

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERIA COMERCIAL



TESIS

**EL PRECIO DE LA HARINA DE PESCADO Y SU RELACIÓN CON EL PRECIO
DE LAS ACCIONES DE LA EMPRESA AUSTRAL GROUP SAA, PERIODO 2017-
2021**

PRESENTADA:

Bach. Rosalis del Carmen Yáñez Estrada

ASESOR:

Dr. David Acosta Hinojosa

Para optar el Título Profesional de Ingeniero Comercial

TACNA – PERÚ

2021

Agradecimientos

Es mi deseo como sencillo gesto de agradecimiento, dedicarle mi esfuerzo y empeño en mi trabajo de Grado plasmado en la presente Tesis, a mis 2 compañeros de vida, a mi pequeño Hijo, Jose Miguel, quien me motiva a ser mejor persona, profesional y madre, quien con su amor desmedido me da paz y seguridad para seguir en la búsqueda de nuestras metas; a mi Novio Ricardo por su amor incondicional, comprensión, compañerismo, por su apoyo y ayuda constante en cada uno de mis logros, por darme fuerzas en todas las tormentas para seguir adelante.

A mi Padre, por siempre darme aliento, por sus enseñanzas y correcciones, por las lecciones de vida que hoy por hoy aplico en mí.

Y a mis hermanos, madre y familia en general por creer en mí y apoyarme en este camino.

ETERNAMENTE AGRADECIDA CON CADA UNO DE ELLOS.

Dedicatoria

Dedicarle este logro a mi Padre, Julio Cesar Yáñez Ramos, quien me ha enseñado más de lo que el imagina, por todo su esfuerzo desmedido al brindarme educación y valores, por enseñarme a ser fuerte y no dejarme caer a pesar de las dificultades, a mi hijito por ser mi motivación constante y a mi mano derecha y compañero, mi Ricardo, por su amor y comprensión, ante todo.

Tabla de Contenidos

Agradecimientos	iii
Dedicatoria	iv
Tabla de Contenidos.....	v
Índice de Tablas.....	ix
Índice de Figuras.....	x
Resumen	xi
Abstract	xii
Introducción.....	xiii
CAPITULO I.....	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
I. Planteamiento del Problema	15
1.1. Descripción del Problema.....	15
1.2. Delimitaciones de la investigación	17
1.2.1. Delimitación espacial	17
1.2.2. Delimitación temporal	17
1.2.3. Delimitación conceptual	17
1.3. Formulación del problema.....	18
1.3.1. Problema general.....	18
1.3.2. Problemas específicos.....	18
1.4. Objetivos de la investigación	18

1.4.1. Objetivo general.....	18
1.4.2. Objetivos específicos.....	19
1.5. Justificación e importancia de la investigación.....	19
1.5.1. Justificación.....	19
1.5.2. Importancia de la Investigación.....	20
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación.....	21
1.6.1. Alcances.....	21
1.6.2. Limitaciones.....	22
CAPITULO II.....	23
MARCO TEORICO.....	23
2. Antecedentes del estudio.....	23
2.1.1. Antecedentes Nacionales.....	23
2.1.2. Antecedentes Internacionales.....	25
2.2. Bases Teóricas.....	27
2.2.1. Conceptos generales.....	27
2.2.2. Tipos de Valores.....	29
2.2.3. Mercado Primario y Secundario.....	30
2.2.4. Los mercados según el plazo de los activos que son negociados.....	34
2.2.5. Los inversores como personas naturales.....	36
2.2.6. Las inversiones en la bolsa.....	38
2.2.7. Tipos de Acciones.....	39
2.3. Definición de conceptos.....	41

2.4. Planteamiento de Hipótesis	43
2.4.1 Hipótesis general	43
2.4.2 Hipótesis específicas	44
2.5. Operacionalización de variables	46
CAPITULO III.....	48
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	48
3.1. Tipo de investigación.....	48
3.2. Nivel de investigación.....	48
3.3. Diseño de investigación	49
3.4. Población y muestra del estudio	49
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	50
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos.....	50
CAPITULO IV	51
ANALISIS DE RESULTADOS	51
4.2. Evolución de los precios de la harina de pescado	51
4.2. Evolución de los precios de la harina de pescado	52
4.3. Evolución del desembarque total	53
4.4. Evolución de la Harina de Pescado según calidad de venta	54
4.5. Evolución de las exportaciones de Harina de Pescado	55
4.6. Evolución del precio de las exportaciones de Harina de Pescado.....	56
4.7. Evolución de las ventas de aceite de pescado según destino	57
4.8. Participación de las exportaciones por rubro	58

4.9. Evolución de la anchoveta	59
CAPITULO V.....	63
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	63
5.1. Hipótesis General	64
5.2.1. Hipótesis específica precio de la harina de pescado y rendimiento de la bolsa de valores.....	65
CONCLUSIONES	71
SUGERENCIAS	73
Referencias	75
APÉNDICES	76
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	77

Lista de Tablas

Tabla 1 Variable 1: Precio del Harina de pescado	46
Tabla 2 Variable 2: Precio de las acciones de Austral Group SAA.....	47
Tabla 3 Correlación entre el precio de la harina de pescado y el precio de las acciones de Austral Group S.A.A.....	64
Tabla 4 Correlación entre el precio de la harina de pescado y el rendimiento de la BVL	66
Tabla 5 Correlación entre el precio de la harina de pescado y el Crecimiento de la economía peruana	67
Tabla 6 Correlación entre el precio de la harina de pescado y los términos de intercambio...	69

Lista de Figuras

Figura 1 Evolución del precio de acción	52
Figura 2 Capacidad Operativa	53
Figura 3 Desembarque de Recursos Hidrobiológicos según destino TM.....	54
Figura 4 Harina de pescado según calidad de venta	55
Figura 5 Exportaciones de Harina de pescado en TM	56
Figura 6 Precio promedio de las Exportaciones de Harina de pescado (US\$ por TM).....	57
Figura 7 Ventas de aceite de pescado según destino	58
Figura 8 Participación de las exportaciones, según rubros 2020 (millones de US\$).....	59
Figura 9 Evolución de la Anchoveta.....	60
Figura 10 Evolución del PBI Pesca extractiva	61
Figura 11 Valor Bruto de la producción pesquera (millones de S/. a precios de 2007)	62

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo el precio de la harina de pescado y su relación con el precio de las acciones de la empresa Austral S.A.A., periodo 2017 - 2021, la investigación es relevante debido a que servirá de base para formular políticas o estrategias por parte de la empresa, así mismo, contribuirá a fortalecer el sector exportador de harina de pescado. 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 teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria a través de la obtención de información de las páginas web oficiales de la bolsa de valores del Perú, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se ha utilizado el coeficiente de correlación de Pearson, dada la naturaleza de los objetivos de la investigación.

Palabras clave: Exportaciones de harina de pescado, Precio de la harina de pescado, precio de las acciones de Austral S.A.A.

Abstract

The main objective of this research work is focused on determining how the price of fishmeal and its relationship with the price of the shares of the Austral SAA company, period 2017 - 2021, the research is relevant because it will serve as a basis to formulate policies or strategies by the company, likewise, it will contribute to strengthening the fishmeal export sector. The research presents an introduction dedicated to contextualize the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which theories and concepts are exposed, the outlines of which have guided the research. The present study has been carried out with the gathering of secondary information through the obtaining of information from the official web pages of the Peruvian stock exchange, on the other hand, for the verification of the hypotheses the correlation coefficient has been used of Pearson, given the nature of the research objectives.

Keywords: Fishmeal exports, Fishmeal price, Austral S.A.A. share price

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “El precio de la harina de pescado y su relación con el precio de las acciones de la empresa Austral S.A.A., periodo 2017 - 2021”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relacionan el precio de la harina de pescado con el precio de mercado de las acciones de la empresa? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre el precio internacional de la harina de pescado y el precio del activo financiero en el mercado.

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 las exportaciones de la harina de pescado y el precio de las acciones en el mercado, 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 la revisión de páginas web de organismos públicos del Perú, como es el caso de la bolsa de valores del Perú, así mismo, es una investigación básica o pura y relacional; 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 utilizó el coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente

investigación, así mismo, se ha utilizado la escala de ratio o razón dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, 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

I. Planteamiento del Problema

1.1. Descripción del Problema

El Perú es un exportador importante de harina de pescado en el mundo, dado los recursos pesqueros con lo que cuenta el país. El Perú en los últimos años, específicamente en el mes de enero del 2021 ha exportado 160 mil toneladas de harina de pescado, cuyo precio al mes de abril del presente año ha ascendido a 421 dólares por libras, lo cual evidencia un incremento importante del 44,14% respecto al mismo mes del año anterior.

La economía peruana se caracteriza por tener una estructura dependiente de la exportación principalmente no tradicional, lo cual significa que no genera valor agregado para la economía, esta fuente de ingresos para el país es muy importante dada la generación de divisas.

El presente estudio se aboca a analizar la relación entre el precio de la harina de pescado en el mercado mundial y su relación con la variable exógena precio de las acciones pesqueras de la empresa Austral Group SAA, las cuales cotizan en la Bolsa de valores de Lima, la cual opera en la región norte.

El Perú se caracteriza por depender de la demanda internacional de sus principales productos no tradicionales de exportación, es decir, el país generará un crecimiento, dependiendo del comportamiento de la economía mundial.

La presente investigación servirá de base para los hacedores de política económica del país, así como, para los inversionistas extranjeros potenciales que deseen invertir en el Perú o también para los inversionistas privados peruanos que busquen fortalecer su portafolio de inversiones, tales como las AFPs, compañías de seguros, entre otros agentes superavitarios en liquidez y finalmente para los funcionarios de las empresas pesqueras de harina de pescado, que tomarán decisiones en materia de estrategias, como, por ejemplo, de costos y de enfoque.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

La investigación tomará como punto de partida el comportamiento de la producción de harina de pescado en el Perú, así como la evolución de los precios del mismo a nivel internacional, de otro lado, su relación con el precio de la acción de la empresa Austral Group SAA. La información relevante se tomará de la página web del Banco Central de Reserva del Perú y de la Bolsa de Valores de Lima.

1.2.2. Delimitación temporal

El trabajo de desarrollo debe realizarse entre septiembre y diciembre de este año, es decir, un período de tres meses, dadas las características del trabajo, es decir, longitudinal.

1.2.3. Delimitación conceptual

La investigación se centra en la relación entre el precio global del pescado harina y el precio de la acción de Austral Group SAA.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo se relaciona el precio de harina de pescado con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo se relación el precio de la harina de pescado con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021?
- b) ¿Cómo se relaciona el precio de la harina de pescado con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021?
- c) ¿Cómo se relaciona el precio de la harina de pescado con los términos de intercambio, periodo 2017-2021?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo se relaciona el precio de harina de pescado con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo se relación el precio de la harina de pescado con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021.
- b) Analizar cómo se relaciona el precio de la harina de pescado con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021.
- c) Determinar cómo se relaciona el precio de la harina de pescado con los términos de intercambio, periodo 2017-2021.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

La presente investigación se justifica por:

Su Naturaleza: Dado que el Perú es un país predominantemente exportador de productos pesqueros por excelencia, es pertinente analizar como las empresas que se dedican a este rubro se ven afectadas por las variaciones de precio en el mercado internacional y su relación con la rentabilidad de las mismas, dado que estas cotizan en el mercado secundario, es decir, la Bolsa de valores de Lima.

Su Magnitud: El objetivo primordial de las empresas pesqueras que se dedican al rubro de exportación de materias primas, como, por ejemplo, la harina de pescado, tienen un impacto importante en la recaudación de impuestos de gobierno, así como, los ingresos que este recibe producto del canon minero, fondos cuyo destino están orientados a reducir los niveles de pobreza y por ende a mejorar la calidad de vida de la población afectada por la explotación pesquera.

Su Trascendencia: El comportamiento del precio de la harina de pescado tiene un efecto importante en las economías emergentes, como es el caso del Perú, ya que el sector minero tiene una gravitante importancia en el crecimiento de la economía, así como, los efectos colaterales en materia de desarrollo económico.

1.5.2. Importancia de la Investigación

El presente estudio a desarrollarse se circunscribe al área financiera, y dada la importancia del tema planteado, es pertinente precisar que la economía peruana se caracteriza principalmente por ser exportadora de productos tradicionales que no agregan un valor agregado a la actividad económica, como es el caso de la harina de pescado.

Las consecuencias que puede tener la volatilidad de precio internacional de la harina de pescado, son importantes, por un lado, puede afectar la recaudación de impuestos por parte de fisco y de otro lado, el monto del

canon que contribuye a mejorar la calidad de vida de la población que recibe estos recursos para el desarrollo económico regional o local.

De otro lado, es relevante estudiar este tema por el lado de los inversionistas institucionales nacionales o extranjeros, así como, los consumidores, los cuales, al tener fondos ociosos, los destinan a la adquisición en el mercado secundario de activos financieros con el propósito de rentabilidad sus recursos y por ende incrementar su riqueza.

Finalmente, es pertinente precisar que la bolsa de valores de Perú es en un 45% pesquera, motivo por el cual los efectos que tiene la volatilidad de los precios internacionales tienen un impacto importante en la formación de portafolios de inversiones y la rentabilidad de los agentes económicos de la economía, de allí la importancia de abordar el presente tema de investigación, ya que los resultados permitirán mejorar la toma de decisiones tanto del sector privado como público.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Las conclusiones a las cuales se lleguen en el trabajo de investigación a realizarse son de vital importancia para los inversionistas individuales o institucionales, con el propósito de elaborar portafolios de inversión rentables y con un menor riesgo, teniendo en consideración el sector minero, en

especial la producción de harina de pescado. De otro lado, se analizará la evolución del precio de la harina de pescado (commodity) en el mercado internacional, ya que su comportamiento afectará el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, dado que la Bolsa es pesquera preponderantemente.

Finalmente, es necesario desarrollar estrategias tendientes a mejorar y fortalecer los mecanismos de la Bolsa de Valores de Lima, con la finalidad de reactivar la emisión primaria principalmente, con el consecuente beneficio para los agentes económicos del país.

1.6.2. Limitaciones

Un probable aspecto negativo que podría afectar el estudio, está relacionado a la obtención de información secundaria de las instituciones privadas o públicas que administran la información que se requiere, la cual se encuentra sus portales de la web.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2. Antecedentes del estudio

Sobre la base de la revisión, se han identificado varios proyectos de investigación, que incluyen:

2.1.1. Antecedentes Nacionales

Chaupe y Goicochea (2019), en su trabajo de investigación titulado “Impacto del Precio del Harina de pescado en el Comportamiento de Acciones Pesqueras, periodos 2014 – 2017” Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, Perú.

Conclusión:

El presidente Donald Trump lanzó una guerra comercial contra los productos chinos a fines de marzo, además de limitar las inversiones chinas en empresas estadounidenses. Esta medida de protección ha creado incertidumbre en el mercado global, lo que ha resultado en un aumento en el valor del dólar estadounidense (una especie de cambio) y una caída en el precio de los metales, como la harina de pescado.

Actualmente, Filipinas es uno de los cinco principales productores de pescado harina, con exportaciones de pescado que representaron el 31% de las exportaciones totales (44,918 millones de dólares) en 2017, lo que representa un aumento del 35% con respecto al año anterior (Andina, 2017). China, Japón, Corea del Sur, Brasil,

India y Alemania son los principales destinos de nuestras exportaciones de harina de mariscos. Como resultado, el colosal mercado asiático no solo sirve como nuestro destino principal, sino que también sirve como el destino principal del mundo para el pescado harina. Como resultado de lo anterior, fue necesario determinar la influencia que ha tenido el precio del pescado harina en el comportamiento de las pesqueras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, a fin de establecer una línea de base y comprender el comportamiento futuro de las pesqueras que cotizan en bolsa. comercio en la Bolsa de Lima.

El objetivo principal era determinar la relación entre el precio del pescado harina y el precio de las acciones de 2017 a 2021; para ello, la muestra contó con la participación de empresas pesqueras como Austral Group SAA. Una recolección de datos estadísticos proporcionados por fuentes oficiales privadas, como: Se utilizaron la Bolsa de Valores de Lima (BVL), la Superintendencia del Mercado de Valores, Bloomberg y macrotendencias para obtener estadísticas descriptivas como promedios, varianzas, semivarianzas, mínimos y máximos, así como aplicar el método de regresión. para determinar el valor del coeficiente de correlación.

El estudio es del tipo y nivel de explicación más básico, sin diseño experimental y de carácter descriptivo; nuestra hipótesis es que existe una correlación positiva entre las variables: los precios de las pesqueras productoras de pescado harina y el precio internacional del commodity, con un coeficiente de correlación mayor a 0.

2.1.2. Antecedentes Internacionales

Morales & Kristjanpoller (2011) en su tesis “Teoría de la asignación del precio por arbitraje aplicada al mercado accionario chileno”, Lecturas de economía, Universidad de Antioquia, Colombia.

Conclusión:

La primera conclusión que se puede extraer de este estudio es que los rendimientos de acciones seleccionadas del mercado chino de 1996 a 2006 pueden modelarse de acuerdo con la Teoría del Arbitraje de Precios y cumplir con las limitaciones de la teoría. Los rendimientos de las acciones seleccionadas muestran una sensibilidad estadísticamente significativa al IMACEC (Índice Mensual de Actividad Económica), al IPC (Índice de Precios al Consumidor), que mide la inflación, y al precio del pescado harina. La relación entre la rentabilidad de las actividades y el IMACEC y el precio del pescado harina es positiva, mientras que la relación entre la rentabilidad de las actividades y la inflación se invierte.

Dentro del modelo, no se puede descartar la hipótesis nula de la sensibilidad de las rentabilidades con respecto a los factores índice de Precio Selectivo de Acciones, tasa de interés de corto plazo, tasa de interés de largo plazo, y precio del petróleo. El análisis de correlación cruzada utilizado para determinar la ecuación fundamental de la Teoría de Precios vía Arbitraje muestra que no existen violaciones a los supuestos del modelo regresivo.

Esta conclusión fue obviamente inesperada, dado que los factores del modelo se derivan de las correlaciones de los activos con los factores macroeconómicos, los cuales fueron validados en la primera fase del estudio.

Durante la revisión de la literatura, se descubrieron dos estudios previos aplicados al mercado chileno que eran similares, uno de Fuentes et al. (2005) y el otro de Gallardo

y Sagner (2010).

El primer estudio concluyó que los factores de riesgo son el crecimiento, el precio del pescado harina y el precio del petróleo, utilizando métodos de pronóstico para tener en cuenta los factores macroeconómicos en el modelo. Gallardo y Sagner (2010), por su parte, considera los índices de acciones sectoriales y los índices de renta fija como activos, al tiempo que identifica factores de riesgo como las curvas de rendimiento, la inflación, la demanda agregada y los precios de las materias primas. Las conclusiones de los estudios anteriores son similares a las obtenidas en esta investigación, aunque las metodologías de ajustes de modelos son diferentes. Es interesante que en una economía emergente y pequeña como la chilena este modelo sea consistente en las principales conclusiones obtenidas a través de diferentes métodos de cálculo.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Conceptos generales

Martin 2011), Una inversión es la compra de cualquier activo con el objetivo de obtener una ganancia o beneficio en el futuro. Estas actividades se denominan comúnmente instrumentos o valores y pueden ser de varias clases, lo que da como resultado una amplia gama de mercados.

Cuando hablamos de mercados financieros, nos referimos a los tipos de instrumentos financieros que se negocian. Por ejemplo, un futuro de petróleo es un derivado financiero que puede negociarse en una variedad de mercados, con el activo subyacente (petróleo) actuando como un hidrocarburo.

Un mercado financiero puede definirse como un mecanismo que reúne a vendedores y compradores de instrumentos financieros y facilita las transacciones a través de sus sistemas.

Una de sus principales funciones es "descubrir o formar el precio", lo que significa asegurarse de que los precios de los productos básicos reflejen la información más actualizada.

Cuanto más rápido y con mayor precisión se determina el precio del valor, más eficientemente los mercados financieros pueden dirigir su dinero hacia oportunidades más productivas, lo que resulta en una mejora en el bienestar público.

Como veremos, los mercados secundarios son donde encontraremos las transacciones de valores emitidos anteriormente.

Un mercado secundario es un mercado en el que el primer adquiridor de un activo o un título, efectúa su venta un segundo adquiridor, antes de que el primo adquiridor venga.

Las siguientes son las principales características de los mercados financieros:

- **Conexión:** conecta empresas con inversores, permitiéndoles acceder al capital de grandes corporaciones. Una perspectiva mundial del mercado de capitales
- **Seguridad:** Es un mercado organizado con reguladoras que veillen a la protección de los inversores y la eficiencia de las transacciones.
- **Liquidez:** permite un fácil acceso al mercado, donde un inversionista puede comprar y vender activos rápidamente y a precios predeterminados basados en la oferta y la demanda.
- **Transparencia:** Los inversores pueden contar con información precisa y oportuna sobre valores cotizables y empresas emisoras gracias a una variedad

de publicaciones y sistemas de información electrónicos. De esta forma, los inversores disponen de toda la información que necesitan para tomar las mejores decisiones posibles.

- **Indicador:** sirve como indicador del crecimiento económico al determinar el valor de las empresas a través de la cotización de sus acciones.

2.2.2. Tipos de Valores

En los distintos mercados financieros del mundo, existen tres tipos básicos de valores que se negocian, cada uno de los cuales se entiende como un instrumento que otorga a su propietario derechos sobre algo. Estos son los:

1. Valores representativos de deuda, por ejemplo, las Letras del Tesoro, bonos, obligaciones, etc., nombres denominados “Activos del Mercado de Dinero o Mercado Monetario” o “Instrumentos de Renta Fija o del Mercado de Capitales”, según su plazo.
2. Valores representativos de la propiedad o valores representativos patrimoniales de la entidad, es decir, acciones, generalmente denominadas "Renta Variable"; y,
3. Derivados de los dos primeros tipos de valores o cualquier otro activo físico o financiero, denominados "Productos Derivados" por derivar de ellos. Este es el caso de los contratos a plazo, futuros y opciones.

Es necesario distinguir entre los tipos de valores negociados en los mercados, que son los Instrumentos de Renta Variable y los Instrumentos de Renta Fija:

Los instrumentos de renta variable son aquellos en los que la rentabilidad de la inversión se deriva principalmente de un aumento en un precio futuro desconocido, lo que genera incertidumbre sobre las rentabilidades futuras.

La rentabilidad de invertir en acciones de una empresa está determinada por la imprevisibilidad de las subidas de precio de las acciones y los dividendos pagados al accionista.

Sin embargo, los instrumentos de renta fija generan flujos de efectivo predecibles a lo largo del tiempo, lo que permite calcular el rendimiento aproximado de la inversión. Se conocen como bonificaciones u obligaciones, y los flujos que producen a lo largo del tiempo se conocen como cupones.

El hecho de que estos instrumentos se denominen instrumentos de Renta Fija no significa que sus rentabilidades sean siempre positivas y seguras; de hecho, es posible que una inversión de este tipo dé lugar a rentabilidades distintas a las esperadas, o incluso que se pierdan.

2.2.3. Mercado Primario y Secundario

Mercados Primarios

El mercado primario es aquél en el que las nuevas emisiones de divisas se venden abiertamente. El dinero recaudado mediante la venta de títulos se utiliza para financiar al emisor, que podría ser una empresa o el gobierno.

Esta colocación de valor inicial generalmente se realiza a un precio predeterminado a través de una oferta pública de venta (OPV).

La colocación también se puede realizar a través de una oferta privada, en la que la venta se realiza únicamente a un grupo selecto de personas o instituciones, sin acceso al público en general.

Varios agentes aparecen en una sola transmisión:

Agente estructurador

Es el que concede la emisión y la implementación de los trámites necesarios para su inscripción en los registros públicos del mercado de valores y en el entorno supervisorio. Normalmente, las consultoras, casas de bolsa, bancos de inversión y otras instituciones financieras realizan este trabajo.

Agente colocador

Es la persona que anuncia y vende instrumentos en el mercado. Esta función la realizan las casas de bolsa, que son aquellas a las que se les ha concedido permiso para cotizar en las bolsas de valores.

Dependiendo de la magnitud y alcance de la emisión, pueden estar involucrados varios colocadores. Estas personas pueden celebrar determinados acuerdos con la empresa emisora, siendo los más habituales:

- a) Los agentes colocadores tienen la opción de comprar y autorizar la venta de activos, o cancelar la emisión o emitir una sola cuota si sus esfuerzos no

tienen éxito. Cuando se trata de nuevos negocios o actividades especulativas, este tipo de acuerdos es más común.

- b) Compromiso firme: La misión de los colocadores es cobrar las bonificaciones que ofrece el emisor. Como resultado, el emisor está seguro de la ubicación de la emisión.

Representante de los obligacionistas (en los mercados de renta fija)

Es él o ella quien representa los derechos de los inversores en relación con la emisión. Algunas de sus responsabilidades incluyen confirmar la existencia de las garantías, avales o pólizas de seguro vinculadas a la emisión, así como perseguir los recursos legales y judiciales destinados a defender y proteger los derechos de los obligacionistas, particularmente cuando el emisor incumpla sus obligaciones y busca fondos para el pago de intereses o seguros.

El mercado secundario, también conocido como mercado de transacciones, está compuesto por las transacciones y transferencias de valor que ocurren después de su emisión y colocación en el mercado primario. El intercambio de bienes y servicios en la bolsa de valores, así como otros mecanismos centralizados, es principalmente un mercado secundario.

Cuando una persona compra un automóvil nuevo, generalmente lo hace en un concesionario oficial.

Es posible que al final de un período de tiempo, se sienta obligado a venderlo. Para venderlo, tiene una variedad de opciones, desde colocar un anuncio en el periódico hasta enviar un correo electrónico a todos sus amigos y compradores potenciales. Sin embargo, a pesar de que el vehículo que se vende ha tenido poco uso, se describe como un vehículo de segunda mano.

Usando este ejemplo, los inversionistas que compraron acciones y bonos en el mercado primario pueden estar interesados en vender esas acciones en una fecha posterior para recuperar su inversión. Para hacerlo, no necesitan poner anuncios en el periódico ni enviar correos electrónicos a su lista de contactos, porque esto no es necesario en este caso, porque estas actividades financieras aprovechan un mercado secundario bien desarrollado (o segundo -mercado de mano) donde se congregan todos los interesados en comprar y vender acciones.

En España, el mercado de la AIAF (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros) surge en 1987 como resultado de la voluntad del Banco de España de establecer nuevos mecanismos que allanarían el camino a nuevas innovaciones que empezarían a asfixiar a las empresas como consecuencia de la necesidad para que los fondos se obtengan a través de instrumentos de renta fija.

El AIAF es el mercado secundario oficial español de Renta Fija en el cual se realiza la emisión y contratación de valores y activos emitidos por Empresas privadas, Comunidades Autónomas, y otro tipo de Administraciones o Instituciones Públicas.

2.2.4. Los mercados según el plazo de los activos que son negociados

El mercado de dinero

Este mercado se compone principalmente de instrumentos con un margen de beneficio anual inferior al uno por ciento. Es un mercado de corto plazo donde hay más liquidez y volumen de transacciones. Como resultado, hay menos riesgos porque el nivel de recuperación del principal es mayor.

Es aquí donde se comercializan las Letras de Tesoro, los papeles comerciales, los Certificados de Depósito Negociable, los eurodólares y demás partidas.

El mercado de capitales

Este mercado está compuesto por instrumentos con mayor margen de beneficio anual. La característica principal del mercado de capitales es la larga duración de los instrumentos negociados, que son en su mayoría bonos y opciones sobre acciones.

2.2.4.1. ¿Por qué se emiten bonos y acciones?

Cuando los agentes económicos -empresas, bancos y otras instituciones- requieren financiamiento, tienen dos opciones: acudir al mercado de intermediación indirecta o bancaria y solicitar líneas de crédito o prepagos, o acudir al mercado de intermediación directa o bancaria y solicitar líneas de crédito o prepagos.

Vuelve al mercado de intermediación directa y ofrece:

- a) **Acciones:** son la fuente de financiación más barata que podría tener la empresa ya que no tiene que pagar ningún interés fijo, sino únicamente los beneficios cuando los hubiere ya que los accionistas corren con el riesgo de negocio de la empresa.

- b) **Instrumentos de renta fija:** constituyen una fuente de financiación con un determinado coste para la empresa ya que esta debe pagar un determinado interés o rentabilidad a los inversores que estén dispuestos a tomar únicamente riesgo crediticio con la empresa.

La primera opción implica financiar la tarifa activa del prestamista, es decir, la tasa de interés de los préstamos. Es importante recordar que la tasa activa es el tipo de interés que cobran los bancos por los préstamos, mientras que la tasa pasiva es el tipo de interés que cobran los bancos por mantener las cuentas abiertas (a una tasa considerablemente más baja).

El margen de intermediación, y por tanto la base del negocio bancario, distingue a unos de otros.

La segunda opción es evitar la intermediación y, como resultado, reducir el monto de los intereses exigidos. Esto se puede lograr mediante la emisión de títulos de deuda representativos, a través de los cuales los agentes con exceso de recursos pueden solicitarlos y, a cambio, recibirlos.

2.2.5. Los inversores como personas naturales

Debido a que cada persona estructura sus planes financieros en función de su edad, patrimonio personal, planes futuros y necesidades, el mercado de valores es único para ellos. Una persona de edad avanzada generalmente busca un rendimiento bajo pero seguro, pero es probable que los objetivos de un joven sean diferentes, y este último está dispuesto a asumir más riesgos a cambio de un rendimiento más alto.

Existen varios tipos de objetivos de inversión basados en el ciclo de vida de una persona, que se clasifican de la siguiente manera:

Fase de acumulación

Es una situación en la que un inversionista se encuentra en sus primeros o medianos años de trabajo y está tratando de satisfacer necesidades inmediatas, así como metas a largo plazo.

Fase de consolidación

Comienza durante la mitad de la vida laboral del trabajador, cuando no hay suficiente tiempo para obtener beneficios y mejorar los ingresos, excediendo necesidades. Esta fase inicia la búsqueda de inversiones de menor riesgo para proteger los activos que ya se han acumulado.

Fase de gasto

Esta fase comienza con el júbilo, cuando los años de ganancias han llegado a su fin y el objetivo de inversión se ha cumplido, por lo que prima la protección de las actividades que buscan inversiones de bajo riesgo.

Se pueden mencionar cuatro pasos en la administración de inversiones en personas físicas:

1. Complete el perfil del inversionista, en el que se especifiquen las metas, como la preservación o revalorización del capital, así como las restricciones (liquidez, horizonte de tiempo e impuestos). Este documento tiene como objetivo identificar el riesgo que un inversionista está dispuesto a asumir en función de su edad, ganancias, riqueza y comportamiento de aversión al riesgo.
2. Desarrollar una estrategia de inversión que se base tanto en los objetivos del inversionista como en el perfil que se ha desarrollado en base a las condiciones económicas actuales y proyecciones futuras.
3. Ponga en marcha la estrategia de inversión creando una tarjeta e invirtiendo el capital del inversor en diversos instrumentos financieros.
4. Realizar una revisión y actualización de la cartera de inversiones a la luz de los cambios en las condiciones del mercado y los requisitos del inversor.

2.2.6. Las inversiones en la bolsa

Cuando se trata de realizar inversiones en el mercado de valores, cada persona o institución financiera tiene un objetivo único en mente. Existen varios instrumentos y mecanismos bursátiles que permiten a un inversor asumir diversas posiciones de riesgo en función de su horizonte de inversión. Los agentes (individuos o instituciones que invierten en bolsa) se pueden clasificar de la siguiente manera:

Inversores

El objetivo principal de este agente es poseer una parte de la empresa y obtener ganancias durante un período de tiempo determinado.

El objetivo no es comprar y vender en un corto período de tiempo, sino conservar las acciones para cobrar dividendos y revalorizar las acciones.

Especuladores

Estos agentes están dispuestos a asumir un mayor riesgo para obtener una alta rentabilidad en un corto período de tiempo.

Los especuladores utilizan instrumentos que les permiten multiplicar su capital en inversiones.

Sus técnicas de pronóstico se basan en análisis técnicos, como el Análisis Chartista o la Teoría de Elliot Honda, y utilizan algoritmos especializados basados en redes neuronales para encontrar oportunidades de compra y venta.

Traders

Estos inversores están más interesados en beneficiarse de pequeñas fluctuaciones de precios que en el valor teórico de la acción.

Están acostumbrados a comprar y vender durante el día o por cortos periodos de tiempo.

2.2.7. Tipos de Acciones

Acciones comunes: las acciones comunes representan una parte alícuota del capital de una empresa. Sus poseedores tienen dos derechos principales:

- a) Aprovechamiento de los beneficios de la empresa. El método más común de distribuir las ganancias a los inversores es a través de dividendos u otros valores (acciones de dividendos), que se crean a partir de las ganancias retenidas por la empresa.
- b) Participar en las reuniones de accionistas. Este es el órgano de gestión más esencial de la empresa, con la facultad de nombrar presidentes y directores para garantizar el buen funcionamiento de la empresa.

Los inversores acreditados tienen responsabilidad limitada para la empresa, y lo máximo que pueden perder es el valor de sus inversiones. Esto se debe a que las empresas que cotizan en bolsa son Sociedades Anónimas con Responsabilidad Limitada.

No todas las empresas tienen esta estructura legal, porque en muchos casos, la responsabilidad se extiende más allá de la cantidad de dinero invertida en los

valores. Es fundamental señalar que los derechos de los accionistas son contingentes, ya que solo pueden cobrar beneficios si han cumplido con sus obligaciones de pago a los empleados, el gobierno (impuestos), proveedores y bonistas.

Acciones preferenciales

Las acciones preferenciales son aquellas que tienen una característica única que las distingue de las acciones comunes. En general, deben recibir sus dividendos antes de distribuir cualquiera de los beneficios generados a los tenedores de acciones ordinarias.

El adjetivo preferencial implica que son mejores que las acciones comunes, sin embargo, no siempre es así, ya que incluso pueden tener menos beneficios. De hecho, deberían tener varios nombres, pero el término preferido es el que se utiliza con más frecuencia a escala global porque la mayoría de ellos se definen mediante el pago de un dividendo fijo. Esto suele ser un beneficio porque garantiza el pago de dividendos al inversor independientemente de que la empresa obtenga beneficios o no.

A continuación, se detallan posibles acciones preferentes en función a sus características:

Dividendo fijo y con derecho a voto, dividendo fijo y sin derecho a voto, dividendo normal que pague la empresa más un porcentaje adicional fijo sobre el precio de la acción o sobre el dividendo,

derecho a voto plural, en el que una acción puede representar un número determinado de votos (en muchos mercados están prohibidas).

2.3. Definición de conceptos

ACTIVO FINANCIERO:

Es el nombre genérico con el cual se conoce a las Inversiones en títulos valores (acciones, obligaciones, bonos, fondos públicos, etc.), ciertos derechos sobre inmuebles realizables de inmediato (opciones, títulos hipotecarios), o incluso documentos de crédito expreso, copas de suscripción preferencial, etc. (Martín, 2011)

ACCIÓN (*Share, stock*)

Parte de la Alicuota del capital social de una organización u empresa mercantil, puede ser nominativa o al portador, y que puede estar totalmente o parcialmente desembolsada. Se clasifican según los derechos que poseen y su valor nominal. En principio, da derecho a una participación proporcional de los beneficios y una tasa de liquidación si la empresa quiebra. También le da preferencia a la hora de suscribir nuevas acciones y un voto en juntas generales (BCRP, 2021).

BOLSA DE VALORES (*STOCK EXCHANGE*)

Mercado organizado en el que se negocia abiertamente la compra y venta de títulos de renta fija y variable (acciones, obligaciones, etc.), inmuebles, materias primas y otros rubros. Bolsas facilita y regula las transacciones comerciales y proporciona una herramienta poderosa para comprender las condiciones del mercado.

Las características de estandarización, fungibilidad y abundancia deben estar presentes en los bienes que se comercializan en bolsas para que puedan comercializarse con facilidad (BCRP, 2021).

BONO (*BOND*)

Título emitido por un prestatario, obligando al emisor a realizar pagos específicos en la fecha determinada y reconociendo una tasa de interés implícita. Los pagos de intereses generalmente se realizan de forma trimestral y anual. Los gobiernos, municipios y entidades corporativas son emisores comunes.

Los bonos con un vencimiento de menos de 5 años se denominan a corto plazo, los que tienen un vencimiento de 6 a 15 años se denominan a medio plazo y los que tienen un vencimiento de más de 15 años se denominan a largo plazo. (BCRP, 2021).

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (*STOCK-EXCHANGE CAPITALIZATION*)

Valor de mercado de una empresa inscrita en bolsa, es decir, el valor de la totalidad de acciones en circulación a precio de mercado a una fecha determinada (BCRP, 2021).

RENTABILIDAD (*PROFITABILITY*)

Capacidad de una actividad para generar utilidad. Relación entre el coste de una determinada inversión y los beneficios obtenidos tras deducir comisiones e impuestos. A diferencia de otras magnitudes como la renta o el beneficio, la rentabilidad siempre se expresa en términos relativos (BCRP, 2021).

INVERSIÓN FINANCIERA (*FINANCIAL INVESTMENT*)

La compra de activos financieros (bonos, acciones, obligaciones, etc.) se diferencia de la inversión directa, que es el establecimiento de una infraestructura de producción física (BCRP, 2021).

2.4. Planteamiento de Hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

El precio de harina de pescado no se relaciona con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de harina de pescado se relaciona con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021.

2.4.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El precio de la harina de pescado no se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de la harina de pescado se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

El precio de la harina de pescado no se relaciona con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de la harina de pescado se relaciona con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021.

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

El precio de la harina de pescado no se relaciona con los términos de intercambio, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de la harina de pescado se relaciona con los términos de intercambio, periodo 2017-2021.

2.5. Operacionalización de variables.

2.5.1. Variable independiente:

Tabla 1

Variable 1: Precio del Harina de pescado

Variable	Definición	Indicadores	Escala de medición
Precio del Harina de pescado	Esta determinado en el mercado internacional, dado que es un commodity, es decir una materia prima. Su precio oscila de acuerdo a la demanda y oferta del mercado internacional.	Precio	Ratio
Rendimiento de la Bolsa	Rentabilidad obtenida mediante la asignación de recursos financieros a la compra de activos financieros, los cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Representa la rentabilidad de una cartera de activos negociados en bolsa.	Índice General de la BVL	Ratio

2.5.2. Variable dependiente:

Tabla 2

Variable 2: Precio de las acciones de Austral Group SAA

Variable	Definición	Indicador	Escala de medición
Precio de las acciones	Es el precio al que se compra un activo financiero en la Bolsa de Valores de Lima, con base en la oferta y demanda de títulos valores que se negocian durante un período de tiempo.	Precio	Ratio
Crecimiento de la economía	El valor monetario total de los bienes y servicios producidos en un país durante un período de tiempo se expresa en moneda nacional. El término nominal o corriente se refiere a precios calculados sin tener en cuenta los efectos inflacionarios.	PBI	Ratio

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La investigación se caracteriza por ser de tipo descriptiva y relacional o correlacional, dado que se trata de encontrar si existe relación entre el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA y la evolución de los precios de la harina de pescado en el mercado internacional.

3.2. Nivel de investigación

El nivel que corresponde a la presente investigación a desarrollarse es descriptivo - causal, por ir más allá de la descripción de conceptos o fenómenos, así como de la fijación de relaciones entre conceptos.

De acuerdo a la teoría investigada, tenemos que Hernández (2014) afirma que “con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y

los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, su objetivo no es indicar cómo se relacionan éstas”. (p.92).

De otro lado, los estudios relacionales o correlacionales tienen como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto particular, Hernández (2014).

3.3. Diseño de investigación

El estudio a realizarse es de tipo no experimental y de corte longitudinal, debido a que se tomará información secundaria o datos históricos de la página web de la Bolsa de Valores de Lima – BVL y del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, a partir de los cuales se buscará la comprobación de las hipótesis planteadas.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

Está compuesta por los datos registrados en las series de datos de las instituciones privadas y públicas, que están publicadas en los portales de Web, cuyo periodo abarca los años entre el 2017 al 2021.

3.4.2. Muestra

La muestra está determinada y es igual a la población, pues es información secundaria que se obtiene de los registros mensuales de la Bolsa de valores de Lima y del Banco Central de Reserva del Perú para el periodo del 2017 a setiembre del 2021.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración información secundaria, a través de la revisión de los registros de la Bolsa de Valores de Lima - BVL y del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, para los periodos 2017 – 2021.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearán técnicas estadísticas descriptivas, 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, la escala para la medición de variables es ratio, por lo cual se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson y regresión múltiple y el software estadístico SPSS.

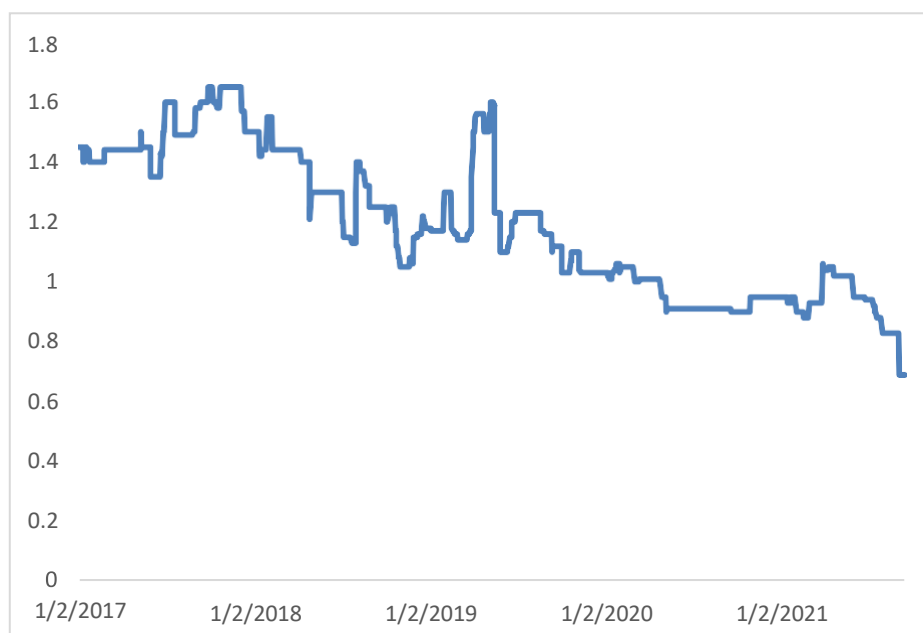
CAPITULO IV

ANALISIS DE RESULTADOS

4.2. Evolución de los precios de la harina de pescado

La figura 1, nos da a conocer la evolución del precio de las acciones de la empresa Austral S.A.A., al respecto podemos indicar que esta variable ha tenido una tendencia a la baja, cuyo precio de la acción al año 2021 ascendió a 0.69 soles de un precio máximo registrado en los años 2017 y 2018. De otro lado, es necesario precisar que este sector como todos los sectores productivos de la economía peruana fueron afectados por la pandemia sanitaria global, dado que el nivel de exportaciones se redujo y en general las economías pasaron por una etapa de recesión, que afecto la demanda por la harina de pescado.

Figura 1

Evolución del precio de acción

4.2. Evolución de los precios de la harina de pescado

La figura 2, al año 2020 muestra las cuatro plantas con la cuenta las empresas Austral, para harina de pescado y aceite, dos plantas para la fabricación de conservas y una planta de congelados, estratégicamente ubicadas al largo de litoral peruano.

Figura 2

Capacidad Operativa

La empresa Austral al año 2020 está compuesta por 20 embarcaciones operativas, de las cuales 13 poseen sistema de refrigeración de reciclado de agua, cuya capacidad de bodega en total asciende a 7,818 m³.

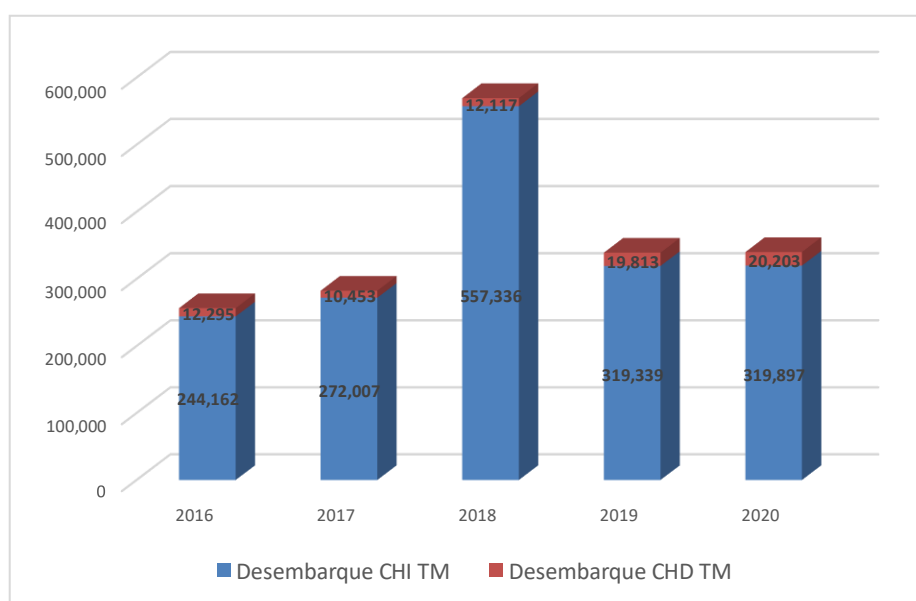
4.3. Evolución del desembarque total

La figura 3, nos da a conocer el desembarque de recursos hidrobiológicos según destino en toneladas métricas, al respecto, el desembarque principal se realiza para la producción de harina de pescado con miras a la exportación, al año 2018 se tuvo una máxima desembarque de 557 mil toneladas métricas, cayendo el desembarque a partir del año 2019, llegando a ser al año 2020 de 319 mil toneladas métricas. Por otro lado, el desembarque para consumo humano a tenido

una tendencia creciente relativa, llegando a ser el año 2020 de 20 mil toneladas métricas.

Figura 3

Desembarque de Recursos Hidrobiológicos según destino TM

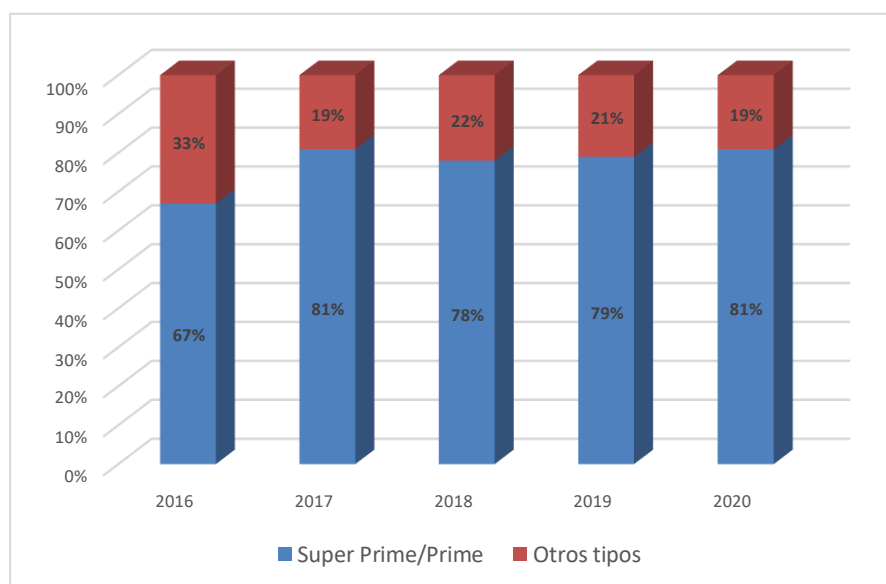


4.4. Evolución de la Harina de Pescado según calidad de venta

La figura 4, nos da a conocer la evolución de la harina de pescado según calidad de venta, al respecto la calidad de la harina de pescado super prime y prime han representado el 80% del total en los último cuatro años, llegando a ser para el año 2020 del 81%.

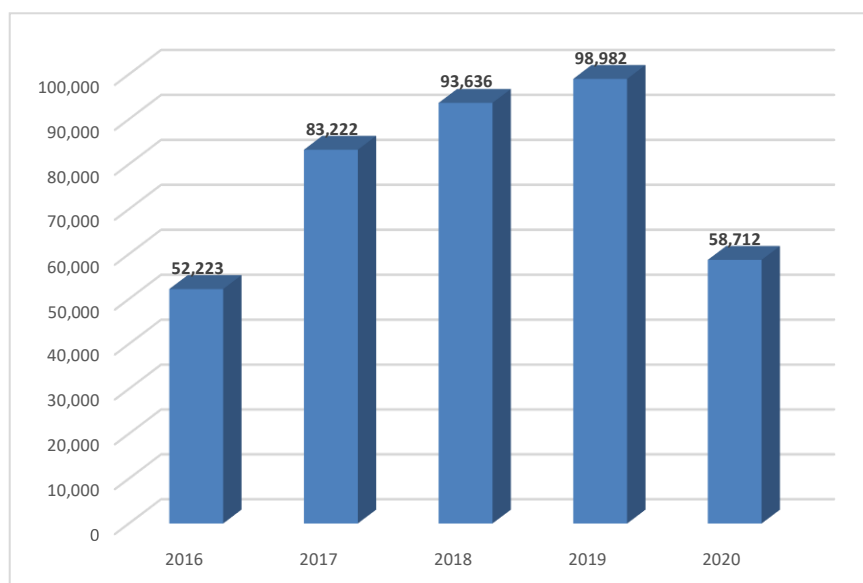
Figura 4

Harina de pescado según calidad de venta



4.5. Evolución de las exportaciones de Harina de Pescado

En la figura 5, podemos tener información de la evolución de las exportaciones de harina de pescado, durante los años 2016 al 2020. Al respecto, podemos indicar que desde el año 2016 al año 2019 ha tenido un crecimiento sostenido, llegando a ser este último año de 99 mil toneladas métricas, sin embargo, para el año 2020 estas exportaciones llegaron a ser de 58 mil toneladas métricas, esto se debe a que este sector también se vio afectado por la pandemia sanitaria global, la cual redujo los niveles de producción de los países, así como, las medidas de confinamiento que aplicaron los países con el propósito de salvaguardar la vida humana.

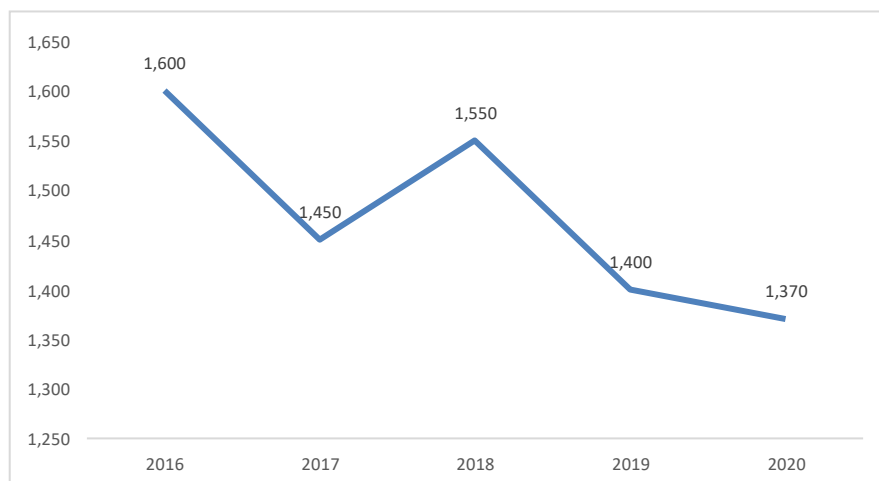
*Figura 5**Exportaciones de Harina de pescado en TM***4.6. Evolución del precio de las exportaciones de Harina de Pescado**

La figura 6, nos muestra la evolución de los precios promedios internacionales de la harina de pescado en los mercados del extranjero, al respecto podemos mencionar que estos han tenido una tendencia a la baja, desde el año 2018 al año 2020, llegando a ser este último año de 1.370 soles por tonelada métrica.

Este precio cayó mucho más derivado de la situación mundial producto de la pandemia sanitaria, contrayendo las exportaciones, así como el precio del producto, es necesario precisar que la harina de pescado es considerada un producto tradicional y es un commodity.

Figura 6

Precio promedio de las Exportaciones de Harina de pescado (US\$ por TM)

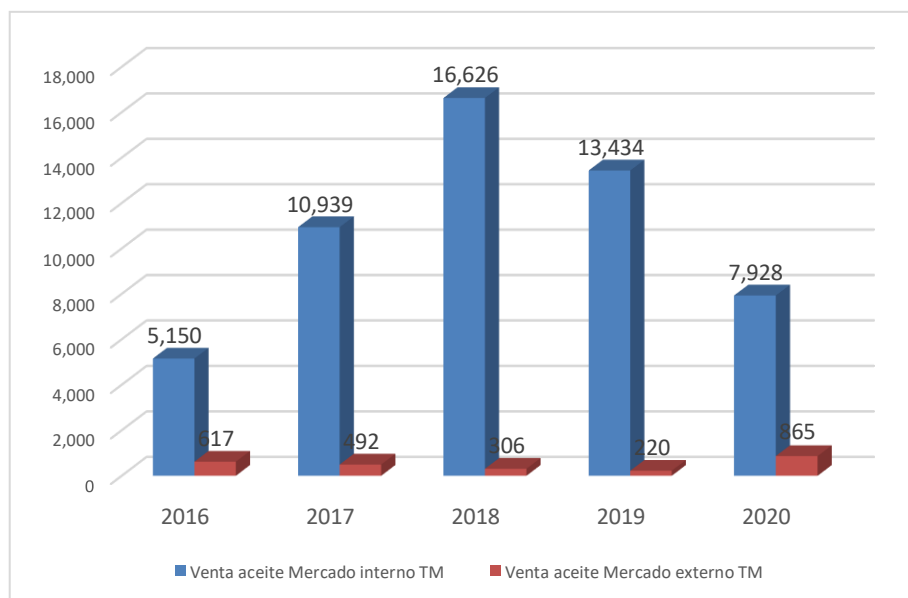


4.7. Evolución de las ventas de aceite de pescado según destino

La figura 7, nos muestra la evolución del aceite de pescado, al respecto podemos indicar que el año 2018 tuvo la mayor venta en el mercado interno, la cual ascendió a 16 mil toneladas métricas, para los años 2019 y 2020 hubo una reducción en las ventas de este producto, llegando a ser para el año 2020 de 8 mil toneladas métricas.

De otro lado, la venta de aceite de pescado para el mercado externo tuvo un ligero crecimiento, llegando a ser de 65 toneladas métricas para el año 2020, tres veces más que al año anterior.

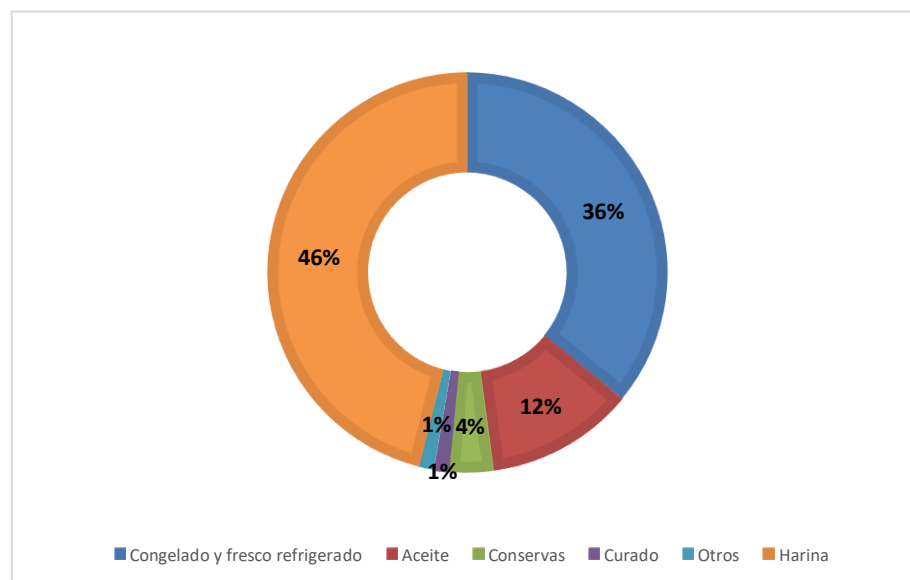
Figura 7

Ventas de aceite de pescado según destino**4.8. Participación de las exportaciones por rubro**

La figura 8, nos da a conocer la participación de las exportaciones de productos hidrobiológicos del país según rubros al año 2020 en millones de dólares, al respecto, se puede apreciar que el 46% del total de exportaciones de productos pesqueros corresponden a la harina de pescado, el 36% a productos congelados y fresco refrigerado, el 12% a aceite de pescado y el resto a conservas y pescado curado.

Figura 8

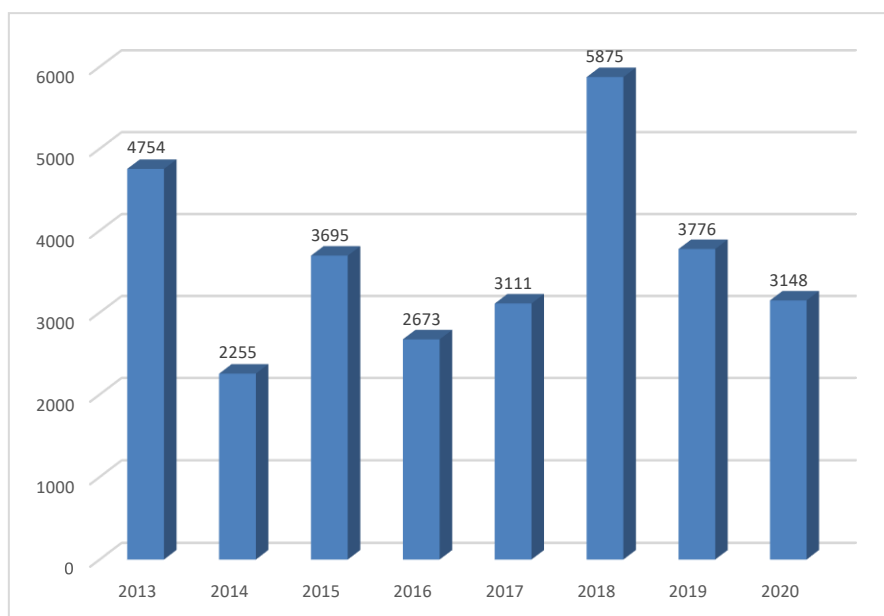
Participación de las exportaciones, según rubros 2020 (millones de US\$)



4.9. Evolución de la anchoveta

La figura 9, representa la evolución de la captura de anchoveta del país. Al respecto para el año 2018, se puede apreciar que se realizó la mayor captura, es decir, 5,975 toneladas métricas, los años 2019 y 2020 experimentaron una reducción, llegando a ser de 3,148 toneladas métricas para el año 2020. Como se puede apreciar la captura de anchoveta también tuvo una reducción producto de la pandemia sanitaria y de las medidas de bioseguridad implementadas por el gobierno del Perú.

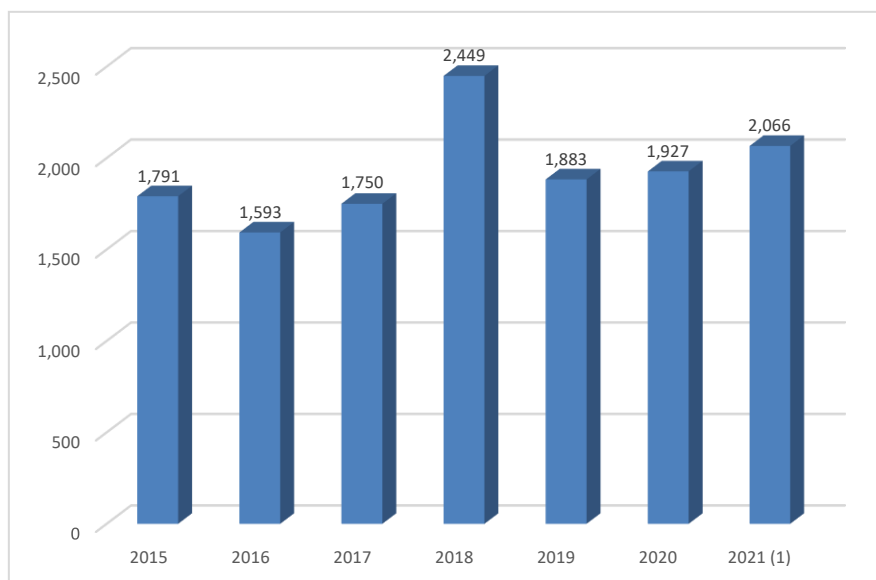
Figura 9

Evolución de la anchoveta (TM)

4.10. Evolución del PBI de la pesca extractiva

La figura 10, nos muestra el producto bruto interno de la pesca extractiva a setiembre del año 2021, se estima que crecerá en un 7,2% en el presente año, debido al incremento del desembarque de anchoveta para harina de pescado, así como, la recuperación que se espera en la actividad extractiva de los recursos hidrobiológicos destinados para consumo directo.

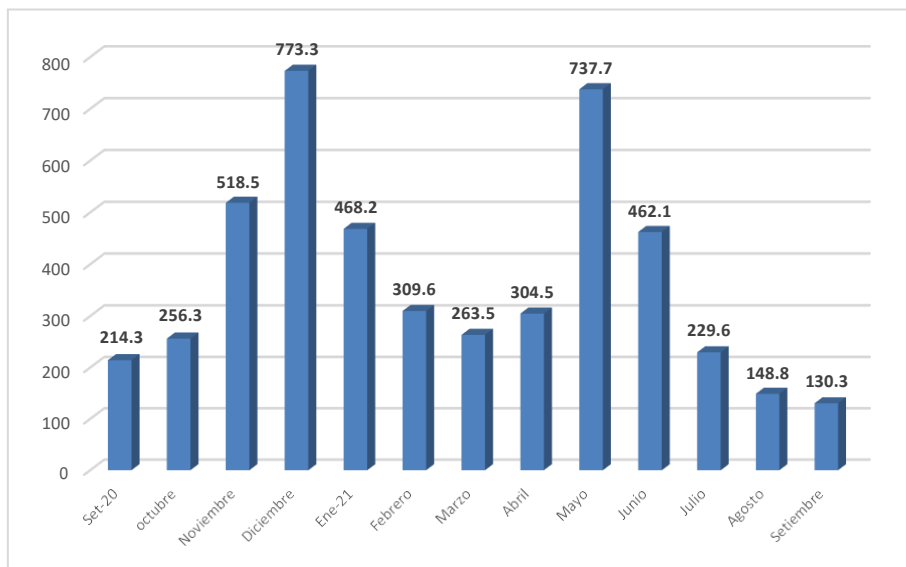
Figura 10

Evolución del PBI Pesca extractiva**4.11. Valor de producción del sector pesca**

La figura 11, nos muestra la evolución del valor bruto de la producción del sector pesca, la cual tuvo una disminución del 39,2% debido a la reducción en el valor de producción de los recursos destinados a la producción de harina de pescado, vale decir, -78.2%.

Figura 11

Valor Bruto de la producción pesquera (millones de S/. a precios de 2007)



CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el punto que nos toca desarrollar, nos abocaremos a determinar si existe relación entre las variables planteadas, las cuales forman parte de las hipótesis esbozadas en el trabajo de investigación en base a la revisión exhaustiva de literatura sobre el tema en particular.

Al respecto las variables analizadas conforman series de tiempo mensuales de los años 2017 al presente año, así mismo, la escala de las variables definidas son de tipo ratio.

De otro lado, con el propósito de comprobar el planteamiento de las hipótesis se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson, dado que lo que se busca es establecer el grado de asociación entre las variables analizadas y además el sentido de las mismas.

5.1. Hipótesis General

Hipótesis Nula

El precio de harina de pescado no se relaciona con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de harina de pescado se relaciona con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021.

Tabla 3

Correlación entre el precio de la harina de pescado y el precio de las acciones de Austral Group S.A.A.

		Precio de la Harina de Pescado	Precio de las acciones de Austral S. A. A.
Precio de la Harina de Pescado	Correlación de Pearson	1	,847**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	58	58
Precio de las acciones de Austral S. A. A.	Correlación de Pearson	,847**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	58	58

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

Lo indicado en la tabla 3, nos permite afirmar que existe un grado de relación entre las variables fuerte del 84.7%, así mismo, estas dos variables se relacionan positivamente, es decir, que a medida que el precio de la harina de pescado se incrementa en el mercado internacional el precio de las acciones de la empresa Austral S.A.A. se incrementa.

De otro lado, con estos resultados, se puede afirmar que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, en consecuencia, existe un grado de relación entre ambas variables estudiadas. Así mismo, el nivel de significancia obtenido es menor que 0.025, por lo que podemos indicar que existe evidencia estadística de dicha relación.

5.2. Hipótesis Específicas

5.2.1. Hipótesis específica precio de la harina de pescado y rendimiento de la bolsa de valores

Hipótesis Nula

El precio de la harina de pescado no se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de la harina de pescado se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021.

Tabla 4

Correlación entre el precio de la harina de pescado y el rendimiento de la BVL.

		Precio de la Harina de Pescado	Rendimiento de la Bolsa de valores de Lima
Precio de la Harina de Pescado	Correlación de Pearson	1	,548**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	58	58
Rendimiento de la Bolsa de valores de Lima	Correlación de Pearson	,548**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	58	58

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

La tabla 4, nos permite afirmar que existe un grado de relación entre las variables fuerte del 54.8%, así mismo, estas dos variables se relacionan positivamente, es decir, que a medida que el precio de la harina de pescado se incrementa en el mercado internacional el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima se incrementa.

De otro lado, con estos resultados, se puede afirmar que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, en consecuencia, existe un grado de relación entre ambas variables estudiadas. Así mismo, el nivel de significancia obtenido es menor que 0.025, por lo que podemos indicar que existe evidencia estadística de dicha relación.

5.2.2. Hipótesis específica precio de la harina de pescado y rendimiento de la bolsa de valores

Hipótesis Nula

El precio de la harina de pescado no se relaciona con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de la harina de pescado se relaciona con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021.

Tabla 5

Correlación entre el precio de la harina de pescado y el Crecimiento de la economía peruana

		Precio de la Harina de Pescado	Crecimiento de la economía peruana
Precio de la Harina de Pescado	Correlación de Pearson	1	,612**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	58	58
Crecimiento de la economía peruana	Correlación de Pearson	,612**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	58	58

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

La tabla 5, nos permite afirmar que existe un grado de relación entre las variables fuerte del 61.2%, así mismo, estas dos variables se relacionan positivamente, es decir, que a medida que el precio de la harina de pescado se incrementa en el mercado internacional el crecimiento de la economía peruana se incrementa, medido a través del producto bruto interno.

De otro lado, con estos resultados, se puede afirmar que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, en consecuencia, existe un grado de relación entre ambas variables estudiadas. Así mismo, el nivel de significancia obtenido es menor que 0.025, por lo que podemos indicar que existe evidencia estadística de dicha relación.

5.2.3. Hipótesis específica precio de la harina de pescado y rendimiento de la bolsa de valores

Hipótesis Nula

El precio de la harina de pescado no se relaciona con los términos de intercambio, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

El precio de la harina de pescado se relaciona con los términos de intercambio, periodo 2017-2021.

Tabla 6

Correlación entre el precio de la harina de pescado y los términos de intercambio

		Precio de la Harina de Pescado	Términos de intercambio
Precio de la Harina de Pescado	Correlación de Pearson	1	,357**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	58	58
Términos de intercambio	Correlación de Pearson	,357**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	58	58

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

La tabla 6, nos permite afirmar que existe un grado de relación entre las variables fuerte del 35.7%, así mismo, estas dos variables se relacionan positivamente, es decir, que a medida que el precio de la harina de pescado se incrementa en el mercado internacional, los términos de intercambio se incrementan también.

De otro lado, con estos resultados, se puede afirmar que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, en consecuencia, existe un grado de relación entre ambas variables estudiadas. Así mismo, el nivel de significancia obtenido es menor que 0.025, por lo que podemos indicar que existe evidencia estadística de dicha relación.

CONCLUSIONES

- PRIMERA:** La evolución del valor bruto de la producción del sector pesca, tuvo una disminución del 39,2% debido a la reducción en el valor de producción de los recursos destinados a la producción de harina de pescado, vale decir, -78.2%. De otro lado, el producto bruto interno de la pesca extractiva a setiembre del año 2021, se estima que crecerá en un 7,2% en el presente año, debido al incremento del desembarque de anchoveta para harina de pescado.
- SEGUNDA:** La captura de anchoveta en el país para el año 2018, fue la mayor durante el periodo de análisis, es decir, 5,975 toneladas métricas, los años 2019 y 2020 experimentaron una reducción, llegando a ser de 3,148 toneladas métricas para el año 2020. Como se puede apreciar la captura de anchoveta también tuvo una reducción producto de la pandemia sanitaria y de las medidas de bioseguridad implementadas por el gobierno del Perú.
- TERCERA:** Las exportaciones de productos hidrobiológicos del país según rubros al año 2020 se puede apreciar que el 46% del total de exportaciones de productos pesqueros corresponden a la harina de pescado, el 36% a productos congelados y fresco refrigerado, el 12% a aceite de pescado y el resto a conservas y pescado curado.
- CUARTA:** La evolución del precio de las acciones de la empresa Austral S.A.A., ha tenido una tendencia a la baja, cuyo precio de la acción al año 2021

ascendió a 0.69 soles de un precio máximo registrado en los años 2017 y 2018. De otro lado, es necesario precisar que este sector como todos los sectores productivos de la economía peruana fueron afectados por la pandemia sanitaria global, dado que el nivel de exportaciones se redujo y en general las economías pasaron por una etapa de recesión, que afectó la demanda por la harina de pescado, entre otros productos.

SUGERENCIAS

PRIMERA: El sector de pesca esta dentro de las principales actividades extractivas del Perú, conjuntamente con la minería, en consecuencia, la extracción de anchoveta como insumo principal de la producción de harina de pescado, debe continuar protegiéndose a través de vedas, entre otros mecanismos, con el propósito de no acabar con el recurso, de tal modo que esté disponible en forma sostenida en el largo plazo.

SEGUNDA: El gobierno debe promover el sector pesquero a través de políticas públicas que le permitan desarrollar en mismo en forma sostenida, no solamente la extracción de anchoveta y su posterior transformación en harina de pescado, sino los otros productos que nos brinda el mar peruano, con el objeto de evitar su total extinción, como viene ocurriendo en algunos casos en el país.

TERCERA: Respecto a la extracción de anchoveta, esta no solamente debe destinarse para la producción de harina de pescado, sino también debe destinarse al consumo humano, dado su alto valor nutritivo, debido a que existe mucha desnutrición en gran parte de la población de escasos recursos, debe promoverse su consumo, a fin de que forme parte de la canasta de consumo de la población.

CUARTA: La empresa Austral S.A.A, debe aumentar su portafolio de productos a fin de poder disminuir los riesgos sistemáticos del mercado, así mismo, debe desarrollar programas de cuidado del mar y proponer el sostenimiento y desarrollo de productos hidrobiológicos, no sólo con miras al mercado internacional, sino también al consumo nacional.

Referencias

- Anchaluisa, D. (Enero de 2016). *Repositorio Universidad Técnica de Ambato*. Recuperado el 03 de Setiembre de 2020, de <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/19779>.
Recuperado el 04 de Setiembre del 2020
- BCRP (2021). *Glosario estadístico del Banco Central de Reserva del Perú*.
- Castillo Martin, P. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico y desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 4.
- INEI. (1 de Julio de 2020). *Instituto Nacional de Estadística e Informática* . Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>
- Jones, G., & George, J. (2008). *Gestión Contemporánea* .
- Larrain, & Sachs. (2002). *Macroeconomía*. Pearson. Mexico.
- Martin, A. (2011). *Mercado de capitales: Una perspectiva global*. Cengage Learning. México.
- Pinedo & Melendez . (Diciembre de 2014). *Universidad Nacional San Martín*. Obtenido de [https:// tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/633/1/Henry%20Pinedo%20Paredes_Renzo%20Daniel%20Mel%C3%A9ndez%20Vela.pdf](https://tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/633/1/Henry%20Pinedo%20Paredes_Renzo%20Daniel%20Mel%C3%A9ndez%20Vela.pdf). 02 de setiembre del 2020
- Vidales, L. (2003). *Glosario de términos financieros*. México: Plaza y Valdes S.A.
- Villegas, H. (2011). *Finanzas, Derecho Financiero y Tributario*. Ecuador: Forex 7ma edición.

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de Consistencia

Título de investigación: "El precio del harina de pescado y su relación con el precio de las acciones de Austral Group SAA, periodo 2017 - 2021"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<p>Problema general</p> <p>¿Cómo se relaciona el precio de harina de pescado con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar cómo se relaciona el precio de harina de pescado con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>El precio de harina de pescado se relaciona con el precio de las acciones de la empresa Austral Group SAA, periodo 2017-2021.</p>	V.1.: Precio del harina	. Variaciones del precio del harina de pescado en el mercado mundial.
<p>Problemas específicos</p> <p>a) ¿Cómo se relación el precio del harina de pescado con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021?</p> <p>b) ¿Cómo se relaciona el precio del harina de pescado con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021?</p> <p>c) ¿Cómo se relaciona el precio del harina de pescado con los términos de intercambio, periodo</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>a) Determinar cómo se relación el precio del harina de pescado con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021.</p> <p>b) Analizar cómo se relaciona el precio del harina de pescado con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021.</p> <p>c) Determinar cómo se relaciona el precio del harina de pescado con los términos de intercambio, periodo 2017-</p>	<p>Hipótesis específicas</p> <p>a) El precio del harina de pescado se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017-2021.</p> <p>b) El precio del harina de pescado se relaciona con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2017-2021.</p> <p>c) El precio del harina de pescado se relaciona con los términos de intercambio, periodo 2017-2021.</p>	V.2.: Precio de las acciones de Austral Group SAA	. Evolución del precio de las acciones de la empresa
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación básica o pura	Población: Esta determinada por la evolución de los precios del harina de pescado y el precio de las acciones de Austral Group SAA, periodo 2021-2021		Método: Descriptivo y causal
Nivel de investigación:	Descriptiva, causal			Técnica: Análisis de contenido
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal	Muestra: 2017 - 2021		Tratamiento estadístico: Correlación de Pearson y regresión múltiple