servicios generados en el territorio económico durante un período de tiempo, que generalmente es un año, libre de duplicaciones. Es decir, es el Valor Bruto de Producción menos el valor de los bienes y servicios (consumo intermedio) que ingresa nuevamente al proceso productivo para ser transformado en otros bienes. (INEI, 2017)

CAPÍTULO III

III. METODOLOGÍA

3.1 Hipótesis

3.1.1 Hipótesis general

El Riesgo País Influye en el precio de las acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

3.1.2 Hipótesis específicas

- El Índice del Precio al Consumidor influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018
- La Confianza Empresarial influye en el precio de las acciones de las principales las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018
- El PBI influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018

3.2 Variables e indicadores.

3.2.1 Identificación de las variables

La relación funcional es la siguiente: $Y = f(X)$

Dónde:

- Y: variable dependiente: Riesgo País
- X: variable independiente: Precio de las Acciones

3.2.2 Operacionalización de la variable 1

Riesgo País

Tabla 1

Operacionalización de la variable independiente

Variable Independiente	Definición	Variables	Escala de Medición
Riesgo País	Es la posibilidad de que un conjunto de prestatarios de una nación determinada sean incapaces de cumplir con el pago de los intereses y el principal de sus pasivos contraídos con acreedores en los términos establecidos inicialmente	Índice del Precio al Consumidor Confianza Empresarial PBI	Ratio

La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente *Riesgo País*, indicando la escala de medición y los ítems respectivamente.

3.2.3 Operacionalización de la variable 2

Precio de las Acciones

Tabla 2

Operacionalización de la variable dependiente

Variable Independiente	Definición	Variables	Escala de Medición
Precio de las acciones	Una acción es una unidad de propiedad en una empresa que se puede poner a la venta a inversores.	Precio de las acciones	Ratio

La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente *precio de las acciones*, indicando la escala de medición y los ítems respectivamente.

3.3 Tipo de Investigación

El tipo de investigación es básica, ya que se realiza con el fin de incrementar el conocimiento con respecto al Riesgo País y el Precio de las Acciones de las principales empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima para analizar los efectos de una en otra.

3.4 Diseño de la Investigación.

El diseño de investigación es no experimental, ya que se observarán los fenómenos como se dan en su contexto natural para luego ser analizados, es decir, no se realizará manipulación ni modificación alguna de las condiciones o características del objeto de estudios. Además, la investigación es longitudinal, ya que la recolección de los datos se realizará en el periodo 2016 - 2018

3.5 Nivel de la Investigación

El nivel de investigación es explicativo causal, ya que el objetivo de la investigación es determinar si existe o no influencia del Riesgo País en el precio de las Acciones de las principales Empresas Industriales que cotizan en la BVL, siendo la variable independiente la causa y la variable dependiente la consecuencia.

3.6 Ámbito de investigación

El ámbito en el cual se va a realizar la investigación lo constituye el Perú, en el cual abarca empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

3.7 Población y muestra de estudio

Para la población se utilizará serie de tiempo de las variables de investigación, en este caso la variable independiente que es el Riesgo País y la variable dependiente Precio de las Acciones; y la muestra de estudio será del periodo 2016 – 2018.

3.8 Técnicas de recolección de Datos

Para la recolección de datos se utilizará la base de datos obtenida de las publicaciones del BCRP y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Se tomarán datos longitudinales de los resultados mensuales de las variables de Riesgo País y Precio de las Acciones de Perú entre los años 2016 – 2018 para ser analizados bajo un enfoque cuantitativo y deductivo aplicando un análisis de crecimiento porcentual y de regresión para establecer el nivel de incidencia que existe entre la variable independiente, Riesgo País, y la variable dependiente, Precio de las Acciones.

3.9 Procesamiento y análisis de datos

- Modelo de Regresión
- Prueba T de significancia
- Análisis de varianza ANOVA
- Coeficiente de Determinación R^2 , es un estadístico usado en el contexto de un modelo estadístico cuyo principal propósito es predecir futuros resultados o probar una hipótesis.

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 1 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R = -0.712$, catalogado como correlación media negativa y significativa por el valor $\alpha = 0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 3.

Tabla 3

Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs Riesgo País

Correlaciones			
		RP2	PF_ALI2
RP2	Correlación de Pearson	1	-,712**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_ALI2	Correlación de Pearson	-,712**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Alicorp frente al Riesgo País muestra un $R^2 = 0.507$ que indica que el 50.7% del efecto en el precio de las acciones está representado por el Riesgo País, como se aprecia en la tabla 4.

Tabla 4

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp y RP

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,712 ^a	,507	,492	1,39818

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Alicorp frente al Riesgo País, indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 5.

Tabla 5

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y RP

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	68,294	1	68,294	34,934	,000 ^b
	Residuo	66,467	34	1,955		
	Total	134,761	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de Alicorp = 15.159 – 0.039 Riesgo País

Lo que se resume en:

$$P_ALI = 15.159 - 0.039 RP$$

$$T = (13.712) (-5.911)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

La interpretación del estimador de riesgo país indica que si el riesgo país aumenta en un punto entonces el precio de las acciones disminuye en 0.039 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 6.

Tabla 6

Coefficientes de Regresión del Modelo

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		Sig.
		B	Desv. Error	Beta	t	
1	(Constante)	15,159	1,105		13,712	,000
	RP2	-,039	,007	-,712	-5,911	,000

4.1.2 Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de Alicorp

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Alicorp vs el Índice del Precio al Consumidor debido a que conforme el Índice del Precio al Consumidor aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 2.

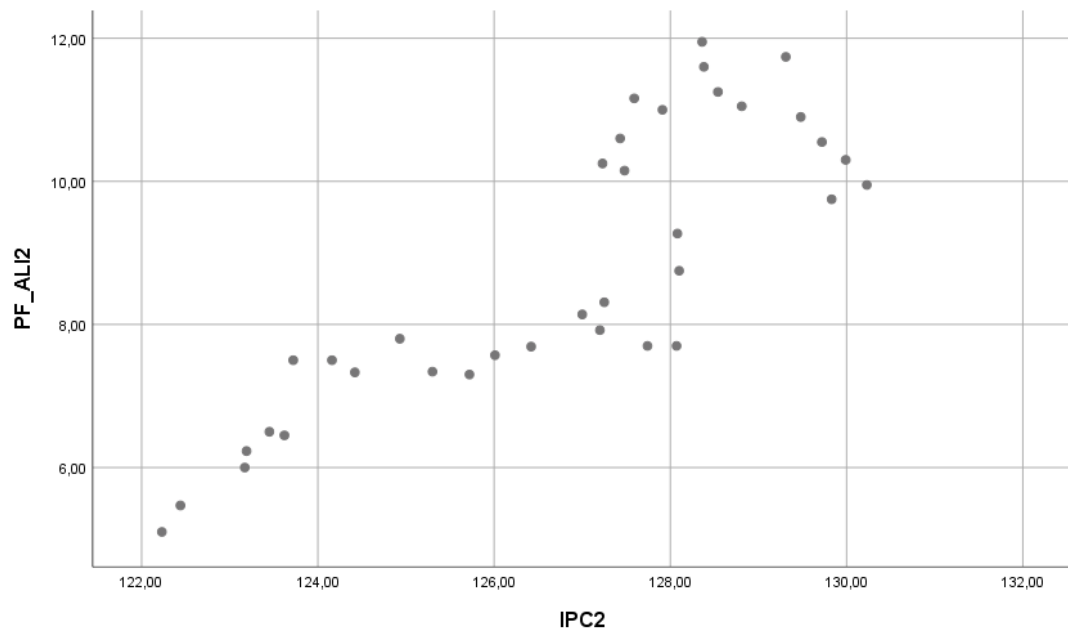


Figura 2. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Alicorp y el IPC

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 2 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.848$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 7.

Tabla 7

Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs IPC

		Correlaciones	
		IPC2	PF_ALI2
IPC2	Correlación de Pearson	1	,848**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_ALI2	Correlación de Pearson	,848**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Alicorp frente al Riesgo País muestra un $R^2=0.720$ que indica que el 72% del efecto en el precio de las acciones está representado por el IPC, como se aprecia en la tabla 8.

Tabla 8

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp e IPC

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,848 ^a	,720	,711	1,05420

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Alicorp frente al IPC, indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 9.

Tabla 9

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y el IPC

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	96,976	1	96,976	87,261	,000 ^b
	Residuo	37,785	34	1,111		
	Total	134,761	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

$$\text{Precio de las acciones de Alicorp} = -81.452 + 0.712 \text{ IPC}$$

Lo que se resume en:

$$P_ALI = -81.452 + 0.712 \text{ IPC}$$

$$T = (-8.432) (9.341)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

La interpretación del estimador de IPC indica que si el IPC aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.712 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 10.

Tabla 10

Coefficientes de Regresión del Modelo

		Coeficientes ^a				
		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-81,452	9,660		-8,432	,000
	IPC2	,712	,076	,848	9,341	,000

4.1.3 Confianza Empresarial – Precios de las acciones de Alicorp

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Alicorp vs la Confianza Empresarial debido a que conforme la Confianza Empresarial aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 3.

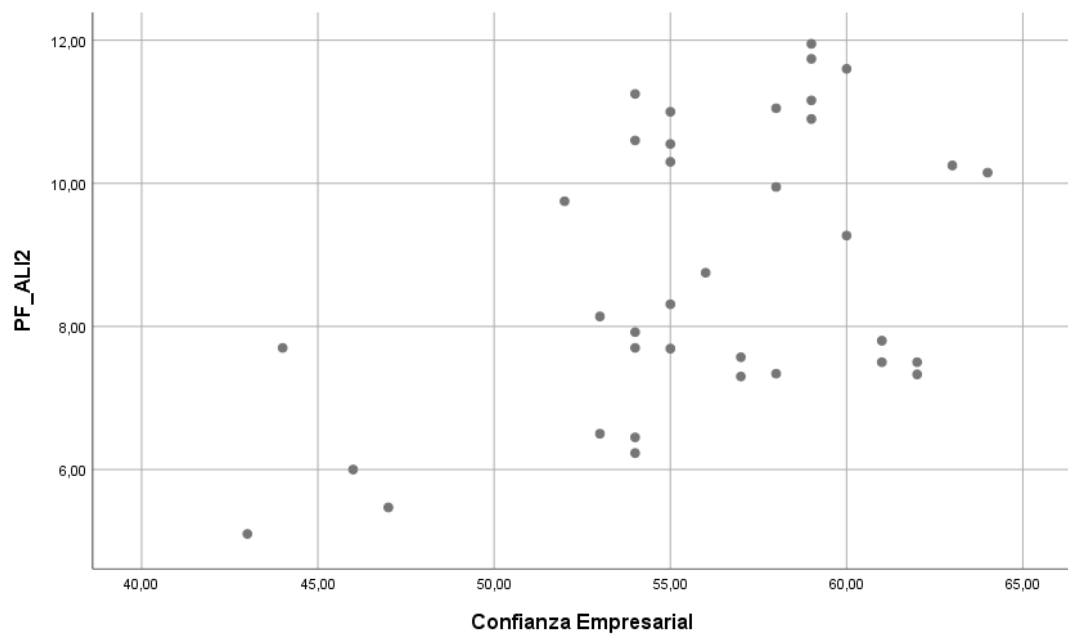


Figura 3. *Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Alicorp y la Confianza Empresarial*

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 3 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.479$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.003$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 11.

Tabla 11

Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs Confianza Empresarial

		Confianza	
		Empresarial	PF_ALI2
Confianza Empresarial	Correlación de Pearson	1	,479**
	Sig. (bilateral)		,003
	N	36	36
PF_ALI2	Correlación de Pearson	,479**	1
	Sig. (bilateral)	,003	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Alicorp frente a la Confianza Empresarial muestra un $R^2=0.23$ que indica que el 23% del efecto en el precio de las acciones está representado por la Confianza Empresarial, como se aprecia en la tabla 12.

Tabla 12

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp y Confianza Empresarial

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,479 ^a	,230	,207	1,74748

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Alicorp frente a la Confianza Empresarial, indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.003 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 13.

Tabla 13

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y la Confianza Empresarial

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	30,936	1	30,936	10,131	,003 ^b
	Residuo	103,825	34	3,054		
	Total	134,761	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

$$\text{Precio de las acciones de Alicorp} = -1.739 + 0.188 \text{ CE}$$

Lo que se resume en:

$$P_ALI = -1.739 + 0.188 \text{ CE}$$

$$T = (-0.525) (3.183)$$

$$P \text{ valor} = (0.603) - (0.003)$$

La interpretación del estimador de Confianza Empresarial indica que si la Confianza Empresarial aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.188 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.003 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 14.

Tabla 14 *Coefficientes de Regresión del Modelo*

		Coefficientes^a				
		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-1,739	3,315		-,525	,603
	Confianza Empresarial	,188	,059	,479	3,183	,003

a. Variable dependiente: PF_ALI2

4.1.4 Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de Alicorp

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Alicorp vs el PBI debido a que conforme el PBI aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 4.

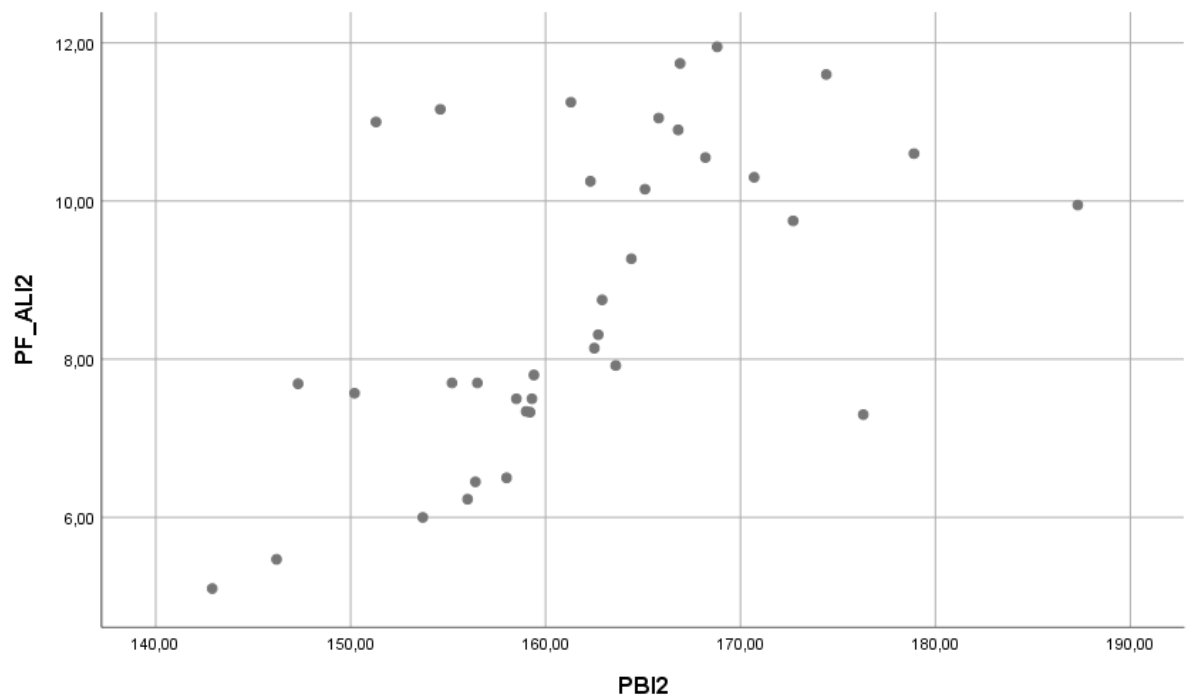


Figura 4. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Alicorp y el PBI

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 4 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.577$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 15.

Tabla 15

Correlación entre precio de acciones de Alicorp vs PBI

Correlaciones			
		PBI2	PF_ALI2
PBI2	Correlación de Pearson	1	,577**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_ALI2	Correlación de Pearson	,577**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Alicorp frente al PBI muestra un $R^2=0.333$ que indica que el 33.3% del efecto en el precio de las acciones está representado por el PBI, como se aprecia en la tabla 16.

Tabla 16

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Alicorp y PBI

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,577 ^a	,333	,313	1,62621

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Alicorp frente al PBI indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 17.

Tabla 17 ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Alicorp y la Confianza Empresarial

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	44,846	1	44,846	16,958	,000 ^b
	Residuo	89,915	34	2,645		
	Total	134,761	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

$$\text{Precio de las acciones de Alicorp} = -10.850 + 0.121 \text{ PBI}$$

Lo que se resume en:

$$P_ALI = -10.850 + 0.121 \text{ PBI}$$

$$T = (-2.273) (4.118)$$

$$P \text{ valor} = (0.029) - (0.000)$$

La interpretación del estimador del PBI indica que si el PBI aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.121 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 18.

Tabla 18 *Coefficientes de Regresión del Modelo*

Coefficientes^a						
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-10,850	4,772		-2,273	,029
	PBI2	,121	,029	,577	4,118	,000

a. Variable dependiente: PF_ALI2

4.2 Precio de las acciones de Aceros Arequipa

4.2.1 Riesgo País – Precios de las acciones de Aceros Arequipa

El diagrama de dispersión muestra una relación inversa entre el Precio de las Acciones de Aceros Arequipa vs el Riesgo País debido a que conforme el Riesgo País aumenta los precios de las acciones disminuyen, lo que se corrobora porque la disminución del riesgo país tiene un efecto negativo en las inversiones como se aprecia en la figura 5.

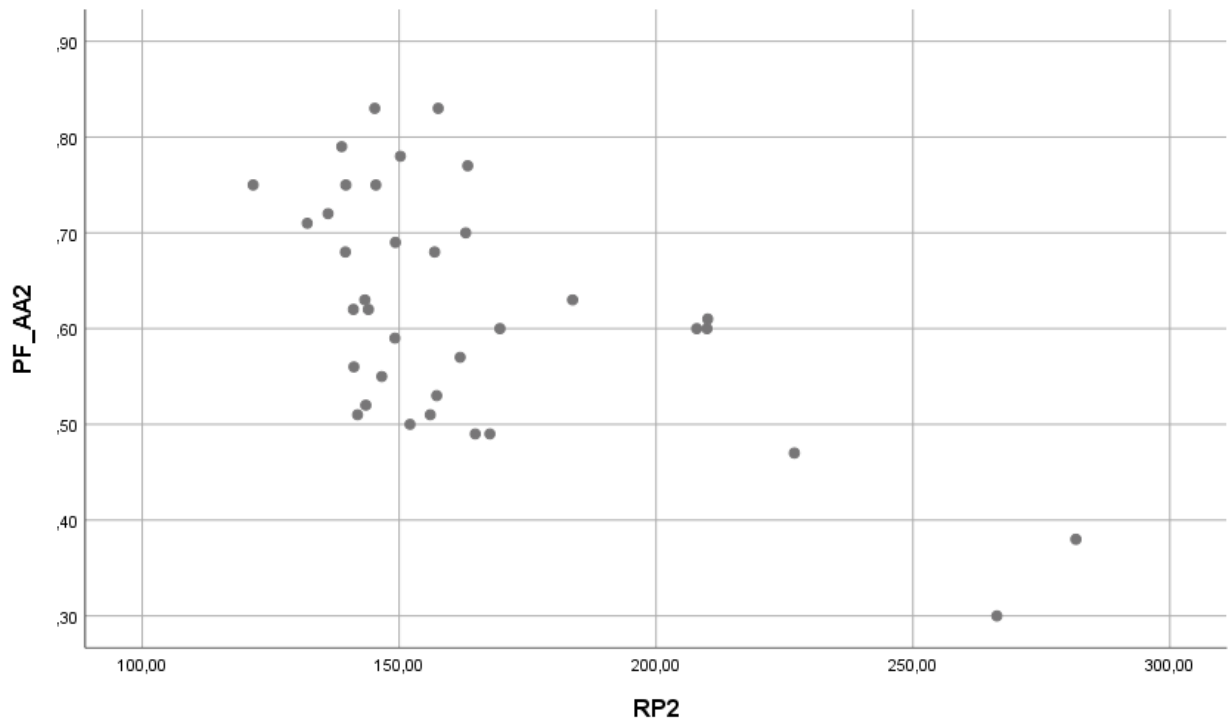


Figura 5. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y Riesgo País

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 5 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R = -0.606$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha = 0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 19.

Tabla 19

Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs Riesgo País

Correlaciones			
		RP2	PF_AA2
RP2	Correlación de Pearson	1	-,606**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	-,606**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente al Riesgo País muestra un $R^2 = 0.368$ que indica que el 36.8% del efecto en el precio de las acciones está representado por el Riesgo País, como se aprecia en la tabla 20.

Tabla 20

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y Riesgo País

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,606 ^a	,368	,349	,10010

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente al Riesgo País indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 21.

Tabla 21

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y el Riesgo País

ANOVA^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,198	1	,198	19,779	,000 ^b
	Residuo	,341	34	,010		
	Total	,539	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de Aceros Arequipa = 0.964 - 0.002 RP

Lo que se resume en:

$$P_{AA} = 0.964 - 0.002 RP$$

$$T = (12.177) (-4.447)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

La interpretación del estimador del Riesgo País indica que si el Riesgo País aumenta en un punto entonces el precio de las acciones disminuyen en 0.002 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 22.

Tabla 22

Coefficientes de Regresión del Modelo

Coefficientes^a						
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	,964	,079		12,177	,000
	RP2	-,002	,000	-,606	-4,447	,000

4.2.2 Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de Aceros Arequipa

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Aceros Arequipa vs el IPC debido a que conforme el IPC aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 6.

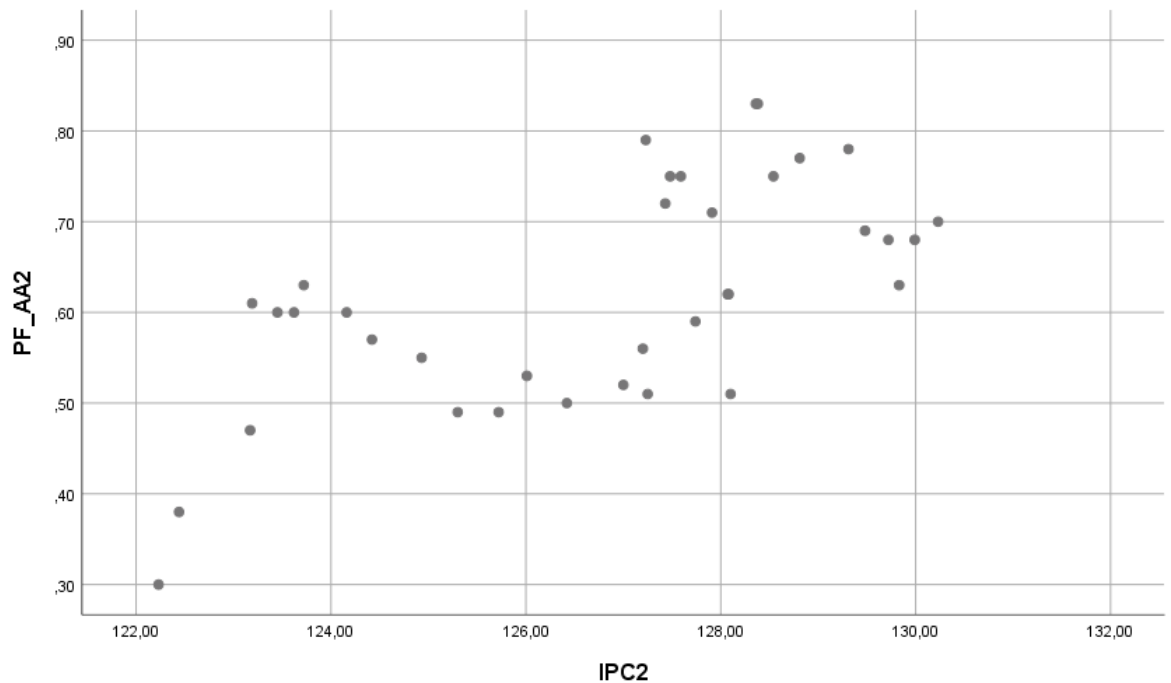


Figura 6. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y el IPC

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 6 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.645$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 23.

Tabla 23

Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs IPC

		Correlaciones	
		IPC2	PF_AA2
IPC2	Correlación de Pearson	1	,645**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	,645**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente al IPC muestra un $R^2=0.416$ que indica que el 41.6% del efecto en el precio de las acciones está representado por el IPC, como se aprecia en la tabla 24.

Tabla 24

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y el IPC

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,645 ^a	,416	,399	,09617

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente al IPC indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 25.

Tabla 25 ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y el IPC

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,224	1	,224	24,267	,000 ^b
	Residuo	,314	34	,009		
	Total	,539	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

$$\text{Precio de las acciones de Aceros Arequipa} = -3.721 + 0.034 \text{ IPC}$$

Lo que se resume en:

$$P_{AA} = -3.721 + 0.034 \text{ IPC}$$

$$T = (-4.222) (4.926)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

La interpretación del estimador del IPC indica que si el IPC aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.034 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 26.

Tabla 26 *Coefficientes de Regresión del Modelo*

Modelo		Coefficientes ^a				Sig.
		Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	
1	(Constante)	-3,721	,881		-4,222	,000
	IPC2	,034	,007	,645	4,926	,000

4.2.3 Confianza Empresarial – Precios de las acciones de Aceros Arequipa

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Aceros Arequipa vs la Confianza Empresarial debido a que conforme la Confianza Empresarial aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 7.

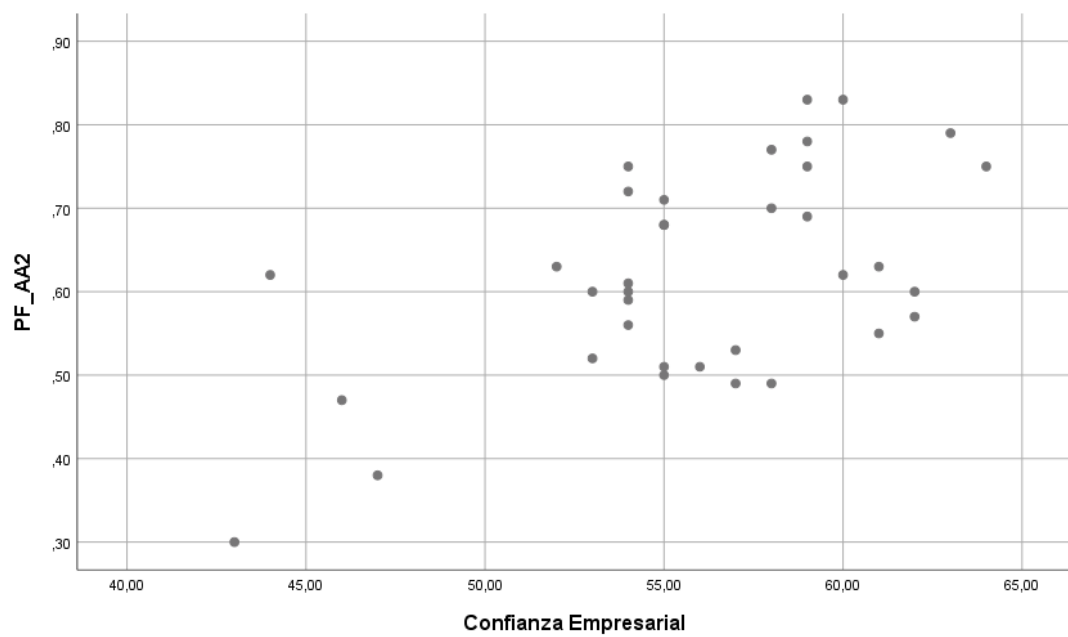


Figura 7. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y la Confianza Empresarial

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 7 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.552$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 27.

Tabla 27

Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs Confianza Empresarial

		Confianza	
		Empresarial	PF_AA2
Confianza Empresarial	Correlación de Pearson	1	,552**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	,552**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente a la Confianza Empresarial muestra un $R^2=0.305$ que indica que el 30.5% del efecto en el precio de las acciones está representado por la Confianza Empresarial, como se aprecia en la tabla 28.

Tabla 28

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y la Confianza Empresarial

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,552 ^a	,305	,285	,10496

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente a la Confianza Empresarial indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 29.

Tabla 29

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y la Confianza Empresarial

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,164	1	,164	14,920	,000 ^b
	Residuo	,375	34	,011		
	Total	,539	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de Aceros Arequipa = $-0.146 + 0.014 \text{ CE}$

Lo que se resume en:

$$P_{AA} = -0.146 + 0.014 \text{ CE}$$

$$T = (-0.735) (3.863)$$

$$P \text{ valor} = (0.467) - (0.000)$$

La interpretación del estimador de la Confianza Empresarial indica que si la Confianza Empresarial aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.014 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 30.

Tabla 30

Coefficientes de Regresión del Modelo

		Coefficientes^a				
		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-,146	,199		-,735	,467
	Confianza Empresarial	,014	,004	,552	3,863	,000

4.2.4 Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de Aceros Arequipa

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Aceros Arequipa vs el PBI debido a que conforme el PBI aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 8.

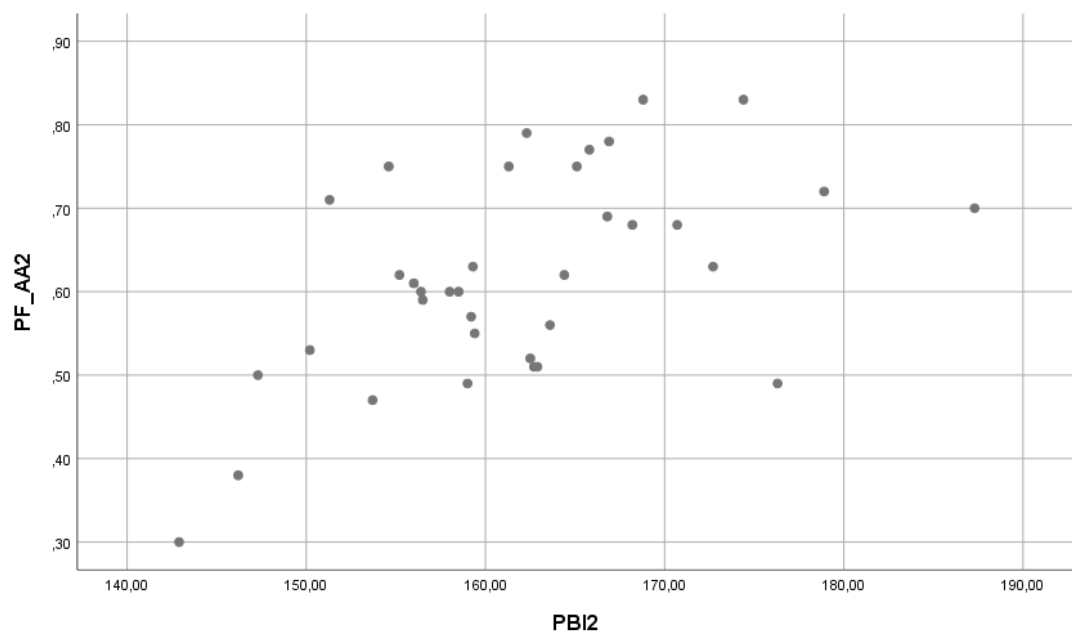


Figura 8. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Aceros Arequipa y el PBI

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 8 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.539$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.001$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 31.

Tabla 31

Correlación entre precio de acciones de Aceros Arequipa vs PBI

Correlaciones			
		PBI2	PF_AA2
PBI2	Correlación de Pearson	1	,539**
	Sig. (bilateral)		,001
	N	36	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	,539**	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente al PBI muestra un $R^2= 0.290$ que indica que el 29% del efecto en el precio de las acciones está representado por el PBI, como se aprecia en la tabla 32.

Tabla 32

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa y el PBI

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,539 ^a	,290	,269	,10607

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Aceros Arequipa frente al PBI indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.001 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 33.

Tabla 33

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Aceros Arequipa y el PBI

ANOVA^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,156	1	,156	13,899	,001 ^b
	Residuo	,383	34	,011		
	Total	,539	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

$$\text{Precio de las acciones de Aceros Arequipa} = -0.539 + 0.007 \text{ PBI}$$

Lo que se resume en:

$$P_{AA} = -0.539 + 0.007 \text{ PBI}$$

$$T = (-1.731) (3.728)$$

$$P \text{ valor} = (0.092) - (0.001)$$

La interpretación del estimador del PBI indica que si el PBI aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.007 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.001 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 34.

Tabla 34

Coefficientes de Regresión del Modelo

Coefficientes^a						
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-,539	,311		-1,731	,092
	PBI2	,007	,002	,539	3,728	,001

4.3 Precio de las acciones de Empresa Siderúrgica del Perú

4.3.1 Riesgo País – Precios de las acciones de Empresa Siderúrgica del Perú

El diagrama de dispersión muestra una relación inversa entre el Precio de las Acciones de Empresa Siderúrgica del Perú vs el Riesgo País debido a que conforme el Riesgo País aumenta los precios de las acciones disminuyen, lo que se corrobora porque la disminución del riesgo país tiene un efecto negativo en las inversiones como se aprecia en la figura 10.

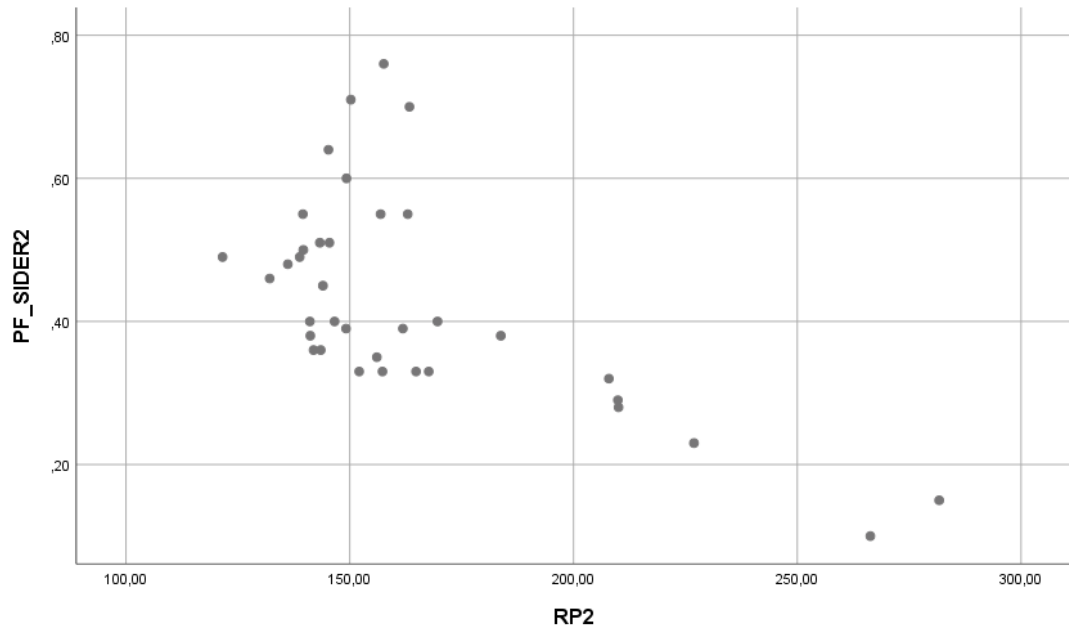


Figura 10. *Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Empresa Siderúrgica del Perú y Riesgo País*

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 10 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R = -0.644$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha = 0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 35.

Tabla 35

Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs Riesgo País

Correlaciones			
		RP2	PF_SIDER2
RP2	Correlación de Pearson	1	-,644**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	-,644**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente al Riesgo País muestra un $R^2 = 0.415$ que indica que el 41.5% del efecto en el precio de las acciones está representado por el Riesgo País, como se aprecia en la tabla 36.

Tabla 36

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y Riesgo País

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,644 ^a	,415	,398	,11386

La regresión resultante entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente al Riesgo País indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 37.

Tabla 37

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el Riesgo País

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,313	1	,313	24,135	,000 ^b
	Residuo	,441	34	,013		
	Total	,754	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú = 0.862 - 0.003 RP

Lo que se resume en:

$$P_SIDER = 0.862 - 0.003 RP$$

$$T = (9.569) (-4.913)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

La interpretación del estimador del Riesgo País indica que si el Riesgo País aumenta en un punto entonces el precio de las acciones disminuyen en 0.003 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 38.

Tabla 38

Coefficientes de Regresión del Modelo

Coefficientes^a						
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	,862	,090		9,569	,000
	RP2	-,003	,001	-,644	-4,913	,000

4.3.2 Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de E. Siderúrgica del Perú vs el IPC debido a que conforme el IPC aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 11.

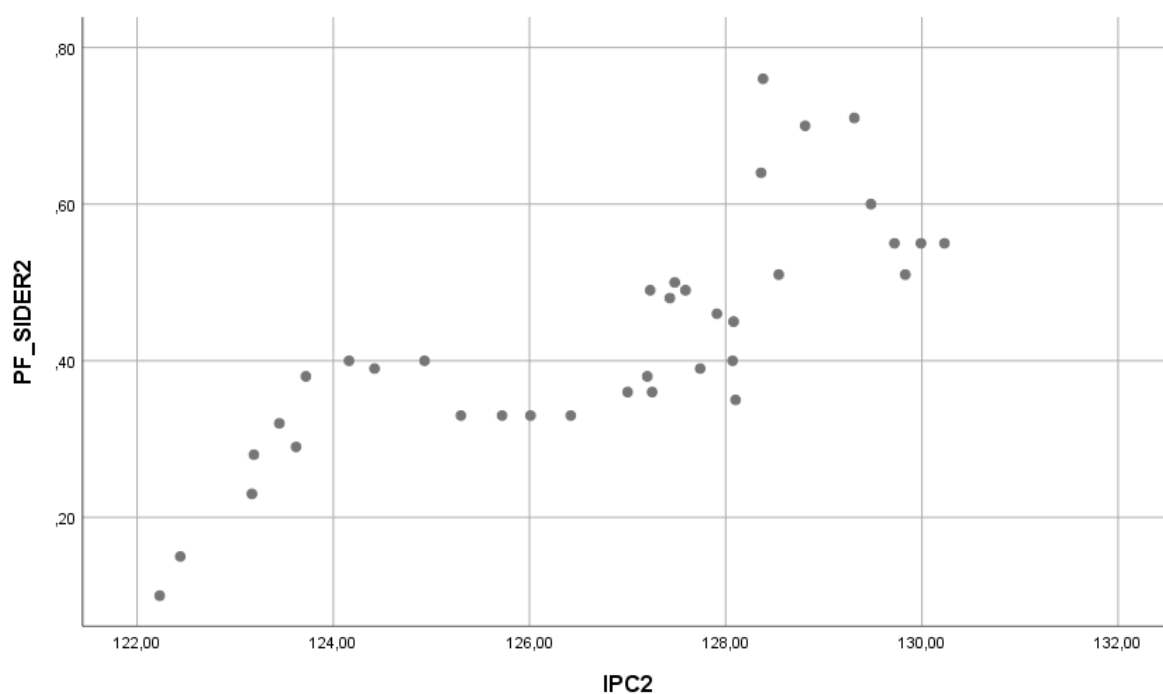


Figura 11. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el IPC

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 11 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.800$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 39.

Tabla 39

Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs IPC

		Correlaciones	
		IPC2	PF_SIDER2
IPC2	Correlación de Pearson	1	,800**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	,800**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente al IPC muestra un $R^2=0.640$ que indica que el 64% del efecto en el precio de las acciones está representado por el IPC, como se aprecia en la tabla 40.

Tabla

40 Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el IPC

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,800 ^a	,640	,630	,08928

La regresión resultante entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente al IPC indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 41.

Tabla 41

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el IPC

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,483	1	,483	60,548	,000 ^b
	Residuo	,271	34	,008		
	Total	,754	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú = $-5.936 + 0.050 \text{ IPC}$

Lo que se resume en:

$$P_SIDER = -5.936 + 0.050 \text{ IPC}$$

$$T = (-7.255) (7.781)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

La interpretación del estimador del IPC indica que si el IPC aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.050 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 42.

Tabla 42

Coefficientes de Regresión del Modelo

		Coefficientes ^a				
		Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-5,936	,818		-7,255	,000
	IPC2	,050	,006	,800	7,781	,000

4.3.3 Confianza Empresarial – Precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de E. Siderúrgica del Perú vs la Confianza Empresarial debido a que conforme la Confianza Empresarial aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 12.

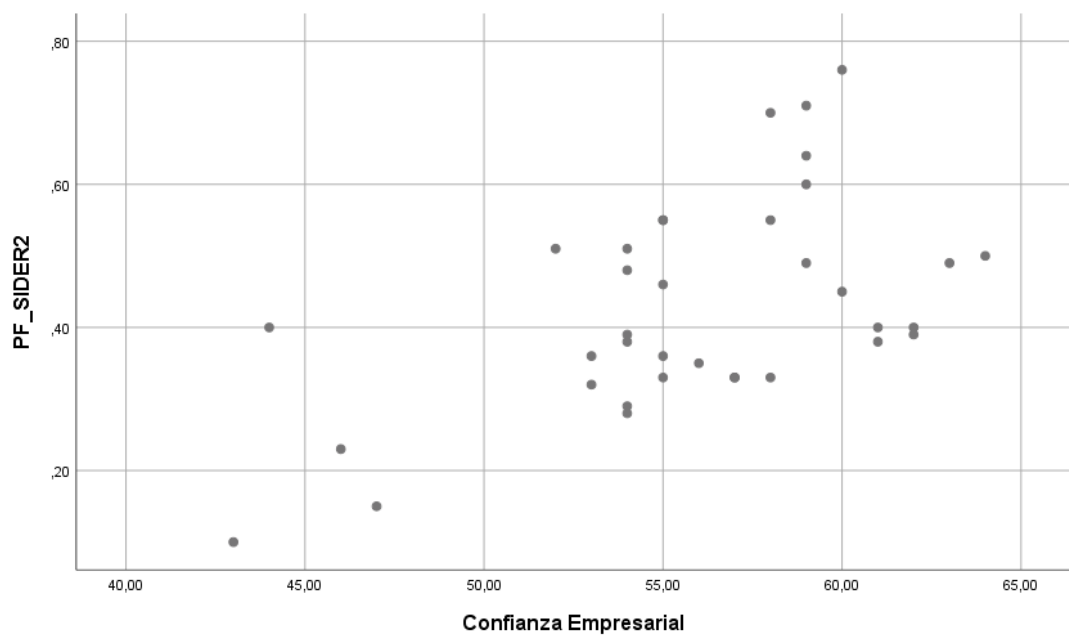


Figura 12. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y la Confianza Empresarial

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 12 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.541$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.001$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 43.

Tabla 43

Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs Confianza Empresarial

		Confianza	
		Empresarial	PF_SIDER2
Confianza Empresarial	Correlación de Pearson	1	,541**
	Sig. (bilateral)		,001
	N	36	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	,541**	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente a la Confianza Empresarial muestra un $R^2=0.293$ que indica que el 29.3% del efecto en el precio de las acciones está representado por la Confianza Empresarial, como se aprecia en la tabla 44.

Tabla 44

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y la Confianza Empresarial

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,541 ^a	,293	,272	,12519

La regresión resultante entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente a la Confianza Empresarial indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.001 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 45.

Tabla 45

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y la Confianza Empresarial

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,221	1	,221	14,092	,001 ^b
	Residuo	,533	34	,016		
	Total	,754	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

$$\text{Precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú} = -0.459 + 0.016 \text{ CE}$$

Lo que se resume en:

$$P_SIDER = -0.459 + 0.016 \text{ CE}$$

$$T = (-1.932) (3.754)$$

$$P \text{ valor} = (0.062) - (0.001)$$

La interpretación del estimador de la Confianza Empresarial indica que si la Confianza Empresarial aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.016 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.001 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 46.

Tabla 46

Coefficientes de Regresión del Modelo

		Coefficientes^a				
		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-,459	,237		-1,932	,062
	Confianza Empresarial	,016	,004	,541	3,754	,001

4.3.4 Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de E. Siderúrgica del Perú vs el PBI debido a que conforme el PBI aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 13.

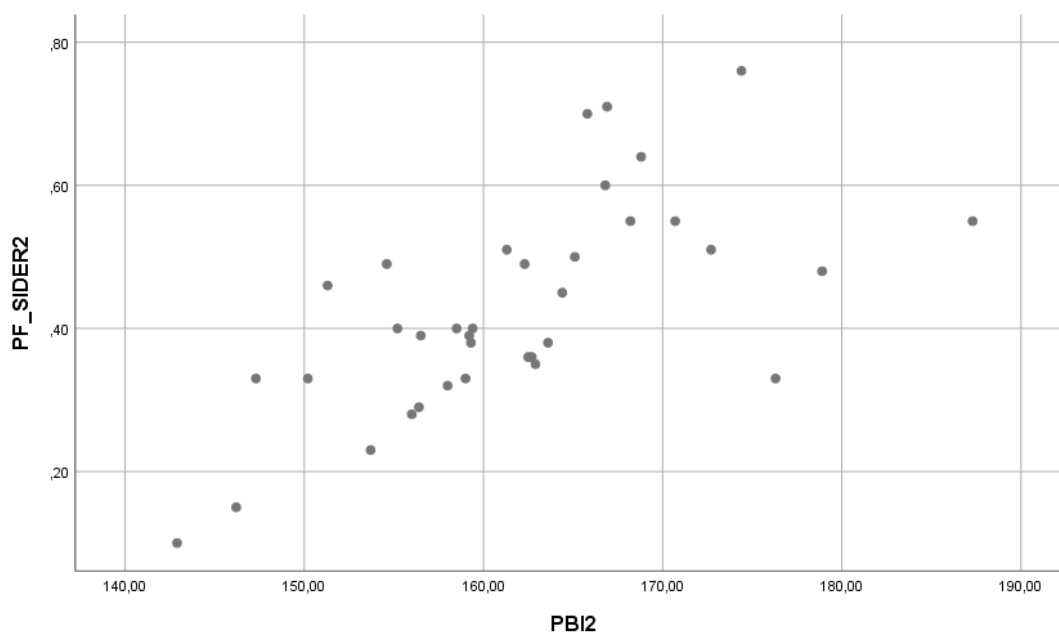


Figura 13. *Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el PBI*

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 13 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.654$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 47.

Tabla 47

Correlación entre precio de acciones de E. Siderúrgica del Perú vs PBI

Correlaciones			
		PBI2	PF_SIDER2
PBI2	Correlación de Pearson	1	,654**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	,654**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente al PBI muestra un $R^2=0.428$ que indica que el 42.8% del efecto en el precio de las acciones está representado por el PBI, como se aprecia en la tabla 48.

Tabla 48

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el PBI

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,654 ^a	,428	,411	,11261

La regresión resultante entre el precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú frente al PBI indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 49.

Tabla 49

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de E. Siderúrgica del Perú y el PBI

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,323	1	,323	25,435	,000 ^b
	Residuo	,431	34	,013		
	Total	,754	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de E. Siderúrgica del Perú = -1.235 + 0.010 PBI

Lo que se resume en:

$$P_SIDER = -1.235 + 0.010 PBI$$

$$T = (-3.737) (5.043)$$

$$P \text{ valor} = (0.001) - (0.000)$$

La interpretación del estimador del PBI indica que si el PBI aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.010 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 50.

Tabla 50

Coefficientes de Regresión del Modelo

Coefficientes^a						
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-1,235	,330		-3,737	,001
	PBI2	,010	,002	,654	5,043	,000

4.4 Precio de las acciones de Leche Gloria S.A.

4.4.1 Riesgo País – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.

El diagrama de dispersión muestra una relación inversa entre el Precio de las Acciones de Leche Gloria S.A. vs el Riesgo País debido a que conforme el Riesgo País aumenta los precios de las acciones disminuyen, lo que se corrobora porque la disminución del riesgo país tiene un efecto negativo en las inversiones como se aprecia en la figura 14.

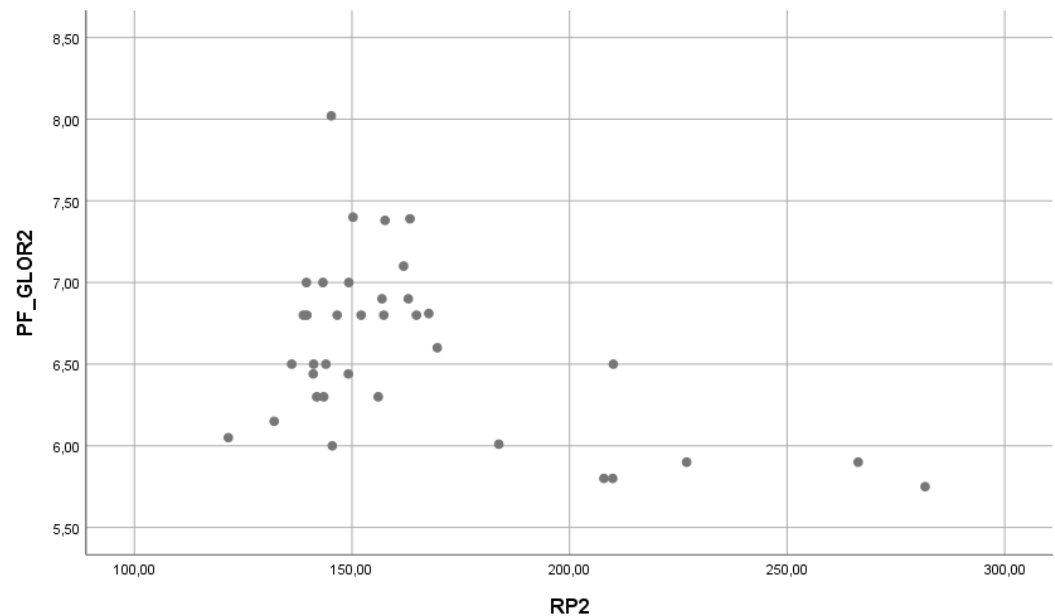


Figura 14. *Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y Riesgo País*

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 14 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R = -0.476$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha = 0.003$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 51.

Tabla 51

Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs Riesgo País

Correlaciones			
		RP2	PF_GLOR2
RP2	Correlación de Pearson	1	-,476**
	Sig. (bilateral)		,003
	N	36	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	-,476**	1
	Sig. (bilateral)	,003	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente al Riesgo País muestra un $R^2 = 0.226$ que indica que el 22.6% del efecto en el precio de las acciones está representado por el Riesgo País, como se aprecia en la tabla 52.

Tabla 52

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y Riesgo País

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,476 ^a	,226	,204	,46830

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente al Riesgo País indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.003 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 53.

Tabla 53

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y el Riesgo País

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	2,183	1	2,183	9,952	,003 ^b
	Residuo	7,456	34	,219		
	Total	9,639	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

$$\text{Precio de las acciones de Leche Gloria S.A.} = 7.737 - 0.007 \text{ RP}$$

Lo que se resume en:

$$P_GLOR = 7.737 - 0.007 \text{ RP}$$

$$T = (20.897) \quad (-3.155)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.003)$$

La interpretación del estimador del Riesgo País indica que si el Riesgo País aumenta en un punto entonces el precio de las acciones disminuyen en 0.007 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.003 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 54.

Tabla 54

Coefficientes de Regresión del Modelo

Coefficientes^a						
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	7,737	,370		20,897	,000
	RP2	-,007	,002	-,476	-3,155	,003

4.4.2 Índice del Precio al Consumidor – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Leche Gloria S.A. vs el IPC debido a que conforme el IPC aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 15.

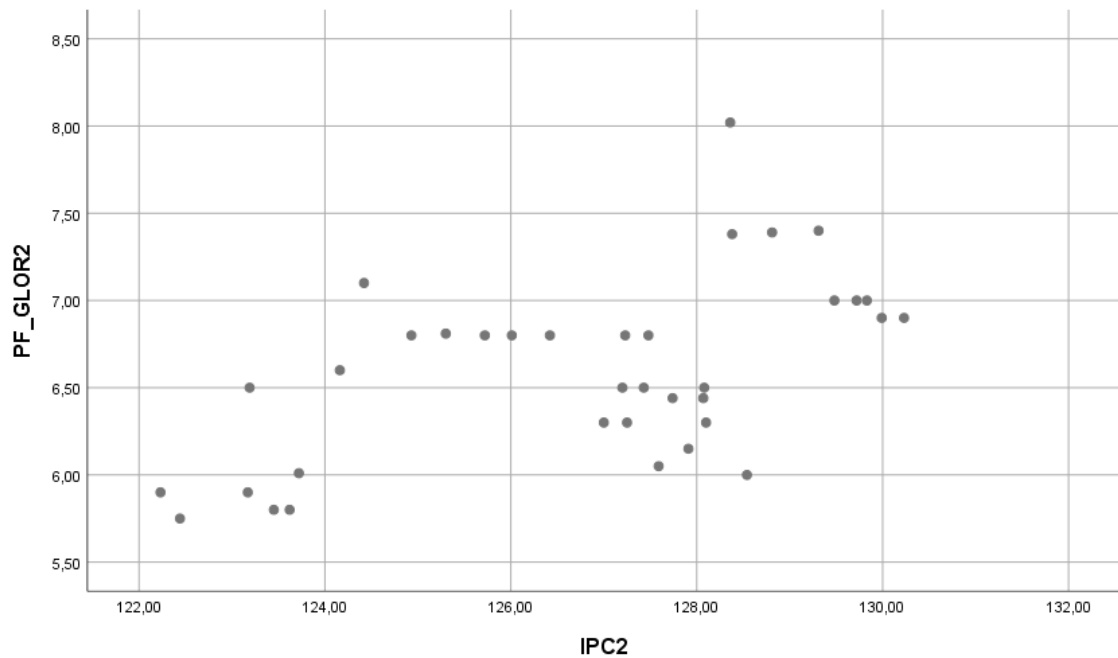


Figura 15. *Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el IPC*

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 15 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.560$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.000$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 55.

Tabla 55

Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs IPC

		Correlaciones	
		IPC2	PF_GLOR2
IPC2	Correlación de Pearson	1	,560**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	36	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	,560**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente al IPC muestra un $R^2=0.314$ que indica que el 31.4% del efecto en el precio de las acciones está representado por el IPC, como se aprecia en la tabla 56.

Tabla 56

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el IPC

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,560 ^a	,314	,294	,44101

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente al IPC indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 57.

Tabla 57

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y el IPC

		ANOVA ^a				
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	3,026	1	3,026	15,561	,000 ^b
	Residuo	6,613	34	,194		
	Total	9,639	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de Leche Gloria S.A. = $-9.343 + 0.126 \text{ IPC}$

Lo que se resume en:

$$P_GLOR = -9.343 + 0.126 \text{ IPC}$$

$$T = (-2.312) (3.945)$$

$$P \text{ valor} = (0.027) - (0.000)$$

La interpretación del estimador del IPC indica que si el IPC aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.126 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.000 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 58.

Tabla 58

Coefficientes de Regresión del Modelo

Coefficientes ^a						
Modelo		Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-9,343	4,041		-2,312	,027
	IPC2	,126	,032	,560	3,945	,000

4.4.3 Confianza Empresarial – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Leche Gloria S.A. vs la Confianza Empresarial debido a que conforme la Confianza Empresarial aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 16.

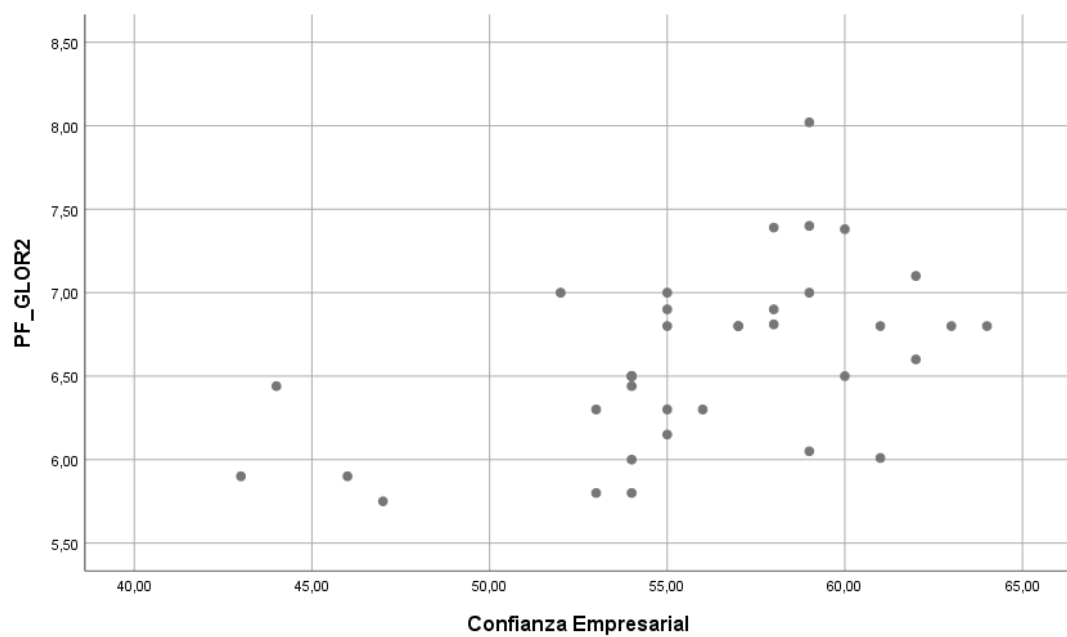


Figura 16. *Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y la Confianza Empresarial*

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 16 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.511$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.001$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 59.

Tabla 59

Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs Confianza Empresarial

		Correlaciones	
		Confianza Empresarial	PF_GLOR2
Confianza Empresarial	Correlación de Pearson	1	,511**
	Sig. (bilateral)		,001
	N	36	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	,511**	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente a la Confianza Empresarial muestra un $R^2=0.261$ que indica que el 26.1% del efecto en el precio de las acciones está representado por la Confianza Empresarial como se aprecia en la tabla 60.

Tabla 60

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y la Confianza Empresarial

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,511 ^a	,261	,240	,45762

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente a la Confianza Empresarial indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.001 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 61.

Tabla 61

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y la Confianza Empresarial

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	2,519	1	2,519	12,028	,001 ^b
	Residuo	7,120	34	,209		
	Total	9,639	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de Leche Gloria S.A. = 3.596+ 0.054 CE

Lo que se resume en:

$$P_GLOR = 3.596 + 0.054 CE$$

$$T = (4.143) (3.468)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.001)$$

La interpretación del estimador de la Confianza Empresarial indica que si la Confianza Empresarial aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.054 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.001 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 62.

Tabla 62

Coefficientes de Regresión del Modelo

		Coefficientes^a				
		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	3,596	,868		4,143	,000
	Confianza Empresarial	,054	,015	,511	3,468	,001

4.4.4 Producto Bruto Interno (PBI) – Precios de las acciones de Leche Gloria S.A.

El diagrama de dispersión muestra una relación directa entre el Precio de las Acciones de Leche Gloria S.A. vs el PBI debido a que conforme el PBI aumenta los precios de las acciones aumentan, lo que se corrobora y se aprecia en la figura 17.

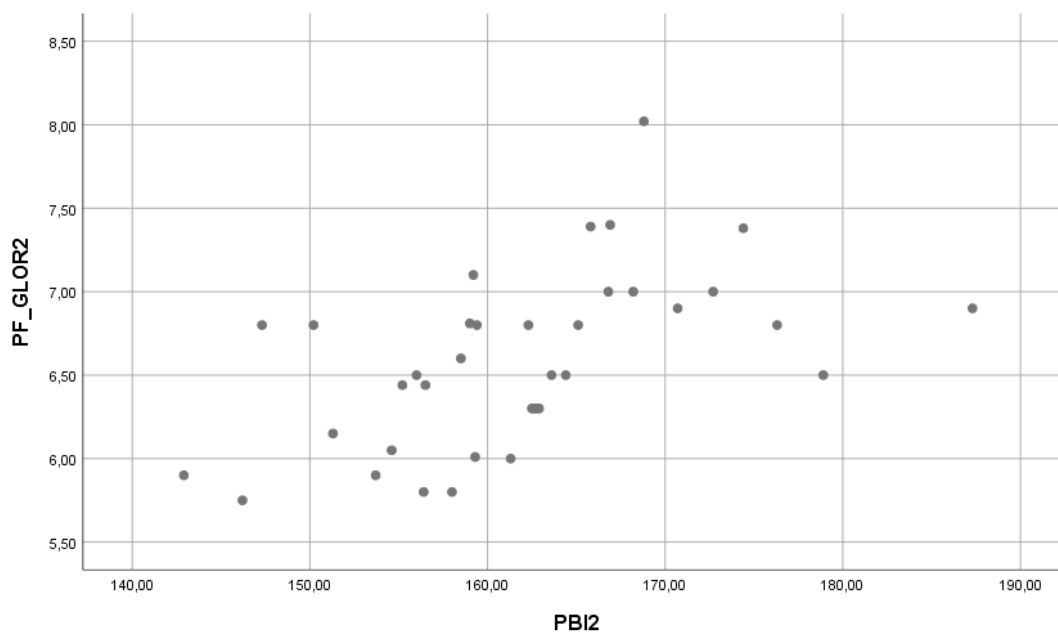


Figura 17. Diagrama de dispersión entre precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el PBI

El comportamiento mostrado en el diagrama de dispersión de la figura 17 se comprueba el estadístico de correlación de Pearson, el cual tiene un valor $R=0.536$, catalogado como correlación positiva y significativa por el valor $\alpha=0.001$ menor al nivel de significancia 0.05, mostrado en la tabla 63.

Tabla 63

Correlación entre precio de acciones de Leche Gloria S.A. vs PBI

		PBI2	PF_GLOR2
PBI2	Correlación de Pearson	1	,536**
	Sig. (bilateral)		,001
	N	36	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	,536**	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	36	36

La regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente al PBI muestra un $R^2=0.287$ que indica que el 28.7% del efecto en el precio de las acciones está representado por el PBI como se aprecia en la tabla 64.

Tabla 64

Resumen del Modelo de Regresión entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. y el PBI

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,536 ^a	,287	,266	,44966

La regresión resultante entre el precio de las acciones de Leche Gloria S.A. frente al PBI indica que es una regresión significativa porque al contrastar que el p valor con la significancia = 0.001 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, por tanto, la regresión es significativa. Los estadísticos aparecen en la tabla 65.

Tabla 65

ANOVA entre la relación de precios de las acciones de Leche Gloria S.A. y el PBI

ANOVA^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	2,765	1	2,765	13,673	,001 ^b
	Residuo	6,875	34	,202		
	Total	9,639	35			

Los coeficientes de la regresión resultante permiten relacionarlas de la siguiente manera:

Precio de las acciones de Leche Gloria S.A. = 1.724+ 0.030 PBI

Lo que se resume en:

$$P_GLOR= 1.724 + 0.030 \text{ PBI}$$

$$T= (1.306) (3.698)$$

$$P \text{ valor}= (0.200) - (0.001)$$

La interpretación del estimador del PBI indica que si el PBI aumenta en un punto entonces el precio de las acciones aumentan en 0.030 soles, asimismo este coeficiente resulta significativo al comparar su p valor con la significancia ($0.001 < 0.05$), lo que permite rechazar la hipótesis nula de no significancia. Lo que se muestra en la tabla 66.

Tabla 66

Coefficientes de Regresión del Modelo

Coefficientes^a						
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	1,724	1,320		1,306	,200
	PBI2	,030	,008	,536	3,698	,001

4.5 Verificación de Hipótesis

4.5.1 Verificación de Hipótesis Específica

Hipótesis Específica 01

El Índice del Precio al Consumidor influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la BVL, periodo 2016 – 2018.

Esta hipótesis se probará a través de las pendientes de las regresiones de cada empresa.

La hipótesis a probar en cada empresa es:

H_0 : La pendiente no es significativa

H_1 : La pendiente es significativa

Mediante el criterio del p valor que indica si $p \text{ valor} < \alpha$, se rechaza la hipótesis nula.

Los resultados indican que $0.000 < 0.05$ con lo cual se rechaza la hipótesis nula y la pendiente es significativa, indicando que el IPC influye significativamente en los precios de las acciones de la empresa Alicorp; lo mismo ocurre en las demás empresas:

Aceros Arequipa $0.000 < 0.05$

Empresa Siderúrgica del Perú $0.000 < 0.05$

Leche Gloria S.A. $0.000 < 0.05$

Tabla 67 *Correlaciones entre el IPC y las principales empresas que cotizan en la BVL*

		IPC2
PF_ALI2	Correlación de Pearson	,848**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	,645**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	,800**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	,560**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36

Lo mismo ocurre en las otras empresas, en el que se comprueba la hipótesis específica 1 desde el punto de vista estadístico, teniendo una relación positiva, lo cual se aprecia en el signo de las pendientes, como en el caso de Alicorp que resulta 0.712.

1. Alicorp

$$P_ALI = -81.452 + 0.712 \text{ IPC}$$

$$T = (-8.432) \quad (9.341)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

3. Empresa Siderúrgica del Perú

$$P_SIDER = -5.936 + 0.050 \text{ IPC}$$

$$T = (-7.255) \quad (7.781)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

2. Aceros Arequipa

$$P_AA = -3.721 + 0.034 \text{ IPC}$$

$$T = (-4.222) \quad (4.926)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

4. Leche Gloria S.A.

$$P_GLOR = -9.343 + 0.126 \text{ IPC}$$

$$T = (-2.312) \quad (3.945)$$

$$P \text{ valor} = (0.027) - (0.000)$$

Hipótesis Especifica 02

La Confianza Empresarial influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la BVL, periodo 2016 – 2018

Esta hipótesis se probará a través de las pendientes de las regresiones de cada empresa.

La hipótesis a probar en cada empresa es:

H_0 : La pendiente no es significativa

H_1 : La pendiente es significativa

Mediante el criterio del p valor que indica si $p \text{ valor} < \alpha$, se rechaza la hipótesis nula.

Los resultados indican que $0.003 < 0.05$ con lo cual se rechaza la hipótesis nula y la pendiente es significativa, indicando que la Confianza Empresarial influye significativamente en los precios de las acciones de la empresa Alicorp; lo mismo ocurre en las demás empresas:

Aceros Arequipa $0.000 < 0.05$

Empresa Siderúrgica del Perú $0.001 < 0.05$

Leche Gloria S.A. $0.001 < 0.05$

Tabla 68 *Correlaciones entre la Confianza Empresarial y las principales empresas que cotizan en la BVL*

		Confianza Empresarial
PF_ALI2	Correlación de Pearson	,479**
	Sig. (bilateral)	,003
	N	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	,552**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	,541**
	Sig. (bilateral)	,001
	N	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	,511**
	Sig. (bilateral)	,001
	N	36

Lo mismo ocurre en las otras empresas, lo cual permite comprobar la hipótesis específica 2 desde el punto de vista estadístico, aun cuando la relación es positiva lo cual se aprecia en el signo de las pendientes, como en el caso de Alicorp que resulta 0.188.

1. Alicorp:

$$PF_ALI = -1.739 + 0.188CE$$

$$Tc = (-0.525) \quad (3.183)$$

$$P \text{ valor} = (0.603) \quad (0.003)$$

2. Aceros Arequipa:

$$PF_AA = -0.146 + 0.014CE$$

$$Tc = (-0.735) \quad (3.863)$$

$$P \text{ valor} = (0.467) \quad (0.000)$$

3. Empresa Siderúrgica del Perú

$$PF_SIDER = -0.459 + 0.016CE$$

$$Tc = (-1.932) \quad (3.754)$$

$$P \text{ valor} = (0.062) \quad (0.001)$$

4. Leche Gloria S.A.

$$PF_GLOR = 3.596 + 0.054CE$$

$$Tc = (4.143) \quad (3.468)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) \quad (0.001)$$

Hipótesis Específica 03

El PBI influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la BVL, periodo 2016 – 2018

Esta hipótesis se probará a través de las pendientes de las regresiones de cada empresa.

La hipótesis a probar en cada empresa es:

H_0 : La pendiente no es significativa

H_1 : La pendiente es significativa

Mediante el criterio del p valor que indica si $p \text{ valor} < \alpha$, se rechaza la hipótesis nula.

Los resultados indican que $0.000 < 0.05$ con lo cual se rechaza la hipótesis nula y la pendiente es significativa, indicando que el PBI influye significativamente en los precios de las acciones de la empresa Alicorp; lo mismo ocurre en las demás empresas:

Aceros Arequipa: $0.001 < 0.05$

Empresa Siderúrgica: $0.000 < 0.05$

Leche Gloria S.A. : $0.001 < 0.05$

Tabla 69 *Correlaciones entre el PBI y las principales empresas que cotizan en la BVL*

		PBI
PF_ALI2	Correlación de Pearson	,577**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	,539**
	Sig. (bilateral)	,001
	N	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	,654**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	,536**
	Sig. (bilateral)	,001
	N	36

Lo mismo ocurre en las otras empresas, lo cual permite comprobar la hipótesis específica 3 desde el punto de vista estadístico, aun cuando la relación es positiva lo cual se aprecia en el signo de las pendientes, como en el caso de Alicorp que resulta 0.121.

1. Alicorp:

$$PF_ALI = -10.850 + 0.121PBI$$

$$Tc = (-2.273) \quad (4.118)$$

$$P \text{ valor} = (0.029) \quad (0.000)$$

2. Aceros Arequipa:

$$PF_AA = -0.539 + 0.010PBI$$

$$Tc = (-3.737) \quad (5.043)$$

$$P \text{ valor} = (0.001) \quad (0.000)$$

3. Empresa Siderúrgica del Perú

$$PF_SIDER = -1.235 + 0.016PBI$$

$$Tc = (-1.932) \quad (3.754)$$

$$P \text{ valor} = (0.062) \quad (0.001)$$

4. Leche Gloria S.A.

$$PF_GLOR = 1.724 + 0.030PBI$$

$$Tc = (1.306) \quad (3.698)$$

$$P \text{ valor} = (0.200) \quad (0.001)$$

4.5.2 Verificación de Hipótesis General

El Riesgo País influye en el precio de las acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la BVL, periodo 2016 – 2018.

Esta hipótesis se probará a través de las pendientes de las regresiones de cada empresa.

La hipótesis a probar en cada empresa es:

H_0 : La pendiente no es significativa

H_1 : La pendiente es significativa

Mediante el criterio del p valor que indica si $p \text{ valor} < \alpha$, se rechaza la hipótesis nula.

Los resultados indican que $0.000 < 0.05$ con lo cual se rechaza la hipótesis nula y la pendiente es significativa, indicando que el Riesgo País influye significativamente en los precios de las acciones de la empresa Alicorp; lo mismo ocurre en las demás empresas:

Alicorp: $0.000 < 0.05$

Aceros Arequipa: $0.000 < 0.05$

Empresa Siderúrgica: $0.000 < 0.05$

Leche Gloria S.A.: $0.003 < 0.05$

Tabla 70 *Correlaciones entre el Riesgo País y las principales empresas que cotizan en la BVL*

		RP
PF_ALI2	Correlación de Pearson	-,712**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_AA2	Correlación de Pearson	-,606**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_SIDER2	Correlación de Pearson	-,644**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	36
PF_GLOR2	Correlación de Pearson	-,476**
	Sig. (bilateral)	,003
	N	36

Lo mismo ocurre en las otras empresas, lo cual permite comprobar la hipótesis general desde el punto de vista estadístico, aun cuando la relación es negativa lo cual se aprecia en el signo de las pendientes, como en el caso de Alicorp que resulta -0.039.

1. Alicorp:

$$P_ALI = 15.159 - 0.039 RP$$

$$T = (13.712) \quad (-5.911)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

2. Aceros Arequipa:

$$P_AA = 0.964 - 0.002 RP$$

$$T = (12.177) \quad (-4.447)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

3. Empresa Siderúrgica del Perú

$$P_SIDER = 0.862 - 0.003 RP$$

$$T = (9.569) \quad (-4.913)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) - (0.000)$$

4. Leche Gloria S.A.

$$PF_GLOR = 7.737 - 0.007 RP$$

$$Tc = (20.897) \quad (-3.155)$$

$$P \text{ valor} = (0.000) \quad (0.003)$$

CONCLUSIONES

Como resultado del Trabajo de Investigación realizado, se concluye lo siguiente:

Primera. En relación a la primera hipótesis específica, según los resultados obtenidos del presente trabajo de investigación y mediante el criterio del p valor, podemos concluir que el IPC tiene influencia positiva en los precios de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, ya que en cada una el p valor es menor al nivel de significancia (0.05); por lo que si el IPC aumenta, los precios de las acciones también van a aumentar.

Segunda. Mientras que la segunda hipótesis específica, ocurre algo similar; y según los resultados obtenidos del presente trabajo de investigación y mediante el criterio del p valor, podemos concluir que la Confianza Empresarial tiene influencia positiva en los precios de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, ya que en cada una el p valor es menor al nivel de significancia (0.05); por lo que si la Confianza Empresarial aumenta, los precios de las acciones también van a aumentar.

Tercera. Finalmente la tercera hipótesis específica según los resultados obtenidos del presente trabajo de investigación y mediante el criterio del p valor, podemos concluir que el PBI tiene influencia positiva en los precios de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, ya que en cada una el p valor es menor al nivel de significancia (0.05); por lo que si el PBI aumenta, los precios de las acciones también van a aumentar.

Cuarta. En relación a la hipótesis general, según los resultados obtenidos del presente trabajo de investigación y mediante el criterio del p valor, podemos concluir que el riesgo país tiene influencia negativa (a mayor riesgo país el precio de las acciones bajan) en los precios de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, ya que en cada una el p valor es menor al nivel de significancia (0.05).

SUGERENCIAS

Con relación a las conclusiones arribadas en la presente investigación se plantean las siguientes recomendaciones:

Primera. Con respecto a la primera conclusión se detalla que si el IPC aumenta, los precios de las acciones hacen lo mismo, pero tiene una particularidad, ya que si el IPC aumentaría mucho, habría una hiperinflación por lo que los precios se dispararían y si hubiera deflación, nuestro país sería poco atractivo para las inversiones y la economía se estancaría, es por eso que se recomienda una inflación baja y controlada, el cual está encargado el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Segunda. Se debe de mantener y aumentar los Niveles de Confianza Empresarial en el país, ya que su influencia en el precio de las acciones de las empresas industriales es positiva, y uno de los principales motivos es mantener la estabilidad política que es uno de los principales factores por el cual la Confianza Empresarial puede aumentar o caer.

Tercera. Mientras que el PBI también es otro de los factores que ayuda a aumentar el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, por lo que una de las claves es la competitividad, y se necesita trabajar en aspectos ya más estructurales de la economía relacionados con el aumento de la competitividad de los distintos insumos que se tienen en una función de producción; tales como productividad del trabajo, la productividad del capital y también de la productividad total de los factores.

Cuarta. Por último el Riesgo País al influir negativamente en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se debe mantener bajo, ya que este nos muestra la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones financieras de una nación debido a factores que van más allá de los riesgos inherentes a un préstamo; por lo que la calificación del país será una de las peores y las inversiones caerán. Es por eso que el entorno macroeconómico, la política y el marco jurídico e institucional deben de estar estables, para poder obtener una calificación alta y hacer de nuestro país más atractivo para las inversiones.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Banco Central de Reserva del Perú. (2018). *Inflación*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Methodologica/Guia-Methodologica-06.pdf>
- Bouchet, M. H., Sarmiento, A., & Lumbreras, J. (2007). *El riesgo -país: Un enfoque latinoamericano*. Lima: Esan ediciones.
- Cáceres Chian, V. E. (2018). *Predicción de Precios de acciones de Bolsa de Valores utilizando Support Vector Regression*. Lima.
- Entorno Empresarial. (2019). *¿Qué es el índice de confianza empresarial?* Obtenido de <https://www.grupoentornoempresarial.com/indice-confianza-empresarial/>
- Gómez Cáceres , D., & López Zeballos, J. (2002). *Riesgos Financieros y Operaciones Internacionales*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Guajardo Fajardo, J., & Pampillon, R. (1996). *¿Qué es el Riesgo País?* . Madrid.
- Hitschfeld Mancilla, P. E. (2012). *Comportamiento en el precio de mercados de las acciones de las acciones de Banco Chile a raíz del anuncio oficial de fusión con Citybank Chile*. Puerto Montt.
- INEI. (2017). *Metodología del Cálculo del PBI Anual*. Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/metodologias/pbi02.pdf>
- Instituto Peruano de Economía . (2019). *IPE*. Obtenido de <http://www.ipe.org.pe/portal/reservas-internacionales-netas-rin/>
- Instituto Peruano de Economía. (2019). *Riesgo País*. Obtenido de <http://www.ipe.org.pe/portal/riesgo-pais/>

- Lapitz, R., Gorfinkiel, D., Acosta, A., & Gudynas, E. (2005). *El Otro Riesgo País: Indicadores y desarrollo en la economía*.
- Mamani Hanco, E. L. (2016). *Análisis de la rentabilidad de las acciones de capital del sector servicios públicos y su influencia en el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015*. Puno.
- MytripleA. (2018). *Crowdfunding para Empresas*. Obtenido de <https://www.mytriplea.com/sobre-mytriplea/>
- Nagy, P. J. (1979). *Riesgo País: "Cómo evaluar, cuantificar y monitorear"*.
- Ontiveros Baeza, E. (1991). *Mercados Financieros Internacionales*. Madrid.
- Paredes Calizaya, E. D. (2016). *Influencia del Riesgo País en la inversión directa de empresas extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014-2015*. Tacna.
- Peña Romero, L. G. (2017). *Influencia del Riesgo País peruano sobre la inversión extranjera directa para el periodo 2002-2016*. Lima.
- Peña, A. M. (2011). *Análisis de la Rentabilidad-Riesgo de acciones que cotizan en la bolsa de valores de Colombia para el periodo 2002-2008*. Santiago de Cali.
- Sanchez Ballesta, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la Empresa*.
- Santilli, E. (2016). *Determinantes del riesgo país en economías latinoamericanas*. La Plata.
- Solano Ramirez, E. (2001). *Moneda, banca y mercados financieros*. Pearson Educación.

Tarqui, V. (3 de Enero de 2019). MEF: inversión pública del Perú en 2018 alcanzó su nivel histórico más alto. *Agencia Peruana de Noticias*, pág. 1.

APÉNDICE

4.6 Matriz de consistencia

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLE INDEPENDIENTE	VARIABLES intervinientes
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Riesgo País	Índice del Precio del Consumidor
¿Cómo influye el riesgo país en el precio de las acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 - 2018?	Determinar la influencia del riesgo país en el precio de las acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 - 2018	El riesgo país influye en el precio de las acciones de las principales empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018		Confianza Empresarial
				PBI
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLES
- ¿Cómo influye el Índice del Precio al Consumidor Netas en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018? - ¿Cómo influye la Confianza Empresarial en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018? - ¿Cómo influye el PBI en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018?	- Determinar la influencia del Índice del Precio al Consumidor en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018 - Determinar la influencia de la Confianza Empresarial en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018 - Determinar la influencia del PBI en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018	- El Índice del Precio al Consumidor influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 - 2018 - La Confianza Empresarial influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 - 2018 - El PBI influye en el precio de las acciones de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 – 2018	Precio de las Acciones de las principales empresas industriales	Precio Final de las Acciones

Tipo de Investigación	Población y muestra	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	Estadísticos
<p>a) Tipo de investigación: Investigación Básica</p>	<p>Para la población se utilizará serie de tiempo de las variables de investigación, en este caso la variable independiente que es el Riesgo País y la variable dependiente que es Precio de las Acciones; y la muestra de estudio será del periodo 2016 - 2018</p>	<p>Para la recolección de datos se utilizará la base de datos obtenida de las publicaciones del BCRP y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).</p> <p>Se tomarán datos longitudinales de los resultados mensuales de las variables de Riesgo País y Precio de las Acciones de Perú entre los años 2016 – 2018 para ser analizados bajo un enfoque cuantitativo y deductivo aplicando un análisis de crecimiento porcentual y de regresión para establecer el nivel de incidencia que existe entre la variable independiente, Riesgo País, y la variable dependiente, Precio de las Acciones.</p>	<p>Estadística descriptiva Ejecución de tablas de frecuencias.</p> <p>Estadística inferencial A través del programa estadístico SPSS Statistics se utilizarán herramientas estadísticas, además para la comprobación de hipótesis mediante el modelo de regresión lineal simple.</p>
<p>b) Diseño de investigación: Diseño no experimental, longitudinal y nivel explicativo causal.</p>			