

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIA EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**



**“EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, EL MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO – MILA Y SU INFLUENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2014-
2019”**

Presentado por:

Bach. Luis Miguel Honori Chura

Asesor:

Dr. Américo Flores Flores

Para optar el Título Profesional de:

Contador Público con Mención en Auditoría

TACNA-PERÚ

2019

Agradecimientos

Agradezco en primer lugar a Dios, por ser mi guía en mi vida y estar siempre conmigo; a la Universidad Privada de Tacna, en especial a los docentes de la Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por sus enseñanzas que me permitirán desenvolverme en el largo camino de mi vida profesional.

Dedicatoria

A mis padres, hermanos y amigos por estar siempre presentes, por su apoyo incondicional y paciencia.

Tabla de contenido

Agradecimientos	iii
Dedicatoria	iv
Índice de Tablas.....	ix
Índice de Figuras	xi
Resumen	xii
Abstrac	xiii
Introducción	1
CAPITULO I	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
1.1. Planteamiento del problema	4
1.2. Delimitación de la Investigación	6

1.2.1.	Delimitación Espacial	6
1.2.2.	Delimitación Temporal	6
1.2.3.	Delimitación Conceptual	6
1.3.	Formulación del problema	7
1.3.1.	Formulación del problema principal	7
1.3.2.	Formulación de los problemas específicos	7
1.4.	Objetivos generales y específicos	8
1.4.1.	Objetivo general	8
1.4.2.	Objetivos específicos	8
1.5.	Justificación e Importancia de la investigación	9
1.6.	Alcances y Limitaciones de la Investigación	10
1.6.1.	Alcances	10
1.6.2.	Limitaciones	10
CAPITULO II		
		11
MARCO TEÓRICO		
		11
2.1.	Antecedentes del estudio	11
2.1.1.	Ámbito nacional	11

2.1.2.	Ámbito internacional.....	13
2.2.	Bases teóricas	14
2.2.1.	El Mercado Mila	14
2.2.2.	Objetivos del Mercado Latinoamericano – Mila	17
2.2.3.	Integración Regional Bursátil	18
2.2.4.	Características del proceso de integración	19
2.2.5.	Mercado de Valores	22
2.2.6.	Comportamiento Bursátil del Mercado Latinoamericano – Mila	22
2.2.7.	La Bolsa de Valores de Lima y el Mila	25
2.2.8.	Tipos de Mercado de Intermediación Directa	27
2.2.9.	Agentes Económicos de la Bolsa de Valores	32
2.3.	Definición de términos	34
2.4.	Hipótesis y Variables	37
2.4.1.	Hipótesis General	37
2.4.2.	Hipótesis específicas	37
2.5.	Operacionalización de variables	40

CAPITULO III	
41	
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	
41	
3.1. Tipo de investigación	41
3.2. Diseño de investigación	41
3.3. Población de estudio	42
3.4. Diseño de técnicas de recolección de información	42
3.5. Diseño de procesamiento y análisis de datos	43
CAPITULO IV	
44	
ANALISIS DE RESULTADOS	
44	
4.1. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Mercado Integrado Latinoamericano – MILA.....	
44	
4.2. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Crecimiento de la Economía	
46	
4.3. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Riesgo País.	
49	
4.4. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Precio del Cobre.	
52	

CAPITULO V	55
COMPROBACION DE HIPOTESIS	55
5.1. Contrastación de Hipótesis General	56
5.1.1. Hipótesis General	56
5.1. Contrastación de Hipótesis Especificas	59
5.1.1. Hipótesis específica crecimiento de la economía y rentabilidad de la BVL.	59
5.1.2. Hipótesis específica riesgo país y la rentabilidad de la BVL.	62
5.1.3. Hipótesis específica precio del cobre y la rentabilidad de la BVL.....	65
CONCLUSIONES.....	68
SUGERENCIAS	70
BIBLIOGRAFIA	72
APÉNDICES	76
APÉNDICE A: Matriz de consistencia	77

Índice de Tablas

Tabla 1. Índice de Mila – Agosto del 2019	23
Tabla 2. Volúmenes transados en Mila acumulados (US\$)	24
Tabla 3 Resumen de montos negociados y operaciones Mila en el mercado local.	26
Tabla 4. Resumen de montos negociados y operaciones de intermediarios peruanos de Mila en el extranjero	27
Tabla 5. Operacionalización de variables	40
Tabla 6. Correlación entre la rentabilidad de la BVL y el MILA	45
Tabla 7. Correlación entre la rentabilidad de la BVL y el crecimiento de la economía	47
Tabla 8. Correlación entre la rentabilidad de la BVL y el riesgo país	50
Tabla 9. Correlación entre la rentabilidad de la BVL y el precio del cobre	52

Tabla 10 Resultados del modelo	57
Tabla 11. Análisis de la varianza	58
Tabla 12. Coeficiente de determinación	59
Tabla 13. Resultados del modelo	60
Tabla 14. Análisis de la varianza	61
Tabla 15. Coeficiente de determinación	62
Tabla 16. Resultados del modelo	63
Tabla 17. Análisis de la varianza	64
Tabla 18. Coeficiente de determinación	64
Tabla 19. Resultados del modelo	65
Tabla 20. Análisis de la varianza	67
Tabla 21. Coeficiente de determinación	67
Índice de Figuras	
Figura 1. Capitalización Bursátil de los Mercados Mila (Mil millones US\$).	23
Figura 2. Desempeño índices Mila S&P 2019 (base 100)	24
Figura 3. Evolución de los Índices S&P/BVL Perú Select y el S&P 500. Agosto 2019 - Base 31.07.2019 = 100	26
Figura 4. Relación entre la rentabilidad de la BVL y el MILA	45

Figura 5. Niveles de variación entre la rentabilidad de la BVL y el MILA	46
Figura 6. Relación entre el crecimiento económico y la rentabilidad de la BVL	48
Figura 7. Niveles de variación del crecimiento de la economía y la rentabilidad de la BVL	49
Figura 8. Relación entre la variable rentabilidad de la BVL y el Riesgo País.	50
Figura 9. Niveles de variación de la rentabilidad de la BVL y el Riesgo País.	51
Figura 10. Relación entre la rentabilidad de la BVL y el precio del cobre.	53
Figura 11. Niveles de variación de la rentabilidad de la BVL y el precio del cobre.	54
Resumen	

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar influye la rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019, la investigación es importante ya que servirá de base a los agentes económicos tanto nacionales puedan evaluar sus decisiones en la inversión de activos financieros. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria, de una serie de datos desde el año 2015 – 2019, considerando las variables independientes, tales como, crecimiento de la economía, riesgo país, rentabilidad del Mercado Integrado Latinoamericano – MILA, precio del cobre y expectativas de inflación, respecto a la variable dependiente la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima - BVL, de otro lado,

para la comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión simple.

Palabras clave: Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, Riesgo país, crecimiento de la economía y Rentabilidad del Mercado Integrado Latinoamericano.

Abstrac

The main objective of this research work is to determine the influence of the profitability of the Latin American integrated market - MILA, in the level of profitability of the Lima stock exchange, period 2014 - 2019, the research is important since it will serve as a basis for both national economic agents can evaluate their decisions in the investment of financial assets. The research presents an introduction dedicated to contextualizing the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which a series of theories and concepts are exposed, whose delineation has guided the research. The present study has been carried out with the collection of secondary information, from a series of data from 2015 - 2019, considering the independent variables, such as, growth of the economy, country risk, profitability of the Latin American Integrated Market - MILA, Copper price and inflation expectations, regarding the dependent variable, the profitability of the Lima Stock Exchange - BVL, on the other hand, simple regression models have been used to verify the hypotheses.

Keywords: Profitability of the Lima Stock Exchange, Country risk, economic growth and Profitability of the Latin American Integrated Market.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “El Crecimiento económico, el Mercado Integrado Latinoamericano - MILA y su influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima del Perú, periodo 2014 - 2019”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿cómo influye la rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo influye la rentabilidad del MILA en la rentabilidad de la BVL del Perú.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con la rentabilidad del Bolsa de Valores de Lima, el riesgo país, precio del cobre y el crecimiento de la economía, entre otras variables de interés para la investigación desarrollada, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de las páginas web de instituciones como el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP y la BVL, entre otras instituciones, así mismo, es una investigación básica y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, debido a que las series de tiempo están en escala ratio y son variables continuas, así mismo se analizó la

parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del problema

Los procesos de integración de los mercados forman parte de las estrategias que se han venido implementado en las últimas décadas por parte tanto de los países desarrollados, así como, de los países emergentes.

El Perú dentro de los procesos de integración, ha logrado formar parte del mercado integral latinoamericano – MILA, el cual abarca cuatro países latinoamericanos, es decir, Perú, Chile, Colombia y finalmente México. Dentro de este mercado ampliado, los inversionistas de estos países miembros pueden adquirir o vender activos financieros correspondientes a las empresas que participan en dichos

mercados bursátiles, con lo cual se estarían beneficiando a través de la mayor diversificación de activos, para la elaboración de sus portafolios.

De otro lado, estudiar este tema nos permite analizar de qué manera esta estrategia de integración ha beneficiado la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, ya que los activos que se negocian en ella, ven incrementada su demanda por una mayor cantidad de inversionistas ya que forman parte de un mercado integrado latinoamericano mucho más amplio, así mismo, al analizar el crecimiento de la economía peruana, se podrá dar a conocer como el crecimiento de la economía peruana ha influido en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima. Al respecto, es necesario precisar que el comportamiento de la economía es gravitante en el desarrollo del mercado bursátil, motivo por el cual, el comportamiento de este último es el reflejo de la situación económica.

El desarrollo de la presente investigación es pertinente, dado que nos mostrará si pertenecer al mercado integrado latinoamericano – MILA, ha generado un incremento en la rentabilidad de la bolsa, dado la posibilidad de diversificar el portafolio de activos financieros, más aún, teniendo en consideración que el 47% de los activos que se negocian corresponden a acciones del sector minero, cuyo comportamiento obedece a la volatilidad de los precios de los minerales en el mercado internacional.

1.2. Delimitación de la Investigación

1.2.1. Delimitación Espacial

Para la presente investigación se ha tomado como muestra de referencia a los consumidores ubicados dentro del distrito de Tacna.

1.2.2. Delimitación Temporal

El trabajo de investigación se realizó en el periodo comprendido entre los años 2014 al 2019.

1.2.3. Delimitación Conceptual

Con la presente investigación se buscó dar respuesta a: ¿cuál es el comportamiento de los consumidores del distrito de Tacna, con respecto al establecimiento comercial la Genovesa S.A. y la fidelidad del consumidor? Analizando los factores relevantes que contribuyen en dicho comportamiento.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Formulación del problema principal

¿Cómo influye la rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019?

1.3.2. Formulación de los problemas específicos

- a. ¿Cómo influye el crecimiento de la economía en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019?

- b. ¿Cómo influye el riesgo país en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019?

- c. ¿Cómo influye el comportamiento de los precios del cobre en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019?

1.4. Objetivos generales y específicos

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo influye la rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019.

1.4.2. Objetivos específicos

- a. Determinar cómo influye el crecimiento de la economía en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.
- b. Determinar cómo influye el riesgo país en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.
- c. Determinar cómo influye el comportamiento de los precios del cobre en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

1.5. Justificación e Importancia de la investigación

El presente trabajo de investigación es importante, dado que lo que se busca es evaluar los resultados de la participación de la bolsa de valores de Lima en el MILA, uno de los aspectos relevantes a discernir, está asociado a si la estrategia de diversificación, dado que el inversionista tiene una mayor oferta de activos financieros, ha logrado minimizar los riesgos no sistemáticos. Así mismo, evaluar los efectos en la rentabilidad de los activos financieros.

De otro lado, al pertenecer a un mercado integrado, es necesario evaluar el comportamiento de la capitalización bursátil, la cual es definida por el precio de mercado y el volumen negociado, dado que al formar parte de un mercado más grande es evidente y relevante analizar los impactos en la capitalización de los activos financieros.

Finalmente, los resultados de la investigación, servirán de base para futuras emisiones primarias por parte de las empresas que conforman el mercado integrado latinoamericano, así mismo, analizar la dinamización del mercado secundario, dado que la demanda de activos debe verse reflejada en el índice general de la bolsa de valores de Lima y de otro lado, servirá como base para los inversionistas a fin de que puedan tomar decisiones sobre la conformación de sus portafolios de inversión.

1.6. Alcances y Limitaciones de la Investigación

1.6.1. Alcances

Los resultados del estudio servirán como base para la toma de decisiones y la gestión de la empresa la Genovesa SA, ubicada en la región de Tacna, que contribuyan al diseño de estrategias a fin de crear valor para sus clientes.

1.6.2. Limitaciones

Una de las limitaciones importantes que se enfrentó está centrada en el levantamiento de la información, la misma que puede afectar la validez externa, o mejor dicho, la generalización de los resultados, dado que los consumidores no necesariamente expresan su verdadera intención de compra.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Ámbito nacional

Mandujano & Navarro (2015). “Factores determinantes del capital de trabajo en empresas manufactureras peruanas y chilenas listadas en el Mercado Latinoamericano” . Universidad del Pacífico, Perú, 2015.

Conclusión:

Se analizaron 47 empresas peruanas y chilenas pertenecientes al MILA para identificar los factores endógenos y exógenos comunes que determinen la gestión del capital de trabajo, logrando identificar algunos factores, principalmente endógenos, que sin llegar a ser concluyentes se encuentran en diversos países que presentan realidades económicas distintas. Para el análisis, se utilizó como modelo econométrico Datos de Panel Balanceado con Efectos Fijos; sobre la base de los resultados se encontraron evidencias de que variables endógenas como el ROA, crecimiento, apalancamiento, tamaño, PBI (solo en el caso chileno) y el sector tienen una influencia importante en las decisiones de las compañías para la administración de capital de trabajo, siendo este último factor el que podría marcar el parámetro en la gestión de la tesorería.

Sobre la base de los resultados, se observó que las variables consideradas y los signos esperados son similares a los estudios revisados para ambos países; solo en el caso del apalancamiento el signo obtenido en Chile difiere del caso peruano, principalmente por el grado de desarrollo del mercado financiero y la facilidad que tienen las empresas para el acceso crédito. A diferencia del sistema financiero peruano, que se encuentra en

etapa de expansión, las políticas crediticias de las instituciones financieras son más restrictivas, vinculando el acceso al crédito con la gestión óptima de los recursos (ciclos de conversión más cortos).

Adicionalmente, se encontró evidencia de que el principal canal de transmisión es la rotación de inventarios para todas las variables. Esto podría indicar que las variables explicativas afectan, principalmente, el proceso productivo o niveles de stock y/o almacenamiento, en lugar de afectar el poder de negociación de las empresas frente a clientes y proveedores.

Adicionalmente, uno de los propósitos de la investigación era demostrar que variables exógenas tales como la expansión crediticia tienen una relación directa e influyen de manera determinante en la gestión de capital de trabajo; sin embargo, en todos los modelos se descarta dicha variable al igual que la emisión de bonos. Se considera que esto se originó por la variable utilizada, ya que la información disponible no separaba las colocaciones corporativas de las de mediana empresa, y en el caso de los bonos solo fue posible disponer de emisiones corporativas sin contar con información de emisión de papeles comerciales, que son las más utilizadas por estas empresas.

2.1.2. Ámbito internacional

Torres, J. (2014). Optimización de portafolios: Una aplicación del modelo Black Litterman para el mercado integrado latinoamericano, 209-014. Universidad de Antioquia, Medellín, 2014.

Conclusión: Como producto del proceso de realización de la investigación se concluyó en primera instancia que la decisión de inversión en MILA es relativamente complicada, en especial por el efecto cambiario, que requiere mayor conocimiento técnico que el que se necesitaría si la decisión se hiciera sobre el mercado local. El efecto del tipo de cambio puede exacerbar o paliar el rendimiento de una acción determinada, haciendo que sea más rentable invertir en las acciones de un mercado por encima de las de otro. Además, la utilización de un modelo como el MBL requiere la estimación del tipo de cambio para calcular las opiniones o las views de las acciones. Una estimación del tipo de cambio que signifique la devaluación de la moneda local minará los rendimientos que componen las views para ese mercado; mientras que una revaluación esperada los aumentará. En términos generales, el reto de este tipo de trabajos y para la inversión en los mercados integrados es que requiere del conocimiento de tres economías distintas: la peruana, la chilena y la colombiana, en vez de una sola de ellas.

2.2.Bases teóricas

2.2.1. El Mercado Mila

El Mercado Integrado Latinoamericano – Mila, es la integración de tres importantes Bolsas de Valores Latinoamericanas: La Bolsa de Valores de Lima – Perú, La Bolsa de Valores de Santiago – Chile y la Bolsa de Valores de Colombia, así como de los depósitos DCV, Cavali y Deceval. Esta iniciativa se trata de la integración bursátil sin fusión ni integración corporativa, basada únicamente en las herramientas tecnológicas e institucionales para la amortización de la regulación de las negociaciones en los mercados de capitales de estos tres países latinoamericanos, posibilitando el reconocimiento de los valores de las tres bolsas en cada uno de los países y el libre comercio de acciones entre ellos (Mila, 2012).

Este proceso inicio en 2009, con la creación de un mercado regional de títulos de renta variable entre Perú, Chile y Colombia, finalmente en el 2011 entro en operaciones el Mila, permitiendo así la integración de los tres mercados de valores, ampliando con ellos un número de alternativas de inversión (Mila, 2012). Una de las características más relevantes del Mila es que ninguno de los países participantes pierde su independencia y autonomía regulatoria. Su potencial se basa en la complementariedad de los mercados que lo integran, llevándose a cabo las negociaciones en moneda local, con anotaciones a través de intermediarios de cada país, facilitando las operaciones internacionales. De acuerdo (Mila, 2012) este mercado es el primero por número de compañías listadas en la región, el segundo en tamaño en capitalización bursátil y el tercero por volumen de negociación.

El mayor reto para los inversionistas, es desarrollar las estrategias de inversión para este mercado, la elección dependerá de las situaciones y coyunturas de tres economías diferentes, Si bien los tres países integradores de este mercado se caracterizan por un manejo ortodoxo y responsable de su economía, se debe reconocer que los choques del entorno macroeconómico afecta de manera diferente a cada mercado y sus acciones se transan en la moneda de cada uno de ellos (monedas locales); entrando en escena un elemento determinante en la toma de decisiones de inversión; el tipo de cambio, que bien puede exacerbar o paliar los choques sobre el precio de las acciones cuando estas se cambien a la moneda del país donde se realiza la inversión (sumando el posible efecto del tipo de cambio en la determinación del precio en moneda local de estos activos).

Existen varios marcos para la elección de la estrategia de inversión en el ambiente que se presenta en Mila, así tenemos: la teoría sobre la administración de portafolio óptimos que permite relacionar de manera eficiente el trade-off entre riesgo y rentabilidad. Las bases de esta teoría fueron desarrolladas por el economista Harry Markowitz en 1952, quien sentó las bases de la gestión moderna de portafolios mediante el criterio de la mediavarianza (Pallares, A. & García 2012). Este modelo Markowitz – MK enriquece la noción de equilibrio del mercado que introduce al modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM), que le sirve al inversionista como referencia. No obstante este modelo es considerado difícil de aplicar debido a que los portafolios que se obtienen son poco intuitivos, diversificados y bastante sensible a los parámetros y bastante inestables (Trujillo, 2019). Esto se debe

que si bien reconoce la cuantificación del problema de la elección del portafolio a través de la maximización de los retornos esperados y la minimización del riesgo acertado (He & Litterman, 1999), los parámetros calculados presentan errores de estimación (Trujillo, 2009).

El portafolio óptimo producto del proceso pondera de ambos elementos de manera que; el inversionista no tiene expectativas que difiera de las del mercado, su estrategia sería la de replicar el mercado (la composición del portafolio sería igual a la capitalización del mercado para cada acción), cuando hay interferencias entre las expectativas del inversionista y el equilibrio del mercado, el portafolio del inversionista presentará una serie de desviaciones con respecto al compromiso del mercado que se acorde con dichas

expectativas; entre más confianza tenga el inversionista en sus expectativas, mayores serán estas desviaciones (He & Litterman, 1999).

2.2.2. Objetivos del Mercado Latinoamericano – Mila

El Mercado Latinoamericano – Mila, tiene varios objetivos de los cuales podemos destacar que con la creación de esta integración de la Bolsa de Valores de los tres países latinoamericanos: Perú, Chile y Colombia; se pretende crear el mercado bursátil más grande de América Latina en el campo bursátil.

El principal objetivo de Mila, es que los países miembros desarrollen sus mercados de capitales para que los inversionistas y emisores logren obtener mayores fuentes de financiamiento, obteniendo de esta manera una mayor liquidez, inversión, financiamiento y diversificación para las empresas e integrantes del mismo (Mila, 2010, pág 3.3).

Con esta integración se busca generar la ampliación de las negociaciones más allá de la frontera de los países a menores costos por operación de índole internacional (Pichilinguie, 2011, Párra. 10).

2.2.3. Integración Regional Bursátil

La integración regional latinoamericana de los mercados bursátiles encuentra en el contexto del desarrollo de la Alianza del Pacífico, constituido por los países que integran el Mercado Integrado Latinoamericano: Perú, Chile, Colombia y México, la cual está integrada dentro de las plataformas de cada una de sus bolsas que se encuentran previamente establecidas por lo que actualmente se puede identificar que en un principio la integración regional bursátil estaba siendo planteada como una fusión de ambas bolsas de valores (Cruz, 2014).

La integración es entendida generalmente como una situación en la cual no hay barreras de ninguna clase para las transacciones transfronterizas (Ayuso & Blanco, 2001), como un lugar donde no hay oportunidades de arbitraje ni

prevalece la ley del arbitraje (Federico, 2007), los activos de idénticos tipos de riesgo esperan retornos similares independientes de su domicilio (Bekaert

& Harvey, 2003) y a la vez muestran el mismo riesgo ajustado a los rendimientos esperados (Lence & Falk, 2005). Es un estado en el que diferentes mercados de capitales brindan a los inversionistas oportunidades de inversión en un portafolio más amplio de activos bajo una misma expectativa de riesgo y rentabilidad, ya que comparten factores de riesgo en común y a la vez no se da lugar al arbitraje.

2.2.4. Características del proceso de integración

El Mercado Integrado Latinoamericano tiene características que lo identifican como una plataforma única y atractiva tanto para los actuales participantes de cada uno de los mercados de valores locales que lo conforman así como para los potenciales inversionistas extranjeros, convirtiéndola en una plataforma líquida y profunda.

2.2.4.1. Autonomía en la administración del mercado de valores

Es fundamental la autonomía en la administración del mercado de valores de cada país integrante, pues es fundamental una característica que marca la diferencia entre ésta integración regional bursátil con las anteriores experiencias de éste tipo, es así que el 8 de setiembre del 2009 a iniciativa privada por parte de las bolsas de valores y de las instituciones de compensación y liquidación de valores de los tres potenciales países

integrantes del proyecto se presentó un documento denominado *Acuerdo de Intención* en el cual además de otros aspectos se proponía la independencia de las plataformas tecnológicas de cada bolsa de valores y de los sistema de compensación y de liquidación localmente empleados. De ésta manera cada mercado de valores local está facultado para emitir la regulación respectiva que establezca las reglas de juego tanto para sus participantes locales como para los potenciales participantes extranjeros que optaran por ingresar a invertir por medio de ésta plataforma única de inversión. en igualdad de condiciones para cada uno de los países que actualmente conforman la plataforma.

2.2.4.2.División en dos fases

En la ciudad de Lima el 15 de enero del 2010 se estableció la Segunda Mesa de Trabajo de las entidades reguladoras en la que se venía trabajando con la finalidad de identificar un sistema de supervisión idóneo a fin de vigilar el accionar de los agentes participantes de los mercados de valores locales que representarían potenciales participantes al proyecto del Mercado Integrado Latinoamericano, en el cual aún se venía trabajando. Durante ésta reunión se emitió un documento denominado *Segundo Memorando de Entendimiento* en el cual se concluyó que teniendo en cuenta el impacto tecnológico y jurídico que implicaba la integración de tres mercados de valores y las consecuentes diferencias de la normativa aplicada localmente a cada uno se proponía reformular el proyecto y establecer una división de dos fases.

Fase I en la cual se llevaría a cabo el ruteo de órdenes a través del enrutamiento intermediado que implicaba un enfoque transfronterizo de las operaciones bursátiles entre los participantes de los mercados de valores y el evidente reconocimiento de éstas., que es la autonomía de cada plaza bursátil es efectuado por la entidad reguladora del mercado donde se tranzan los valores.

Fase II en la cual se espera que, una vez consolidada la integración regional bursátil, se incremente el número de operaciones bursátiles transfronterizas, esta plataforma permitirá incrementar la liquidez y profundidad de cada uno de los mercados de valores miembros alcanzando altos estándares, que permitirían a capitales extranjeros de diversas partes del mundo mirar a la región latinoamericana como una plataforma atractiva de inversión, mostrando una consolidación clara frente a distintas plataformas dentro de la misma región y fuera de la misma. Sin embargo, esta Fase II se encuentra muy lejos de ser alcanzada debido a las fallas existentes.

2.2.5. Mercado de Valores

De acuerdo a la bibliografía analizada, podemos decir en primer lugar que el mercado de valores es el lugar físico en el cual se desenvuelve la negociación

delos valores y también es un medio por el cual podemos encontrar la oferta y demanda de valores.

“El mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. Constituye una fuente de financiamiento y una interesante opción e rentabilidad para los inversionistas” (Bolsa de Valores Quito, 2013).

2.2.6. Comportamiento Bursátil del Mercado Latinoamericano – Mila

De acuerdo a la información presentada en el portal Mila, tenemos que la capitalización bursátil de los mercados al mes de agosto del 2019 está en primer lugar por México, seguida de Chile, luego Colombia y finalmente el Perú con una capitalización de 96 millones de dólares.

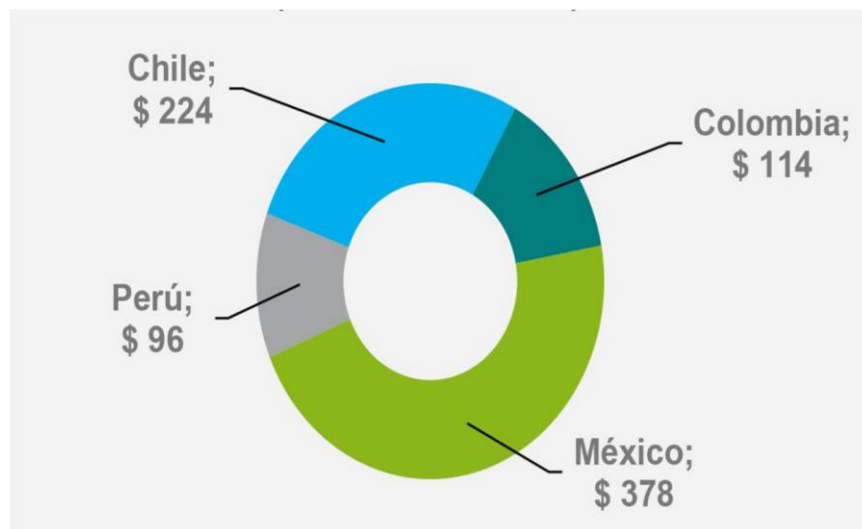


Figura 1. Capitalización Bursátil de los Mercados Mila (Mil millones US\$).

Tabla 1
Índices Mila – Agosto 2019

Market Cap	MM USD	Var. Anual %
MILA	\$ 811.763	-3,80%
Índices MILA	Puntos	Var. Anual %
S&P MILA Pacific Alliance Select (USD)	4109,73	-1,88%
DJSI MILA Pacific Alliance (USD)	749,67	-2,03%
S&P MILA Pacific Alliance Composite (USD)	347,21	-1,55%
S&P MILA Pacific Alliance Financials (USD)	795,14	4,55%
S&P MILA Pacific Alliance Industrials (USD)	310,81	-7,90%
S&P MILA Andean 40 (USD)	587,12	-3,53%
S&P IPSA TR (CLP)	4804,37	-5,90%
COLCAP (COP)	1559,52	17,62%
S&P/BMV IPC (MXN)	42622,50	2,36%
S&P/BVL Perú Select Index TR (PEN)	499,23	-2,56%

Tabla 2
Volúmenes Transados en Mila Acumulados (US\$)

	Volúmenes Transados en MILA Acumulados (USD)				Total Op. Realizadas por Bolsa
	Valores Chilenos	Valores Colombianos	Valores Mexicanos	Valores Peruanos	
Op. Realizadas por Chile		\$ 48.738.115	\$ 17.305.052	\$ 41.421.445	\$ 107.464.611
Op. Realizadas por Colombia	\$ 8.127.145		\$ -	\$ 2.406.218	\$ 10.533.362
Op. Realizadas por México	\$ 48.729.797	\$ 7.551.947		\$ 7.930.339	\$ 64.212.082
Op. Realizadas por Perú	\$ 352.116.771	\$ 87.489.665	\$ 268.121		\$ 439.874.557
	\$ 408.973.712	\$ 143.779.727	\$ 17.573.173	\$ 51.758.001	\$ 622.084.613

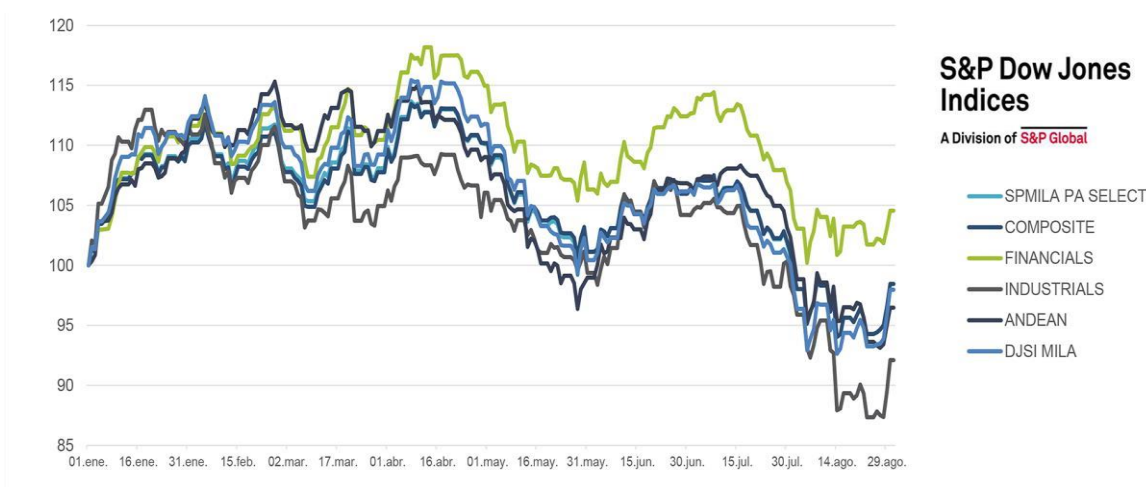


Figura 2. Desempeño índices Mila S&P 2019 (base 100)

2.2.7. La Bolsa de Valores de Lima y el Mila

Perú cuenta con un mercado de valores dinámico y en pleno proceso de expansión. Su larga trayectoria, pero sobre todo el rápido crecimiento

económico del país, hacen de la industria bursátil peruana una de las de mejor proyección para las décadas venideras. En el caso de la Bolsa de Valores de Lima son las empresas del sector minero las que cuentan con mayor representación en el listado de emisores de ese país. El mercado peruano tiene 232 emisores inscritos, cuya capitalización bursátil asciende, con corte a abril de 2018, a USD \$102 mil millones (Mila, 2019).

A agosto del presente año, los índices de cotización cerraron a la baja; el S&P/BVL Select y el Perú cayeron en 4.58% y 4.26%. Los sectores más afectados fueron Minería con -5.50%, Financieras con -4.23% y Consumo con -3.29%, todo esto debido a la crisis entre EE.UU. y China al anunciar el presidente americano aranceles adicionales a las importaciones de este país, lo que también originó la devaluación del yen, también se sumaron los riesgos geopolíticos en Hong Kong contra el gobierno y el desplome de la Bolsa de Argentina por la derrota del presidente Macri en las elecciones (Mila News, 2019).

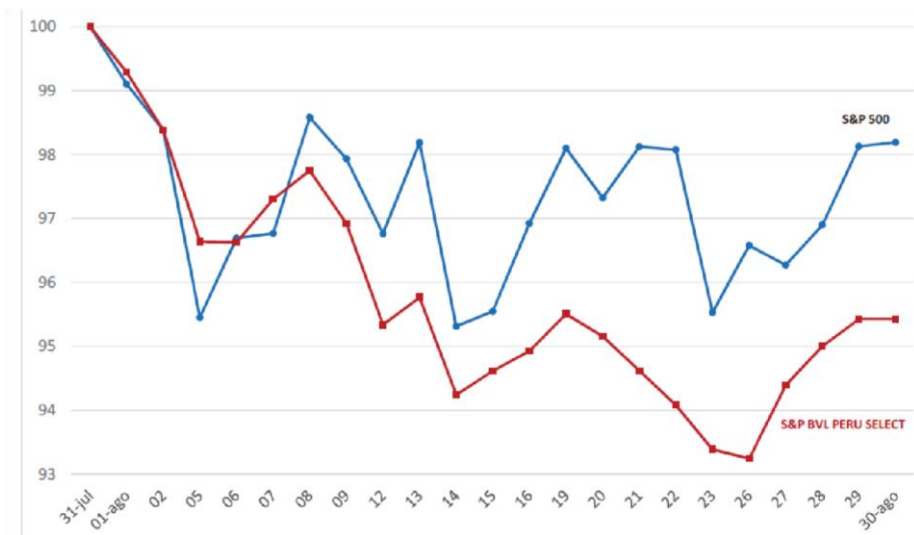


Figura 3. Evolución de los Índices S&P/BVL Perú Select y el S&P 500. Agosto 2019
- Base 31.07.2019 = 100

Tabla 3

Resumen de montos negociados y Operaciones Mila en el mercado local

		30/09/2019		Setiembre		2019	
Proveniente de negociación de MILA intermediarios de:	N° de operaciones	Monto (US\$)	N° de operaciones	Monto operación (US\$)* s	N° de operaciones	Monto operación (US\$)* s	N° de operaciones
Perú	Chile	--	--	186,582.3 2	20	2,914,372.5 2	134
	Colombia	--	--	--	--	4,906.60	2
	México	--	--	--	--	--	--
Negociación Total de valores Peruanos en MILA		0.00	0	186,582.3 2	20	2,919,279.1 2	136

Tabla 4

Resumen de montos negociados y operaciones de intermediarios peruanos de Mila en el extranjero

Intermediarios provenientes de:	Sobre valores listados en:	Moneda	30/09/2019		Setiembre		2019	
			Monto	N° de operaciones	Monto	N° de operaciones	Monto	N° de operaciones
Perú	Chile	Peso Chileno	7,229,827.40	1	430,568,809.80	98	7,545,524,454.50	376
	Colombia	Peso Colombiano	--	--	214,821,160.00	11	2,491,632,785.00	81
	México	Peso Mexicano	--	--	--	--	--	--

2.2.8. Tipos de Mercado de Intermediación Directa

Entre los tipos de mercado de intermediación directa de la Bolsa de Valores de Lima, tenemos:

a) Mercado Primario

Los valores mobiliarios que se ofrecen por primera vez, por los emisores que pueden ser empresas privadas, públicas, extranjeras y nacionales permitiéndole a los inversionistas captar ahorros (Rodríguez, 2012).

b) Mercado Secundario

Es el mercado que permite que los valores emitidos en el mercado primario puedan venderse a otros inversionistas. En este mercado se negocian los valores adquiridos por la dinámica de los mercados (oferta y demanda), que va a variar el precio de los valores de acuerdo a los resultados de los emisores

(empresas), si estas presentan resultados negativos podrían generar una baja en su precio. Este mercado está dividiendo en:

➤ **Mercado Extrabursatil**

Para (Rodríguez R., 2012) el mercado extrabursátil, es aquel en el cual se colocan y negocian los valores mobiliarios, no registrados en el mercado bursátil. Este mercado puede ser centralizado o no, aunque suele ser un mercado que no está organizado con reglas determinadas de negociación, siendo sus características:

- Se negocia todo tipo de títulos valores, inclusive valores mobiliarios.
- Su negociación es fuera de la Bolsa, no hacen uso de dicho mecanismo de negociación.

➤ **Mercado Bursatil**

Para Dominguez (2008), *“el Mercado Bursátil es la integración de todas aquellas Instituciones, Empresas o Individuos que realizan transacciones de productos financieros, entre ellos se encuentran la Bolsa de Valores, Casas Corredores de Bolsa de Valores, Emisores, Inversionistas e instituciones reguladoras de las transacciones que se llevan a cabo en la Bolsa de Valores”*.

Indicadores Bursátiles

Según (Bolívar de Jesús, 2002) Son un Instrumento de los Mercados Bursátiles para seguir la evolución del conjunto de las acciones cotizadas. La mayor parte de los índices se constituyen con una selección de acciones que pretenden representar a la totalidad. Los índices bursátiles son una referencia cada vez más importante para los gestores de cartera. Lo son también en la oferta de nuevos productos, sobre todo en depósitos y fondos. Sirven para medir el comportamiento del mercado al que representan y compararlo con la evolución de un valor o una cartera de valores determinada.

Hernández (2012) afirma: *“Un índice bursátil es una media de los valores que lo componen. Esta media puede calcularse teniendo en cuenta la capitalización bursátil de cada valor o sin tener en cuenta dicha capitalización”*. En resumen el comportamiento de los valores que se cotizan en el mercado en un único dato.

a) Cotización Bursátil

La cotización bursátil es el precio de un título negociado en bolsa. Este precio se fija numerosas veces a lo largo del día dependiendo de las órdenes de compra y de venta existentes en el mercado.

Brun & Puig (2008), afirman que *“Cuando la empresa cotiza en bolsa los compradores y vendedores determinan el precio de sus acciones mediante la oferta y la demanda”*. El precio está dado por la valoración que hace el mercado sobre las expectativas de las empresas que cotizan, considerando a la Bolsa de Valores como un *“barómetro”* de la economía”.

Asimismo, Krugman & Wells (2006) nos dicen: “*La cotización actual de las acciones variará en relación con los cambios en las expectativas de los inversores en lo que respecta a la cotización futura de dichas acciones*”.

La International Monetary Fund (1999), afirman que: “*Las variaciones de las cotizaciones bursátiles (en valores nominales) no han mantenido una correlación positiva con la inflación a corto y mediano plazo (salvo en casos de inflación muy elevada o de hiperinflación). La correlación contemporánea entre la inflación de las cotizaciones de las acciones y la inflación de los precios de los productos es negativa en la mayoría de los países*”.

Las variables que influyen en la cotización de las acciones son:

- Los beneficios empresariales
- La estabilidad política y económica
- Los flujos de liquidez
- Los tipos de interés
- La correlación entre los mercados internacionales

b) Capitalización Bursátil

La capitalización bursátil para Castellares, Diaz & Rocca (1998), “*una empresa nos da una idea del valor total de ésta en el mercado, y se obtiene*

de multiplicar el precio de mercado de esa acción por el número de acciones que existen en circulación”.

Asimismo (Zacharie, 2004) menciona: *“la capitalización bursátil de una empresa es por lo tanto el índice de confianza de la empresa, que aumenta y disminuye según la oferta y la demanda de sus acciones en la Bolsa”.*

c) Rendimiento de una Acción

Según (Gitman & Joehnk, 2008) *“La rentabilidad de las acciones comunes soporta muy favorablemente la comparación frente a otras posibilidades de inversión tales como los bonos corporativos a largo plazo”.* *“Como las acciones proporcionan rentabilidades que superan los tipos de inflación anual durante muchos periodos, son una protección ideal, ante la inflación”.*

Asimismo (Parkin M., 2008) menciona: *“Los precios de las cocinas fluctúan de manera imprevisible y los accionistas pueden recibir una ganancia de capital importante o incurrir en una pérdida de capital considerable.”.*

Los valores que se pueden negociar en el mercado de valores son los siguientes:

a) Instrumentos de deuda: Bonos

b) Instrumentos de renta variable: Acciones

2.2.9. Agentes Económicos de la Bolsa de Valores

Los agentes económicos que participan en la Bolsa de Valores son:

a) Los inversionistas

Son las empresas, inversionistas individuales o personas naturales que realizan las operaciones de compra y venta de acciones.

b) Las empresas

Son las que emiten los valores para generar capital y de esta manera poder financiar sus proyectos a corto, largo y mediano plazo o pagar sus deudas.

c) Bolsa de Valores de Lima

Es el mercado secundario donde se negocian los activos financieros emitidos por las empresas o el estado.

d) Sociedad Agente de Bolsa (SAB)

Son los intermediarios que realizan las operaciones de compra y venta de acciones, los cuales están autorizados por la SMV, por estas operaciones cobran una comisión determinada.

e) SMV – Superintendencia de Mercado de Valores

Es la encargada de promover el mercado de valores, supervisar las transacciones, protege a los inversionistas y dicta las normas que regula el mercado de valores.

f) CAVALI S.A. I.C.L.V.

Es la sociedad anónima especial, que se encarga de registrar los valores (computarizado) o las anotaciones en cuenta y la liquidación de las operaciones efectuadas en la BVL.

2.3. Definición de términos

BVL - EXS (Sistema de Negociación Electrónico)

Es un mecanismo que se ha desarrollado para facilitar la realización de operaciones en la Bolsa de Valores de Lima. Mediante este sistema se permite a los intermediarios bursátiles (SAB's) ingresar sus propuestas y realizar las transacciones

de compra y venta de valores desde sus oficinas y a los inversionistas consultar en tiempo real cómo se va desarrollando la oferta y la demanda (BVL, 2018).

Depresión: Periodo prolongado en el cual el ritmo de actividad económica decae, acompañado de precios bajos y alta tasa de desempleo. Ocurrió en la década de 1930 en un número importante de países. No debe confundirse con «recesión» o «stagflación» (BCRP, 2018).

Fondo de garantía

Fondo que se destina a los clientes de los corredores para la reposición de títulos valores mobiliarios negociados en la Bolsa por daños, consecuencias de acto culposo o dolos de responsabilidad de esas instituciones (BVL, 2018).

Fondo de inversión

Patrimonio integrado por un conjunto de valores mobiliarios y dinero aportado por una pluralidad de inversores y afectado a fin exclusivo, como es la tenencia y el disfrute de valores mobiliarios debidamente diversificados para que los riesgos y el tipo de rendimiento queden compensados (BCRP, 2018).

Fondo mutuo

Patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en valores de oferta pública que administra una sociedad anónima por cuenta y riesgo de los partícipes o aportantes (BCRP, 2018).

Free Float

Se considera free float a la sumatoria de aquellas acciones en poder de comitentes con una participación menor o igual al 1% de las acciones en circulación del respectivo valor (BVL, 2018).

Inflación

Exceso de la demanda solvente sobre la oferta evaluada en términos de coste, diferencia que se refleja o tiende a reflejarse en un alza general de precios. Tendencia sostenida de crecimiento de los precios en una economía que puede tener distintos orígenes (BCRP, 2018).

Mercado de Capitales

Es el conjunto de instituciones, instrumentos financieros y canales que hacen posible el flujo de capitales desde las personas que ahorran hacia las que invierten. El mercado de capitales se orienta hacia el mediano y largo plazo (BVL, 2018).

Dow Jones: Es el Indicador Bursátil estadounidense conformado por un grupo de las acciones de las empresas más representativas de la Bolsa de Valores de Nueva

York (BVL, 2018).

Crecimiento de la Economía

El crecimiento económico, es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía (generalmente de un país o una región) en un determinado periodo generalmente en un año (BCRP, 2018).

Capitalización bursátil

La capitalización bursátil es una medida económica que indica el valor total de una empresa según el precio de mercado. Es el valor total de todas las acciones de una empresa que cotiza en bolsa (BVL, 2018).

2.4. Hipótesis y Variables

2.4.1. Hipótesis General

Hipótesis Nula

La rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, no influye, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019.

Hipótesis Alterna

La rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, influye significativamente, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019.

2.4.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El crecimiento de la economía no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Hipótesis Alterna

El crecimiento de la economía influye significativamente en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

El riesgo país no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Hipótesis Alterna

El riesgo país influye significativamente en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

El comportamiento de los precios del cobre no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Hipótesis Alterna

El comportamiento de los precios del cobre influye significativamente en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 –

2019.

2.5. Operacionalización de variables

Tabla 5

Operacionalización de variables

VARIABLES	INDICADORES	ESCALA
------------------	--------------------	---------------

<p>Variable dependiente:</p> <p>Rendimiento de la Bolsa de valores de Lima.</p>	<p>IGBVL</p>	<p>Ratio</p>
<p>Variable independiente:</p> <p>Crecimiento de la economía</p> <p>Riesgo país</p> <p>Precio del Cobre</p> <p>Rentabilidad del Mercado MILA</p>	<p>Evolución del PBI</p> <p>EMBIG</p> <p>Precio internacional cobre</p> <p>MILA S&P MILA 40 del</p>	<p>Ratio</p>

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo causal/explicativa, debido a que en ella se buscará la aplicación o utilización de los conocimientos a través de la causalidad de las variables independientes con el comportamiento de la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima.

3.2. Diseño de investigación

La presente investigación es de tipo explicativa y es de tipo longitudinal, debido a que se tomarán series de datos de cada una de las variables en estudio tanto dependiente como independientes a través del tiempo, es decir, 2014 al 2019.

De otro lado, dicha información secundaria nos servirá de base para la comprobación de las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación.

3.3. Población de estudio

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración series de tiempo de la evolución del crecimiento de la economía peruana, el precio internacional del cobre, el riesgo país y como variable dependientes la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2014 - 2019.

3.4. Diseño de técnicas de recolección de información

En el presente estudio de investigación se decidió utilizar información secundaria, obtenida de la bolsa de valores de Lima, del mercado MILA, del Banco central de reserva del Perú, con la finalidad de obtener las series de tiempo de las variables en estudio.

3.5. Diseño de procesamiento y análisis de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearán técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, para este caso particular, son técnicas paramétricas debido al tipo de escala de medición a utilizar (ratio), lo que nos permitirá utilizar la prueba “t” student, y la regresión múltiple, estos cálculos se realizarán a través de la utilización del software Excel.

CAPITULO IV

ANALISIS DE RESULTADOS

4.1. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Mercado Integrado Latinoamericano – MILA

La tabla 6, nos da a conocer la relación o grado de asociación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y la rentabilidad del Mercado Integrado Latinoamericano – MILA. Al respecto, podemos indicar que dicha relación es positiva y alta, la cual llega a ser del 79,0%. En otras palabras, lo que suceda en ambos mercados, los afectará respecto a los retornos de la canasta de activos financieros.

Tabla 6

Correlación entre la rentabilidad de la BVL y el MILA

	Rent_BVL MILA	
Correlación de Pearson	1	,790**

Rent_BVL	Sig. (bilateral)		.000
	N		69
	Correlación de Pearson	69	1
MILA	Sig. (bilateral)	,790**	
	N	.000	
		69	69

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De otro lado, en la figura 4, podemos visualizar dicha relación positiva, es decir, que ambas variables se mueven en el mismo sentido. También podemos afirmar que existe cierta interdependencia entre los mismos, dado su alto grado de asociación.

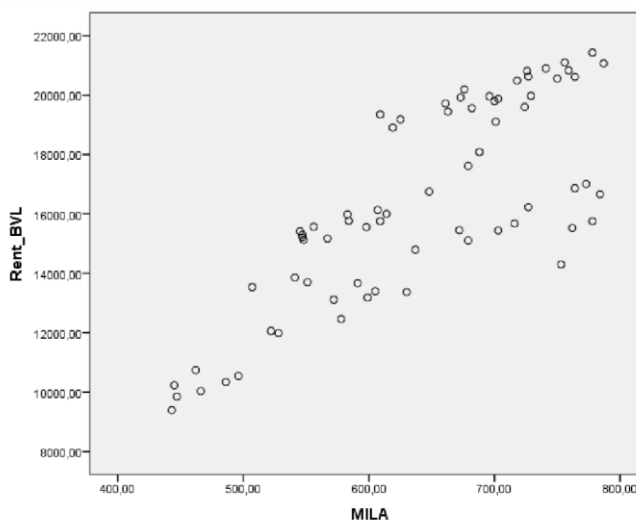


Figura 4. Relación entre la rentabilidad de la BVL y el MILA

La figura 5, que se muestra a continuación, nos da a conocer las variación de cada uno de las variables y su relación entre ellas, al respecto podemos indicar que existe una alta relación como se explicó líneas arriba, es decir ambos

mercado se mueven en el mismo sentido, denotando un alto grado de interdependencia entre ambos.

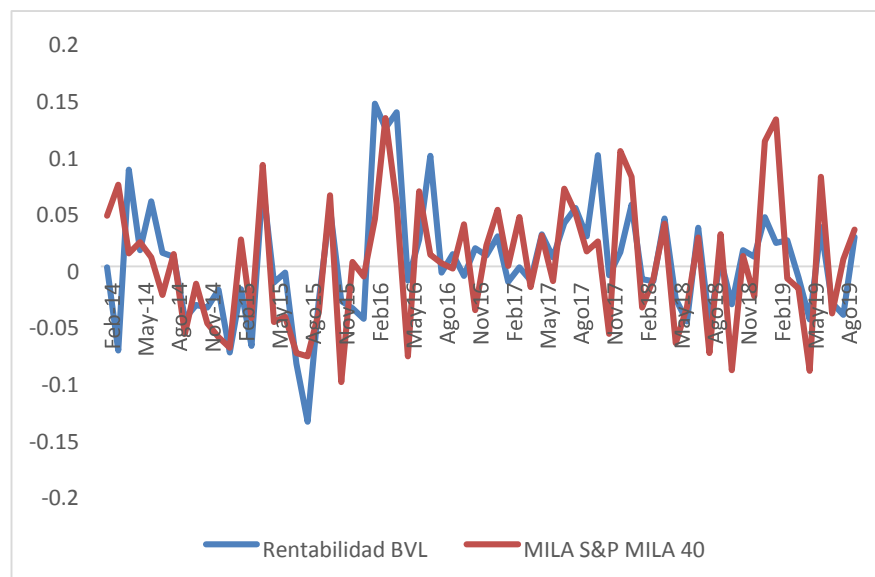


Figura 5. Niveles de variación entre la rentabilidad de la BVL y el MILA

4.2. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Crecimiento de la Economía

La tabla 7, nos muestra la relación o grado de asociación entre las variables de estudio rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Crecimiento de la Economía, al respecto, podemos indicar que existe una correlación media del orden del 55,2% y positiva entre ambas variables. Esta conclusión es relevante ya que a medida que la economía crece, tiene implicancias positivas en el rendimiento de la BVL, es decir, los tenedores de activos financieros ven incrementada la rentabilidad de sus fondos líquidos.

Tabla 7

Correlación entre la rentabilidad de BVL y Crecimiento de la Economía

		Rent_BVL	Crec_Econ
	Correlación de Pearson	1	,552**
Rent_BVL	Sig. (bilateral)		.000
Crec_Econ	N		69
	Correlación de Pearson	,552**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	69	69

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De otro lado, la figura 6, apreciación la relación positiva de ambas variables analizadas, es decir, que el comportamiento de las mismas está íntimamente relacionadas.

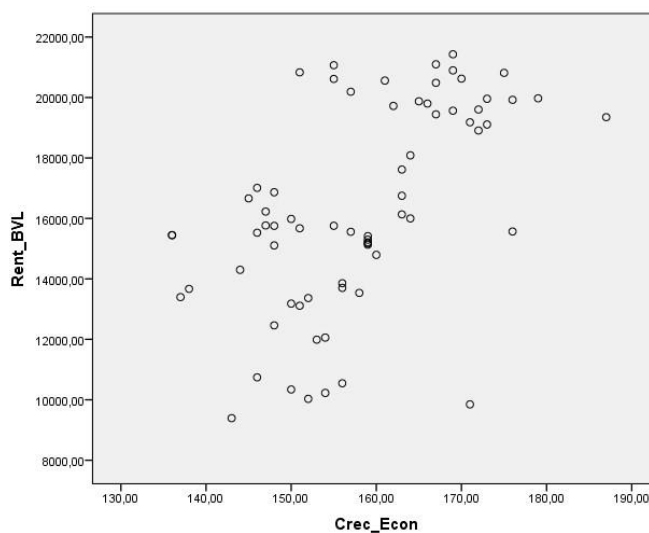


Figura 6. Relación entre el crecimiento económico y la rentabilidad de la BVL

La figura 7, se comprueba una vez más el grado de relación que existe entre el crecimiento de la economía y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima. Al respecto, los hacedores de política económica deben tener en cuenta que el crecimiento de la economía del sector real tiene íntima relación con el sector monetario o bursátil.

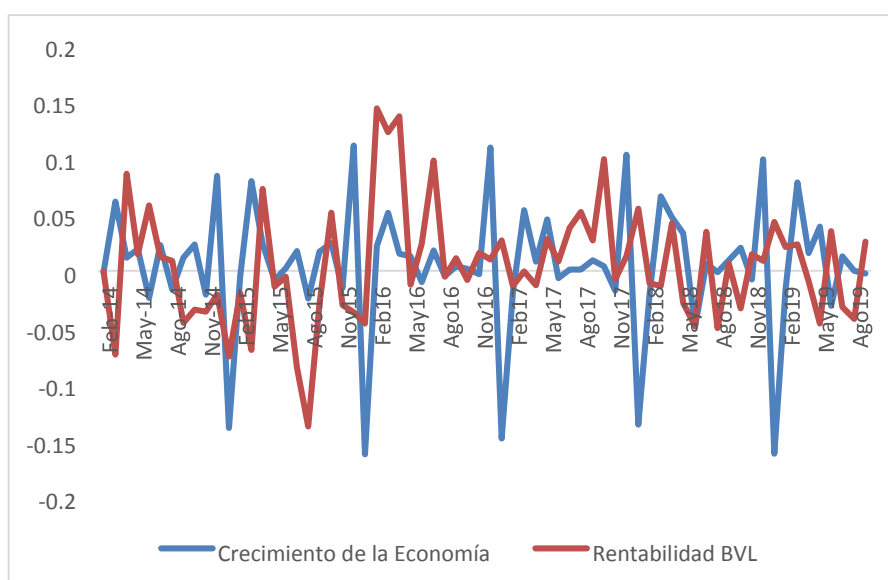


Figura 7. Niveles de variación del crecimiento de la economía y la rentabilidad de la BVL

4.3. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Riesgo

País.

La tabla 8, nos muestra la relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el riesgo país, al respecto esta relación es negativa y significativa, llegando a ser del 88,6%, lo cual demuestra que el riesgo país tiene implicancias en la performance de la rentabilidad de los activos financieros que se negocian en el mercado secundario, en consecuencia, las políticas económicas del país deben estar orientadas al crecimiento sostenido de la economía, con la finalidad de generar efectos multiplicadores para los agentes económicos.

Tabla 8

Correlación entre la Rentabilidad de la BVL y el Riesgo País

		Rent_BVL	Riesgo_País
Rent_BVL	Correlación de Pearson	1	-,886**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	69	69
Riesgo_País	Correlación de Pearson	-,886**	1 Sig. (bilateral)
		,000	
	N	69	69

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De otro lado, en la figura 8, se puede apreciar la relación mencionada líneas arriba, es decir, que ambas variables en estudio tienen una relación negativa. Cuando la economía de un país tiene un riesgo país alto, las inversiones extranjeras y nacionales se retraen, perjudicando tanto el sector real como monetario de la economía en su conjunto.

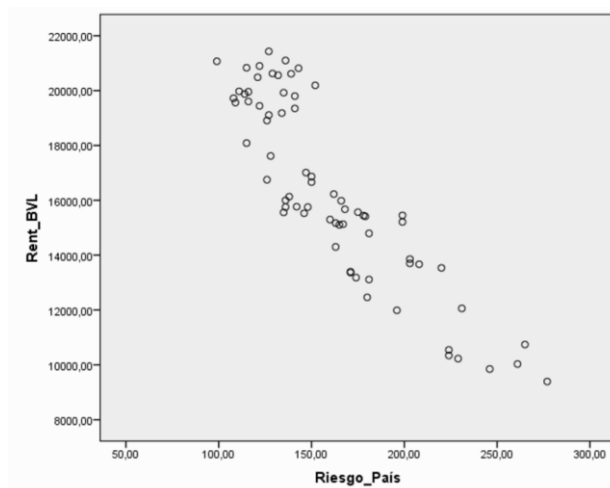


Figura 8. Relación entre la variable rentabilidad de la BVL y el Riesgo País.

La figura 9, nos da a conocer los niveles de variación entre ambas variables, es decir, la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Riesgo País. Al respecto, podemos concluir que el riesgo país afecta la rentabilidad de los activos financieros del mercado bursátil, debido a que tiene una implicancia gravitante en la valoración que los mercados internacionales a través de las clasificadoras de riesgo le dan a los países, como es el grado de inversión, lo cual atrae capitales foráneos al país.

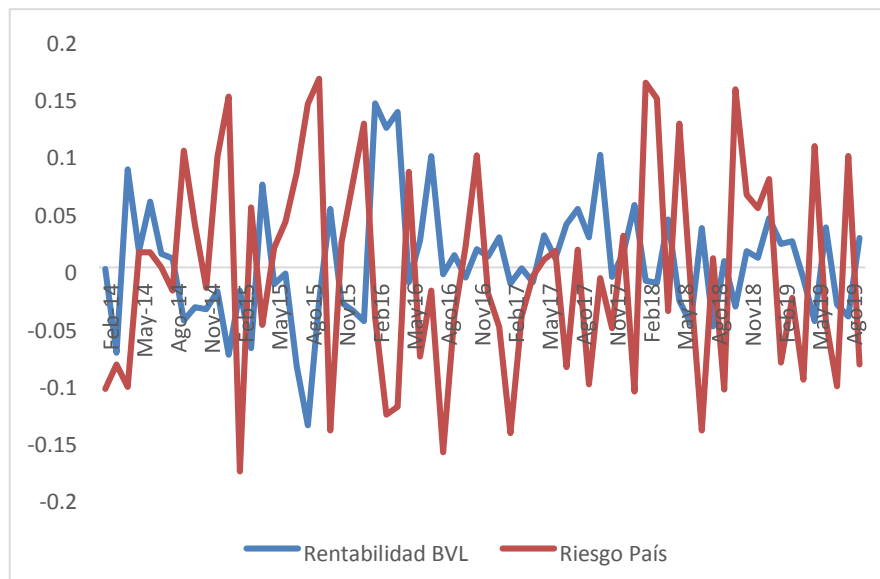


Figura 9. Niveles de variación de la rentabilidad de la BVL y el Riesgo País.

4.4. Relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Precio del Cobre.

La tabla 9, nos muestra el grado de asociación entre las variables rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el precio del cobre. Es necesario precisar que el mercado bursátil peruano es principalmente minero, dado que aproximadamente el 47% del total de papeles

corresponden al sector minero de la economía peruana. De otro lado, el grado de relación corresponde al 54,2% y es positiva, es decir, a medida que mejoran los precios internacionales del cobre, tiene una repercusión positiva en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima.

Tabla 9

Correlación entre la rentabilidad de la BVL y el Precio del cobre

		Rent_BVL	Precio_Cobre
Rent_BVL	Correlación de Pearson	1	,542**
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	69	69
Precio_Cobre	Correlación de Pearson	,542**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	69	69

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De otro lado, la figura 10, podemos precisar lo antes mencionado, en el sentido que la relación de las variables analizadas es positiva, es decir, que la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima depende del precio del cobre, el mismo que se fija en el mercado internacional por ser un commodity.

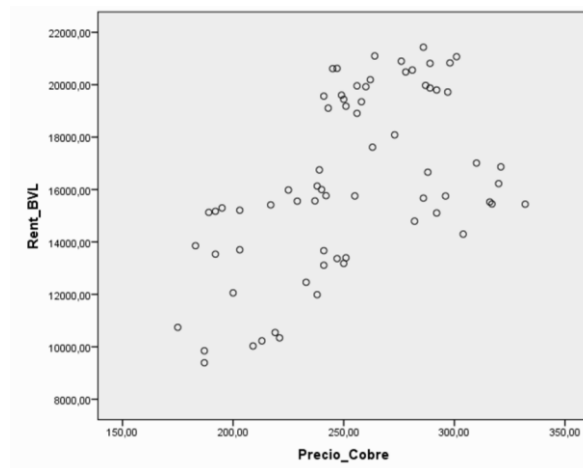


Figura 10. Relación entre la rentabilidad de la BVL y el precio del cobre.

La figura 11, muestra las variación mes a mes de las variables analizadas en la presente investigación, al respecto, se puede mencionar, lo que ha venido afirmándose líneas arriba, respecto a que el precio del cobre está íntimamente asociada por el rendimiento de la BVL y que su comportamiento repercute el mercado bursátil del Perú.

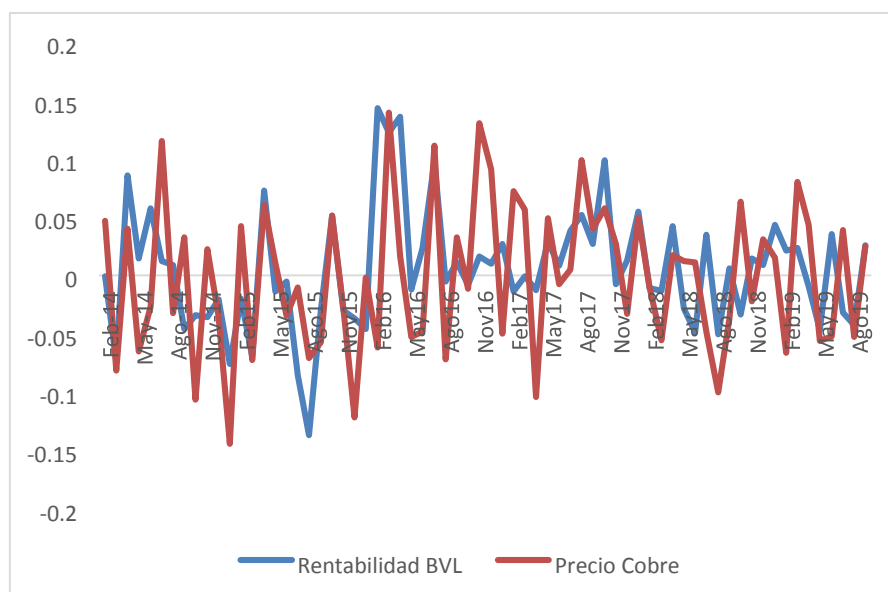


Figura 11. Niveles de variación de la rentabilidad de la BVL y el precio del cobre.

CAPITULO V

COMPROBACION DE HIPOTESIS

En la presente parte se muestra los test estadísticos utilizados en la presente investigación, cuya finalidad es comprobar las hipótesis planteadas. La información utilizada es de carácter secundaria, la cual se caracteriza por ser series de tiempo, del año 2014 al 2019 en forma mensual, tanto para las variables independientes como para la variable dependiente.

Teniendo en consideración cada una de las escalas de las series de tiempo mensuales utilizadas para la presente investigación, las cuales son cuantitativas de tipo ratio, nos permite realizar modelos de regresión simple, y evaluar la prueba “t” de significancia para cada una de las variables independientes y su impacto en la variable dependiente, es decir, si explican el comportamiento de la variable dependiente. Así mismo, se utilizó la prueba “F” de Fisher para ver si existe un modelo y finalmente el coeficiente de determinación R² a fin de determinar el grado de explicación de cada variable independiente en relación a la variable dependiente.

Líneas abajo, se muestra cada una de las comprobaciones de las hipótesis que se plantean en el presente trabajo de investigación.

5.1. Contrastación de Hipótesis General

5.1.1. Hipótesis General

Ho: La rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, no influye, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019.

H1: La rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, influye significativamente, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019.

Tabla 10

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	-1139.116			-.681	.498
MILA		1672.965		10.560	.000
	27.329	2.588	.790		

a. Variable dependiente: Rent_BVL

Podemos concluir a partir de los resultados obtenidos que la variable independiente rentabilidad del mercado Mila, medido a través del MILA S&P MILA 40, influye significativamente en la variable dependiente rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima. Al respecto, según los resultados obtenidos rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a

través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, según se puede apreciar en la tabla 6.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-

H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

Así mismo, podemos apreciar en la tabla 11, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 11

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	479243258.221	1	479243258.221	67	111.511
Residuo	287948634.938		4297740.820		,000 ^b
Total	767191893.159	68			

a. Variable dependiente: Rent_BVL

b. Predictores: (Constante), MILA

Finalmente, en la tabla 12, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 61.9%, lo cual nos indica que la variable

independiente rentabilidad del Mercado Integrado Latinoamericano - MILA, explica el comportamiento del nivel de importaciones de bienes de consumo, en un 61,9%.

Tabla 12

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado R cuadrado de la ajustado	Error estándar estimación
		,790 ^a	.625 .619 2073.09933

a. Predictores: (Constante), MILA

5.1. Contrastación de Hipótesis Específicas

5.1.1. Hipótesis específica crecimiento de la economía y rentabilidad de la BVL.

Ho: El crecimiento de la economía no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

H1: El crecimiento de la economía no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Tabla 13

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	-9987.211	4871.035		-2.050	.044
Crec_Econ	166.515	30.746	.552	5.416	.000

a. Variable dependiente: Rent_BVL

De los resultados podemos concluir que el crecimiento de la economía influye directamente y significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, es decir, que a medida que la economía experimenta un crecimiento se incrementa en el mismo sentido la rentabilidad de la BVL, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, lo cual se muestra en la tabla 13.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-

Ho

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - Ho

De otro lado, podemos notar en la tabla 14, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 14

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	233599574.392	1	233599574.392 67	29.332	,000 ^b
Residuo	533592318.768		7964064.45		
Total	767191893.159	9			
		68			

a. Variable dependiente: Rent_BVL

b. Predictores: (Constante), Crec_Econ

Finalmente, en la tabla 15, podemos apreciar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 29,4%, lo cual nos indica que la variable independiente crecimiento de la economía, explica el grado de rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima en un 29,4%.

Tabla 15

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado ajustado	R cuadrado de la		Error estándar estimación	
			,552 ^a	.304	.294	2822.06741

a. Predictores: (Constante), Crec_Econ

5.1.2. Hipótesis específica riesgo país y la rentabilidad de la BVL.

Ho: El riesgo país no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

H1: El riesgo país no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Tabla 16

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	27882.094	761.826	-	36.599	.000
Riesgo_País	71.807	4.588	-.886	-15.653	.000

a. Variable dependiente: Rent_BVL

Se puede concluir que la variable independiente riesgo país influye inversamente y significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, debido a que a medida que el riesgo país aumenta tiene un efecto negativo en el rendimiento de los activos financieros que se negocian en el mercado secundario, lo que significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de

0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 16.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-

Ho

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula – H_0

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 17, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 17

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	602443562.193	1	602443562.193 67	245.002	,000 ^b
Residuo	164748330.967		2458930.31		
Total	767191893.159	3			
		68			

a. Variable dependiente: Rent_BVL

b. Predictores: (Constante), Riesgo_País

Finalmente, en la tabla 18, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 78,2%, lo cual nos indica que el riesgo país, explica el nivel de rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima en un 78.2%.

Tabla 18

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
--------	---	--------------------------------------	---------------------------------------

,886^a .785 .782 1568.09767

a. Predictores: (Constante), Riesgo_País

5.1.3. Hipótesis específica precio del cobre y la rentabilidad de la BVL.

Ho: El comportamiento de los precios del cobre no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

H1: El comportamiento de los precios del cobre no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.

Tabla 19

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	4576.455	2253.731		2.031	.046
Precio_Cobre	46.481	8.810	.542	5.276	.000

a. Variable dependiente: Rent_BVL

Se puede concluir que la variable independiente precio del cobre influye directamente y significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, esto tiene una explicación simple, dado que la BVL, es minera, toda variación en el precio le afecta ya sea positivamente o negativamente lo que significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 19.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-
Ho

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - Ho

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 16, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 20

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	225194685.317	1	225194685.317	27.838	,000 ^b
Residuo	541997207.842		8089510.56		
Total	767191893.159	5			
		68			

a. Variable dependiente: Rent_BVL

b. Predictores: (Constante), Precio_Cobre

Finalmente, en la tabla 21, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 28,3%, lo cual nos indica que el precio del cobre, explica la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima en un 28.3%.

Tabla 21

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,542 ^a	.294	.283	2844.20649

a. Predictores: (Constante), Precio_Cobre

CONCLUSIONES

PRIMERA: Existe causalidad y relación o grado de asociación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y la rentabilidad del Mercado Integrado Latinoamericano – MILA. Al respecto, podemos indicar que dicha relación es positiva y alta, la cual llega a ser del 79,0%, medida a través del índice de correlación. En otras palabras, lo que suceda en ambos mercados, los afectará respecto a los retornos de la canasta de activos financieros.

SEGUNDA: Se concluye que existe causalidad y relación o grado de asociación entre las variables de estudio rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el Crecimiento de la Economía, al respecto, podemos indicar que existe una correlación media del orden del 55,2% y positiva entre ambas variables. Esta conclusión es relevante ya que a medida que la economía crece, tiene implicancias positivas en el rendimiento de la BVL, es decir, los tenedores de activos financieros ven incrementada la rentabilidad de sus fondos líquidos.

TERCERA: Se concluye que existe causalidad y relación entre la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el riesgo país, al respecto esta relación es negativa y significativa, llegando a ser del 88,6%., lo cual demuestra que el riesgo país tiene implicancias en la performance de la rentabilidad de los activos financieros que se negocian en el mercado

secundario, en consecuencia, las políticas económicas del país deben estar orientadas al crecimiento sostenido de la economía, con la finalidad de generar efectos multiplicadores para los agentes económicos.

CUARTA: Existe causalidad y grado de asociación entre las variables rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima y el precio del cobre. Es necesario precisar que el mercado bursátil peruano es principalmente minero, dado que aproximadamente el 47% del total de papeles corresponden al sector minero de la economía peruana. De otro lado, el grado de relación corresponde al 54,2% y es positiva, es decir, a medida que mejoran los precios internacionales del cobre, tiene una repercusión positiva en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima.

- PRIMERA:** Los inversionista de activos financieros deben tener en consideración el grado de asociación entre la rentabilidad del Mercado Integrado Latinoamericano y la Bolsa de Valores de Lima, a fin de desarrollar sus portafolios de inversión lo más eficientemente posible, cuyo propósito es maximizar beneficios al mínimo riesgo posible derivado de la diversificación de cartera, dado el grado de interdependencia de los mercados mencionados.
- SEGUNDA:** La rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, es un termómetro del funcionamiento de la economía de una país, al respecto, para el caso particular del Perú, deben continuar desarrollándose políticas públicas tendientes a fortalecer el crecimiento sostenido del país en el largo plazo, con la finalidad de fortalecer las instituciones financieras y bursátiles del país como soporte al sector real de la economía.
- TERCERA:** El Perú debe ser cauteloso en mantener el riesgo país en niveles bajos, como lo viene haciendo, que le permitan continuar tener la calificación de grado de inversión y fortalecerse de los beneficios de que esto significa, es decir, ser un país atractivo para las inversiones directas o inversiones de capital de corto plazo del exterior.
- CUARTA:** Dado que el precio del cobre es gravitante en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, debido a que el mercado bursátil peruano es primordialmente minero, dado que la mayoría de papeles que se

negocian son de este sector, los inversionistas deben aplicar analíticamente sus portafolios de inversión sobre la base de una buena diversificación de cartera de activos financieros a fin de minimizar los riesgos.

BIBLIOGRAFIA

Aplicación de la econometría bayesiana en la gestión de portafolios óptimos. Tomado de http://sigmaquants.com/wp-content/uploads/2011/10/presentacion_portafolios1.pdf MILA. (2012).

Aplicación del Modelo de Black - Litterman a la Selección de Portafolios Internacionales

Universidad Autónoma de México.

Banco Mundial. (2014). Capitalización en el mercado de las compañías que cotizan en Bolsa (US\$

a precios actuales). Tomado de

<http://datos.bancomundial.org/indicador/CM.MKT.LCAP.CD/countries> Bolsa de

Valores de Colombia. (2013).

Bolsa de Valores de Lima (2019). <http://www.bvl.com.pe> . Recuperado 25.09.2019

Documento General de Producto Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) (pp. 1–106).

Tomado de

<http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/MILA?action=dummy>

Cruz, R. (2012).

Dash, M y Hanuman, R. (2009). A liquidity profitability trade off model for working capital management.

Deloof, M. (2003). “Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms?”. *Journal of Business Finance and Accounting*.

Eskelinen, T. (2014). Working Capital Management Model in value chains. The School of Industrial Engineering and Management. Master’s Thesis.

Fabozzi, F., & Peterson, P. (2010). *The basics of finance: an introduction to financial markets, business finance and portfolio management* (pp. 445–467).

Filbeck, G. y Krueger, T. (2005). “An Analysis of Working Capital Management Results Across Industries”. *American Journal of Business*, vol. 20 (2), p. 11-20.

Hawkins, A (2011). *Improving Working Capital Management and Cash Flow Intelligence*. APQC.

Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons. He, Q., & Litterman, R. (1999). *The Intuition Behind Black-Litterman Model Portfolios*. *Investment Management Research*, (December 1999).

Idzorek, T. M. (2005). *A step-by-step guide to the Black-Litterman model: Incorporating user-specified confidence levels* (pp. 1 –34). Chicago, Illinois. Tomado de http://datalab.morningstar.com/knowledgebase/asp/FILES/Step_by_Step_Guide_to_the_Black_Litterman_Model.pdf Mendoza, C. (2012).

Isaac, J. (2010). “Determinantes del capital de trabajo. Evidencia empírica en las Pymes Exportadoras Mexicanas un modelo explicativo para política financiera”. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, núm. 131.

Lotfinia, E. (2012). “The relationship between working capital management and the firm characteristics: Evidence from Tehran Stock Exchange”. *International Journal of Business and Social Science*.

Mandujano & Navarro (2015). “Factores determinantes del capital de trabajo en empresas manufactureras peruanas y chilenas listadas en el Mercado Latinoamericano” . Universidad del Pacífico, Perú.

Mercado Integrado Latinoamericano. Tomado de <http://www.mercadomila.com>

Mongrut, S. (2014). “Determinants of Working Capital Management in Latin American Companies”. *Revista Innovar Journal Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*. Universidad Nacional de Colombia. Vol. 24, núm. 51. p. 5-17.

Moussawi, R. (2006). *Corporate Working Capital Management: Determinants and Consequences*.

Pallares & García, (2012). *Optimización de un portafolio de acciones Colombianas en el período 2007-2011, aplicando el modelo Black-Litterman* Universidad de Antioquia. *Portafolio*. (2012).

Torres, J. (2014). *Optimización de un portafolio de acciones colombianas: Una aplicación del modelo Black – Litterman para el mercado integrado latinoamericano, 2009-2014*. Universidad de Antioquía.

Trujillo, M. (2009). Construcción y gestión de portafolios con el modelo Black-Litterman: una aplicación a los fondos de pensiones obligatorias en Colombia .
Universidad de los
Andes.

APÉNDICES

APÉNDICE A: Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: “El crecimiento económico, el Mercado Integrado Latinoamericano - Mila y su influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variabes	Escala
Problema general ¿Cómo influye la rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019?	Objetivo general Determinar cómo influye la rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019.	Hipótesis general La rentabilidad del mercado integrado latinoamericano – MILA, no influye, en el nivel de rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, periodo 2014 - 2019.	V.I. Crecimiento de la Economía Riesgo país Precio del cobre	Ratio
Problemas específicos a. ¿Cómo influye el crecimiento de la economía en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019? b. ¿Cómo influye el riesgo país en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019? c. ¿Cómo influye el comportamiento de los precios del cobre en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019?	Objetivos específicos a. Determinar cómo influye el crecimiento de la economía en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019. b. Determinar cómo influye el riesgo país en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019. c. Determinar cómo influye el comportamiento de los precios del cobre en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.	Hipótesis específicas 1ra. El crecimiento de la economía no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019. 2da. El riesgo país no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019. 3ra. El comportamiento de los precios del cobre no influye en la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima del Perú, periodo 2014 – 2019.	V.D. Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima	Ratio
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos

Tipo de Investigación: Investigación Básica o pura	Población: Series de tiempo del periodo 2014-2019	Método: Descriptivo, explicativo
Diseño de investigación: No experimental, longitudinal		Información: Secundaria
		Tratamiento estadístico: Análisis de regresión