

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

Facultad de Ciencias Empresariales

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACION DE
NEGOCIOS INTERNACIONALES**



**RELACIÓN RIESGO PAÍS Y LA RENTABILIDAD DE LA BOLSA DE
VALORES DE LIMA, PERIODO 2018-2021**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bachiller Alberto Aldo Quispe Ventura

ASESOR:

MBA. Víctor Samuel Márquez Tirado

Para optar el título profesional de:

Licenciado en Administración de Negocios Internacionales

TACNA-PERÚ

2022

Agradecimientos

Primero a Dios porque me dio el don de la perseverancia para alcanzar mis metas. A la universidad porque me abrió sus puertas para poder formarme como persona y como profesional a lo largo de la carrera. A los profesores quienes dedicaron su valioso tiempo, por toda la paciencia y todo el conocimiento transmitido

Dedicatoria

A mis padres Narciso y Rosa porque ellos han dado razón a mi vida, por sus consejos, su increíble apoyo incondicional y su infinita paciencia, todo lo que hoy

soy es gracias a ellos

A mi pareja mi compañera de vida con quien formé una hermosa familia y me dio

a dos bellos hijos que hoy son el motivo en mi vida, gracias por tus palabras de

apoyo y confianza.

A Dios porque le tengo presente en cada paso que doy.

Índice de Contenido

Agradecimientos	ii
Dedicatoria	iii
Índice de Contenido	iv
Índice de Tablas	viii
Índice de Figuras	ix
Resumen.....	x
Abstract	xi
Introducción	13
CAPITULO I.....	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
I. Planteamiento del Problema	15
1.1. Descripción del problema	15
1.2. Delimitación de la investigación.....	17
1.2.1. Delimitación espacial.....	17
1.2.2. Delimitación temporal	17
1.3. Formulación del Problema.....	17
1.3.1. Problema General	17
1.3.2. Problemas Específicos	17
1.4. Objetivo de la Investigación	18
1.4.1. Objetivo General.....	18

1.4.2.	Objetivos específicos	18
1.5.	Justificación e Importancia de la Investigación.....	19
1.5.1.	Justificación e Importancia	19
1.5.2.	Alcance	20
1.5.3.	Limitaciones.....	20
CAPITULO II		21
MARCO TEORICO.....		21
2.1.	Antecedentes	21
2.1.1.	Antecedentes Internacionales	21
2.1.2.	Antecedentes Nacionales	22
2.2.	Bases Teóricas	23
2.2.1.	Riesgo país.....	23
2.2.1.1.	Análisis de Riesgo País.....	25
2.2.1.2.	Medición del Riesgo País	29
2.2.2.	El Mercado.....	31
2.2.2.1.	Mercado de capitales	31
2.2.2.2.	Mercados monetarios	31
2.2.2.3.	Mercado de valores	32
2.2.2.4.	Mercado de emergente.....	32
2.2.3.	Bolsas de valores	32
3.2.1.1.	Clasificación del mercado de Valores	33
3.2.1.2.	Agentes del Mercado de Valores en el Perú	33
2.2.4.	Índices de la Bolsa de Valores de Lima.....	36
2.2.4.1.	Índice General de la Bolsa de Valores de Lima - IGBVL.....	36

2.2.4.2.	Indicador Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima - ISBVL	36
2.2.4.3.	Índice Nacional de Capitalización - INCA	36
2.2.4.4.	Índice de Buen Gobierno Corporativo - IBGC	37
2.3.	Definición de términos.....	37
2.4.	Planteamiento de Hipótesis.....	38
2.4.1.	Hipótesis general.....	38
2.4.2.	Hipótesis específicas.....	39
2.5.	Variable e indicadores	40
CAPITULO III		42
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN		42
3.1.	Tipo de Investigación.....	42
3.2.	Nivel de Investigación	42
3.3.	Diseño de la Investigación.....	43
3.4.	Población y Muestra del estudio.....	43
3.5.	Técnicas e Instrumentos de recolección de Datos	43
3.6.	Procesamiento y análisis de datos.....	43
CAPITULO IV		45
ANÁLISIS DE RESULTADOS		45
4.1.	Evolución del riesgo país	45
4.2.	Evolución de la capitalización bursátil	47
4.3.	Evolución de los montos negociados	48
4.4.	Evolución de los montos negociados	49
4.5.	Evolución del índice de precios al consumidor.....	50

CAPÍTULO V	52
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	52
5.1. Hipótesis general	52
5.2. Hipótesis específicas	54
5.2.1. Hipótesis específica crecimiento de la economía y rentabilidad de la BVL.	54
5.2.2. Hipótesis específica inflación y rentabilidad de la BVL.....	56
CONCLUSIONES	58
SUGERENCIAS	60
REFERENCIAS	62
APÉNDICE.....	65
MATRIZ DE CONSISTENCIA	66

Índice de Tablas

Tabla 1. Variable1: Riesgo País	40
Tabla 2 Variable 2: Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima	41
Tabla 3 Correlación entre el riesgo país y la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima	53
Tabla 4 Correlación entre el crecimiento de la economía y la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima	55
Tabla 5 Correlación entre la inflación y la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima	56

Índice de Figuras

Figura 1 Evolución del Riesgo país (EMBIG).....	46
Figura 2 Evolución del EMBIG por países en porcentaje.....	47
Figura 3 Evolución de la capitalización bursátil	48
Figura 4 Evolución de los montos negociados.....	49
Figura 5 Evolución del producto bruto interno	50
Figura 6 Evolución del índice de precios al consumidor	51

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar la relación entre el riesgo país y la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima – BVL, periodo 2018 - 2021, la investigación es relevante debido a que servirá de base para formular políticas económicas, que contribuyan a fortalecer el sector del mercado de valores, así como, la definición de estrategias por parte de los inversionistas locales como internacionales, que buscan un rendimiento adecuado para sus inversiones. 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 del gobierno 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: Riesgo país, rentabilidad de la bolsa de valores de Lima.

Abstract

The main objective of this research work is focused on determining the relationship between country risk and profitability of the Lima Stock Exchange - BVL, period 2018 - 2021, the research is relevant because it will serve as a basis for formulating economic policies, which contribute to strengthening the stock market sector, as well as the definition of strategies by local and international investors, who seek an adequate return for their investments. The research presents an introduction dedicated to the contextualization of 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 government, on the other hand, for the verification of the hypotheses the Pearson correlation coefficient has been used, given the nature of the research objectives.

Keywords: Country risk, profitability of the Lima stock exchange.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Relación entre el riesgo país y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018 - 2021”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relaciona el riesgo país con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre la evolución del riesgo país y la rentabilidad de la bolsa.

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 el riesgo país y el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima del Perú, 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, 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 riesgo-país, es de suma importancia en la gestión de una nación/país, esto es debido a que, si un país realiza una mala gestión o esta no es una gestión adecuada, el efecto en el riesgo país será negativo. Se puede observar en el Perú que el riesgo país del último año (porcentaje), presente variaciones, las mismas que han sido producto del esfuerzo del gobierno por tratar de controlar el Covid-19, esto es debido a las medidas tomadas por el gobierno central al inicio de declararse la pandemia a nivel global, el EMBI presentó una fuerte tendencia al alza, la cual posteriormente fue disminuyendo, en el 2021 al iniciar la segunda ola y por la incertidumbre política que viene viviendo el país vuelve a presentarse una tendencia al alza alcanzando su EMBI el 1.60%, proyectándose que esta tendencia se va a mantener o subir más hasta que se establezca la incertidumbre política y se conozca al ganador de las nuevas elecciones presidenciales.

Por otro lado, tenemos que en los países de América Latina hay varios comicios presidenciales, comicios electorales que marcarán la tendencia del riesgo país a nivel sudamericano o regional, como se sabe los factores como la estabilidad económica, política y la social son muy importantes para la recuperación económica de los países, sobre todo en el actual contexto “una pandemia mundial”.

En el Perú, las elecciones presidenciales se celebraron el 11 de abril del 2020, en este contexto se puede observar que antes de las elecciones presidenciales hubo un descenso del tipo de cambio y de la Bolsa de Lima, el EMBI del país fue de 1,52% el viernes anterior a las elecciones. Estos tres indicadores aumentaron después de que se oficializara que dos candidatos avanzarán a la segunda fase, alcanzando el EMBI 1,60% el 12 de abril, posterior a las elecciones y a la incertidumbre que se viene viviendo en el país, este va oscilando continuamente.

Este año, hay una serie de elecciones presidenciales en América Latina que influyen en la tendencia regional de países de riesgo, ya que los presidentes de varias grandes economías cambiarán. En un contexto pandémico, la estabilidad económica, política y social son esenciales para la recuperación de América Latina, a pesar de la naturaleza temporal de la incertidumbre electoral.

1.2. Delimitación de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

Con la presente investigación se busca encontrar se hay una relación entre el riesgo país y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, por lo que se analizará los factores más relevantes que puedan influir en dicho comportamiento.

1.2.2. Delimitación temporal

El presente trabajo de investigación se realizó en el periodo comprendido entre los años 2018 al 2021.

1.3. Formulación del Problema

1.3.1. Problema General

¿Cómo se relaciona el riesgo país con la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima?

1.3.2. Problemas Específicos

1. ¿Cómo se relaciona el crecimiento de la economía con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima?

2. ¿Cómo se relaciona la inflación con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima?

1.4. Objetivo de la Investigación

1.4.1. Objetivo General

Determinar cómo se relaciona el riesgo país con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.

1.4.2. Objetivos específicos

1. Determinar si el crecimiento de la economía se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.
2. Analizar si la inflación se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima.

1.5. Justificación e Importancia de la Investigación

1.5.1. Justificación e Importancia

La presente investigación es muy importante porque nos va a dar a conocer los factores que afectan el riesgo país y su implicancia en la Bolsa de Valores de Lima. De acuerdo a la teoría revisada de otros autores, se puede decir que el riesgo país es considerado un factor muy importante en la inversión, permitiéndonos conocer los factores que van a producir un efecto en la economía del Perú y la Bolsa de Valores de Lima, dándonos un amplio panorama de por qué se producen los aumentos o disminución de la inversión extranjera y nacional, inversiones que repercutirán en la rentabilidad de la BVL

Por otro lado, la presente investigación aporta conocimiento sobre la relación del riesgo país y como este influye en la rentabilidad de la BVL, información que será de gran relevancia para los inversionistas que deseen invertir en la BVL y como podrían formar sus portafolios.

Asimismo, presente investigación servirá como antecedente para futuras investigaciones que busquen conocer objetivamente cómo se relaciona el riesgo países con la rentabilidad de la BVL, variables que van a permitir a los inversionistas darles a conocer las acciones de mayor riesgo a la hora de formar sus portafolios.

Además, la presente investigación permitirá generar contribuciones en el área de finanzas, específicamente en el análisis del Riesgo País y la capitalización bursátil.

1.5.2. Alcance

Los resultados obtenidos en este trabajo de investigación, servirán de base para que los inversionistas puedan acceder a una más amplia y variada cartera de inversión, teniendo una diversificación más efectiva de sus portafolios en base al análisis de la relación del riesgo de las variables estudiadas, lo que les permitirá minimizar sus riesgos a la hora de conformar sus portafolios de inversiones.

1.5.3. Limitaciones

Una de las limitaciones relevantes que enfrentamos se centró en el levantamiento de la información secundaria, la misma que fue recopilada de las páginas web de la Bolsa de Valores, BCR, El Ministerio de Economía y Finanzas – MEF y en algunas de estas instituciones no se encontró la información completa.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes Internacionales

En la investigación denominada “Riesgo y Rentabilidad de las Inversiones en la Bolsa de Valores” Trabajo de investigación para optar el grado de Maestro en Administración Financiera, Universidad de El Salvador, Escuela de Posgrado, San Salvador, Salvador (Alas, 2016).

El principal objetivo de la investigación fue determinar los factores que influyen el índice de las acciones de las empresas mineras, así como el grado de influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima. La muestra fue de carácter cuantitativo, la investigación fue longitudinal y de diseño no experimental, utilizando datos históricos comprendidos en el periodo 2014 al 2017; siendo su ámbito de estudio el sector financiero de Lima, utilizando la prueba de R de Pearson para determinar la influencia entre los índices de las acciones de las empresas mineras y rentabilidad de la bolsa de valores, llegando

a la conclusión que las acciones mineras se han ido incrementado en el país en los últimos años a consecuencia de las inversiones extranjeras en proyectos mineros, incrementando de manera positiva en la rentabilidad de la Bolsa de Valores Lima, además se puede observar que la participación de las acciones de las empresas mineras en la Bolsa de Valores de Lima es mayor que la participación de las acciones de otras empresas de otros rubros como de consumo masivo, manufactureras, eléctricas de servicios, bancarias entre otras.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

El presente trabajo de investigación denominado “El índice de las acciones de las empresas mineras y su influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2017”, investigación realizada para optar el título de Contador Público con mención en auditoría de la Universidad Privada de Tacna (Mamani, 2019).

La investigación tuvo como objetivo determinar cómo afecta el índice de las acciones mineras y la influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, sobre el particular el investigador concluyó que existe una relación entre los índices de las empresas mineras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, principalmente porque las acciones de las empresas conforme van subiendo, también sube la rentabilidad de la BVL, repercutiendo en el crecimiento económico del país, lo que le ha permitido ser atractivo para las inversiones extranjeras.

En la tesis denominada “Factores macroeconómicos y de mercado de la iliquidez en el mercado bursátil peruano” investigación realizada para optar el grado de Magister en Economía de la Escuela de Posgrado de la Pontificia Universidad Católica del Perú - Centrum. (Vargas, 2013).

El objetivo de la investigación se centró en analizar las variables macroeconómicas de la liquidez del mercado bursátil peruano, en el periodo 200-2012. El investigador utilizó la metodología de Amihud, Mendelson, & Pedersen (2002) que le sirvió para determinar las relaciones entre la liquidez del mercado bursátil y las variables económica estudiadas como son: Tasa de interés, PBI, entre otras, utilizando un modelo VAR. Concluyendo que, en el caso del mercado bursátil peruano, donde no hay creadores de mercado y es manejado por órdenes de negociación, llegó a la conclusión que: “el grado de explicación que tienen los cambios no anticipados en la estructura temporal de tasas de interés sobre las variaciones de la iliquidez y rentabilidad del mercado bursátil local a través del tiempo, resultado que estaría explicado por las sinergias entre el mercado de renta variable y el mercado de deuda”.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Riesgo país

Actualmente, no existe un consenso entre los investigadores para la definición de riesgo país. Para Acosta, Gorfinkiel, Gudynas, & Lapitz (2005), el riesgo del país es el que nos dirá el nivel de incertidumbre que tiene un país. Si un país recibe un

préstamo, el riesgo del país podrá medir la capacidad del país para devolver el préstamo y su interés, o la voluntad del gobierno de cumplir sus obligaciones contractuales. Por otro lado, en su libro Acosta nos menciona que:

“el valor del riesgo-país surge de la diferencia entre las tasas que pagan los bonos del Tesoro norteamericano (que se asume son las de menor riesgo en el mercado, sin considerar los múltiples y graves riesgos existentes en los EE.UU. o provocados por los EE.UU.) y las que pagan los bonos del respectivo país”

de esta manera, cuando vamos a invertir en un país, tenemos una referencia de cuál sería el riesgo que estaríamos corriendo en función de la deuda externa que ha contraído dicho país.

Por otro lado, tenemos que, el índice de riesgo país es medido normalmente en puntos, donde:

“100 puntos corresponden a una diferencia de 1 punto porcentual”

Quiere decir que cuando un país por ejemplo de América del Sur alcanzó 1.547 puntos en un año, tenemos que los bonos de ese país rindieron 15.47 puntos porcentuales, tenemos como ejemplo “si la tasa de los bonos del tesoro fue de 3.99% y la del Perú 15.47 daría en total 19.46%, entonces: si EE UU recibe un crédito de 1 millón de dólares a 3.99% anual, al año se pagarán intereses por US\$ 39.900, pero si el Perú recibe un crédito similar, luego de un año debería pagar intereses por US\$ 194.600. Resumiendo, el Perú pagaría una suma 5 veces más de intereses que EE UU, lo que se deduciría como “Riesgo-País”, siendo esto el reflejo de las condiciones económicas, sociales, políticas de un país, por lo que

Acosta (2005), nos dice que “más que un medidor de insolvencia puede ser considerado un causante de ella”.

En conclusión, podemos decir que el riesgo país “son las dificultades de repago en una operación de endeudamiento con acreedores extranjeros o con una deuda emitida fuera del país de origen”, pero también tenemos los riesgos soberanos que para algunos autores como Moody's (2021), nos dice que “el riesgo país y el riesgo soberano son sinónimos”, pero, por otro lado, Gorfinkield & Lapitz, (2005), nos afirma que el riesgo soberano es:

“la capacidad y predisposición que tiene un país para pagar sus deudas. Implica la probabilidad de que las acciones de un gobierno puedan afectar directa o indirectamente su capacidad en cumplir con sus obligaciones en tiempo y forma”.

Para el Centro de Asuntos Latinomaericanos - CESLA (2021), define al riesgo soberano como: “el poseído por los acreedores de los estados o entidades garantizadas por ellos, en cuanto pueden ser ineficaces las acciones contra el prestatario o último obligado al pago, por razones de soberanía”.

2.2.1.1. Análisis de Riesgo País

Hoy en día, la globalización nos permite la internacionalización de la economía, por lo que las posibilidades de crecimiento de la actividad productiva de los países, se encuentra estrechamente relacionada con la inversión extranjera, inversión que en la actualidad ya no depende

exclusivamente de los excedentes financieros internacionales como en la década de los sesenta, sino de los grados de calificación para la inversión que son realizadas por las clasificadoras de riesgo internacionales se les realiza por firmas internacionales (Alas, 2016).

Cuando se realiza un análisis integral del riesgo país, se deberá analizar la diversidad de riesgos que presenta el país analizado, no sólo el riesgo soberano, definido por algunos autores como el riesgo de incumplimiento de las obligaciones de pago del gobierno y de las empresas, debe tenerse en cuenta a la hora de llevar a cabo un análisis exhaustivo del riesgo del país (deudas del gobierno y las deudas privadas).

Bouchet, Sarmiento & Lumbreras (2007) nos dicen que para el análisis de riesgo país debe tener en cuenta:

“factores políticos, sociales y económicos para tratar de abarcar la mayor cantidad de información que nos indique la capacidad (factores económicos) y voluntad (factores políticos y sociales) de pago que un país posee frente a sus obligaciones”.

Las variables más comunes que presenta el riesgo país son:

“la producción, la estructura de la deuda externa, la balanza en cuenta corriente, el crecimiento de la población, sus flujos comerciales, índices de desarrollo social y económico y perspectivas políticas”.

Para los autores Bouchet, Sarmiento, & Lumbreras, entre los diversos componentes o indicadores que conforman el riesgo país, ellos destacan los siguientes:

➤ Riesgo Político

El riesgo político es el más complejo de todos, ya que se basa en el sistema económico social e institucional, que se origina de la incertidumbre causada por el marco sociopolítico, que es nada más que el desequilibrio que un país presenta como resultado de factores como las huelgas, la guerra civil y la inestabilidad política causada por un cambio en el modelo económico y político como resultado de un cambio en la obligación.

Entre las principales fuentes de riesgo político se destacan la corrupción, burocracia en las instituciones, debilidad institucional, los cuales generalmente provocan retrasos y gastos públicos adicionales.

Por otro lado, en el mercado se define el riesgo político como la sobretasa que se paga por negociar en un país entre la diferencia de la canasta de bonos del país y los bonos americanos, que va a medir la capacidad de un deudor extranjero tiene para pagar sus obligaciones financieras debido a situaciones políticas y económicas (Bouchet, Sarmiento , & Lumbreras, 2007).

Al respecto Levi (1997), opina que: “como consecuencia, al momento de realizar inversiones en un país, se debe considerar el pronóstico de las variables políticas, sociales y económicas que pueden influir sobre su solvencia”.

➤ Riesgo Financiero

El riesgo financiero para Arias, Rave, & Castaño (2006), es: “la incertidumbre asociada con el valor y/o retorno de una Posición financiera”, siendo la incertidumbre una situación no de saber que va a pasar en el futuro, mientras que el riesgo, es la probabilidad que ocurra un evento favorable o desfavorable.

En el riesgo país, el riesgo es mucho más relevante, porque se presenta en situaciones de crisis (devaluación cambiaria, inflación, reestructuración de la deuda externa, demoras o suspensión del servicio de la deuda y convenios macroeconómicos con el Fondo Monetario internacional), por lo que para los analistas es uno de los principales retos, al tener que predecir la intensidad y la probabilidad de que se convierta en una crisis financiera.

➤ Riesgo Regional

Se tiene un riesgo de contagio regional, cuando se envía la crisis más allá de los límites geográficos de un país, que trae como consecuencia un comportamiento gregario de aquellos inversionistas que invierten en los mercados emergentes con una misma clase de activos dentro de sus carteras; otra característica que presenta es que se puede importar los desbalances económicos y financieros, repercutiendo de forma negativa sobre el país.

➤ **Riesgo de crisis sistemática global**

Este riesgo se presenta cuando los mercados comerciales generalizan una crisis que es ocasionada por la integración de los mercados comerciales y financieros, transformando el sistema económico internacional en un mecanismo que propaga una inestabilidad de los mercados a nivel global. Así tenemos que cuando se tiene cualquier inestabilidad; que puede ser económica, geopolítica o financiera puede provocar un desequilibrio que se expanden a través de las redes de las operaciones comerciales y financieras.

Gonzales & Bello (2010), también considera los riesgos de la naturaleza como son los huracanes, huaycos, terremotos, inundaciones, entre otros; como riesgos latentes que van a afectar de una manera negativa el normal desenvolvimiento de los negocios.

2.2.1.2. Medición del Riesgo País

Para medir el riesgo país se tienen diversas metodologías, como son los índices o las calificadoras de crédito. Los índices más destacados en el mercado son EMBI GLOBAL+ (Emerging Markets Bond Index Plus), creado por el banco JP Morgan, y utilizado por los inversores y los analistas financieros para determinar los puntos esenciales que se pueden atribuir a la prima de riesgo país.

El índice EMBI GLOBAL+ se basa en el registro sistemático de los retornos de bonos de cotización pública, los cuales son emitidos por los gobiernos nacionales, los mismos que pueden ser de renta fija o variable, ser amortizables o no.

Actualmente el índice EMBI GLOBAL está conformado por 170 instrumentos emitidos por 31 países emergentes, actualmente está integrado por los siguientes países: Brasil, Argentina, Bulgaria, China, Chile, Colombia, Croacia, Costa de Marfil, Ecuador, Egipto, República Dominicana, El Salvador, Líbano, Hungría, México, Malasia, Marruecos, Pakistán, Nigeria, Filipinas, Panamá, Perú, Rusia, Polonia, Tailandia, Turquía, Sudáfrica, Túnez, Uruguay, Ucrania y Venezuela.

Los instrumentos que componen el índice EMBI GLOBAL son: Bonos Brady, préstamos negociables, Eurobonos e instrumentos que pueden ser nombrados en función de la moneda local.

Por otro lado, el EMBI GLOBAL difiere del EMBI GLOBAL+ porque no consideran los mismos criterios de liquidez, puesto que solo amerita la existencia de precios diarios de acceso y verificación fácil, caracterizándose por la inclusión de un número mayor de instrumentos.

2.2.2. El Mercado

2.2.2.1. Mercado de capitales

Para Montalvo (1998), el mercado de capitales es “todos aquellos donde participan las casas de valores como compradores y vendedores de fondos a mediano y largo plazo”, este modelo de mercado tiene la peculiaridad de ser abierto, donde se recomienda a los clientes sobre los mejores negocios para invertir, basado en el capital de inversión y los mejores beneficios que pueden obtener. Por otro lado, para Gitman & Joehnk (2005), el mercado de capitales “es un espacio donde se adquieren y se venden títulos a largo plazo, tales como bonos y acciones”.

2.2.2.2. Mercados monetarios

Montalvo (1998) expresa: “los mercados monetarios se pueden indicar que son aquellos en los que actúan las sociedades financieras, brindando instrumentos de bajo riesgo y a corto plazo, lo que se puede apreciar en los casos de depósitos a plazo fijo y certificados de inversión”.

De otro lado, Gitman & Joehnk (2005), en su investigación se refieren a “el mercado monetario se refiere a aquel en el que se compran títulos y se venden a corto plazo”. Donde el mercado monetario, es el mercado más atractivo para obtener financiamiento o para colocar los recursos excedentes de los inversionistas, esto es debido a los altos costes de

financiamiento, que son mucho más altos que los del mercado de capitales, y por otro lado las ganancias son menores.

2.2.2.3. **Mercado de valores**

El mercado de valores denominado también como mercado de capitales, dado que los fondos utilizados se originan a partir de títulos de valores, destinando la rentabilidad hacia las inversiones y no al consumo. Para Gitman & Joehnk, “el mercado de valores admite la realización de transacciones financieras entre compradores y vendedores de títulos”.

2.2.2.4. **Mercado de emergente**

Montalvo (1998) señala a los mercados emergentes como: “espacios que se caracterizan por mantener un constante crecimiento, orientado hacia la transferencia de economías nacionales a economías globales; especialmente en países en situaciones de desarrollo, gracias a su adaptabilidad ante diversos escenarios” estos mercados “proporcionar incentivos que permitan optimizar sus economías, políticas y tecnologías”.

2.2.3. **Bolsas de valores**

Montalvo (1998), nos dice que: “las bolsas de valores también son conocidas como los mercados comerciales”, pues “a través de ellas se comercializan títulos-valores e instrumentos financieros de diversas índoles”; en este sentido, es esencial tener en cuenta que el mercado bursátil permite a las empresas obtener

financiación mediante la emisión de valores autorizados, promoviendo así el desarrollo económico tanto de las empresas como del estado en el que se realizó esta actividad.

3.2.1.1. Clasificación del mercado de Valores

El mercado de Valores se subdivide en dos: Mercado Primario y Mercado Secundario, los cuales se refieren a la emisión inicial o a la negociación de los valores previamente emitidos, respectivamente.

- a) Mercado Primario o mercado de emisiones, es donde las empresas o gobiernos son admitidos para cotizar en bolsa y emiten por primera vez acciones o títulos que son comprados por terceros (inversionistas).

- b) Mercado de negociaciones o secundario, es donde se compran y venden valores o títulos que ya fueron emitidos con anterioridad (mercado primario), circulan con libertad, para ser negociados y obtener liquidez. Al momento de la negociación es donde se fija el precio de acuerdo a la oferta y la demanda del momento.

3.2.1.2. Agentes del Mercado de Valores en el Perú

En esta sección se definirá a los agentes que participan en el mercado de valores, haciendo posible su funcionamiento a través de un mecanismo donde existe un flujo de valores entre demandantes y ofertantes:

- a) **Inversionistas** Son las personas naturales o jurídicas quienes compran el tipo de valor a una entidad emisora con la finalidad de obtener rentabilidad. Los inversionistas pueden ser clasificados, principalmente, en dos tipos, ya sea institucionales, o los particulares.
- b) **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)** Es el órgano responsable de regular y supervisar las operaciones del mercado de valores. De acuerdo a su página web, tiene como misión: “Proteger al inversionista y promover el desarrollo del mercado de valores, de productos y del sistema de fondos colectivos, a través de altos estándares internacionales de regulación, supervisión y orientación; con un equipo especializado y comprometido con la excelencia, y con el uso de las tecnologías de avanzada”.
- c) **Bolsa de Valores de Lima**

El Mercado de Valores de Lima S.A.A. es una empresa cuyo objetivo principal es facilitar la negociación de valores registrados proporcionando los servicios, sistemas y mecanismos adecuados para la intermediación justa, competitiva, ordenada, continua y transparente de las acciones ofrecidas públicamente, los instrumentos derivados y los instrumentos no sujetos a la emisión en masa que se negocian en mecanismos de comercio centralizados distintos del mercado de valores que operan bajo la garantía del gobierno de Perú.

d) Sociedad Agente de Bolsa

Según las Reglas sobre Agentes Intermediarios (RAI), una empresa de agentes de valores (SAB) es el único intermediario del mercado autorizado y supervisado por la Supervisión del Mercado de Valores (SMV) responsable de llevar a cabo las operaciones de compra y venta solicitadas por los inversores; en cambio, cobran una comisión que es libremente determinada por cada uno de ellos en el mercado.

El SAB también puede prestar servicios adicionales, como la custodia de las acciones, gestión de carteras y la asistencia a de inversores, sobre las diversas oportunidades de inversión que ofrece el mercado bursátil, permitiéndoles seleccionar la opción de inversión óptima. Además, puede estructurar la emisión de bonos, de forma similar a cómo el MAV estructura la emisión de instrumentos a corto y largo plazo.

En el mercado local, las colocaciones de los intermediarios pueden ser con garantía o sin esta (demanda mayor esfuerzo), a pesar de que el proceso de estructuración y colocación de valores suele realizarse por el mismo intermediario, es necesario tener en cuenta que esto no siempre es así.

2.2.4. Índices de la Bolsa de Valores de Lima

2.2.4.1. Índice General de la Bolsa de Valores de Lima - IGBVL

Este índice se utiliza para hacer comparaciones entre los muchos sectores (industrial, bancario, agrícola, minero, servicios públicos, etc.) que participan en la Bolsa durante un período de tiempo determinado. El monto se calcula utilizando una cartera compuesta por las transacciones bursátiles más significativas, las cuales se eligen en función de su frecuencia de transacciones, monto de transacciones y número de operaciones.

2.2.4.2. Indicador Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima - ISBVL

Indicador que mide variaciones en las cotizaciones de las 15 acciones más representativas de la Bolsa de Valores de Lima, el mismo que permite mostrar la tendencia del mercado bursátil en términos de cambios en los precios de las acciones.

2.2.4.3. Índice Nacional de Capitalización - INCA

Es un indicador bursátil formado por las 20 más acciones líquidas que se listan en la Bolsa de Valores de Lima. El valor (precio) de cada acción en el índice está determinado por el tamaño del mercado (capitalización), y solo se incluye la parte del número total de acciones que se pueden negociar en una bolsa de valores (flotación libre).

2.2.4.4. Índice de Buen Gobierno Corporativo - IBGC

Es una estadística cuyo objetivo es reflejar el comportamiento de los precios de las acciones de aquellas empresas de la lista que siguen buenas prácticas de gobierno corporativo.

El IBGC es un índice de capitalización, que calcula el valor de los activos de una cartera en base a la capitalización bursátil del free float⁹ de estos activos, ajustado por el nivel de buen gobierno corporativo obtenido.

2.3. Definición de términos

Riesgo País

Es el nivel de riesgo que implica la inversión en instrumentos emitidos por el gobierno de un país en un momento dado (Acosta, Gorfinkiel, Gudynas, & Lapitz, 2005).

Clasificadoras de Riesgo

“Las clasificadoras de riesgo son empresas dedicadas a calificar el riesgo crediticio de todo tipo de obligaciones financieras, es decir, la probabilidad de incumplimiento. Entre las clasificadoras más importantes a nivel mundial se destacan Moody’s, Standard & Poor’s y Fitch Ratings” (Economía, 2017).

Producto Bruto Interno per cápita

El grado de desarrollo relativo de un país se determina por la relación entre su producto interior bruto y su población en un año determinado. El Banco Mundial clasifica los países en función de su PIB per cápita (BCRP, 2019).

Mercado de valores

El mercado bursátil es un escenario o mecanismo en el que los agentes con recursos excesivos están dispuestos a desembolsarlos, a través de la negociación de acciones, a los agentes con recursos insuficientes que buscan financiación para sus necesidades diarias o su plan de expansión en los mercados primarios y secundarios (Bolsa de Valores de Lima, 2020).

2.4. Planteamiento de Hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

El riesgo país no se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Hipótesis Alterna

El riesgo país se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

2.4.2. **Hipótesis específicas**

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El crecimiento de la economía no se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Hipótesis Alterna

El crecimiento de la economía se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

La inflación no se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Hipótesis Alterna

La inflación se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

2.5. Variable e indicadores

Tabla 1.

Variable1: Riesgo País

Variable Independiente	Definición e Indicadores	Escala de Medición	Técnica e Instrumento
Riesgo País	EMBI - La tasa de bonos del tesoro público que paga EEUU		Técnica: Análisis documental
Crecimiento de la Economía	Crecimiento del PBI	Ratio	Instrumento: Fichas
Expectativas de Inflación	Inflación percibida por los agentes económicos		

Tabla 2

Variable 2: Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima

Variable Dependiente	Definición e Indicadores	Escala de Medición	Técnica e Instrumento
Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima BVL	Índice General de la Bolsa de Valores de Lima – IGBVL. Indicador que mide la evolución del mercado, analiza su comportamiento y compara los rendimientos alcanzados de los diversos sectores participantes y sus carteras que están conformadas por las acciones más significativas de la negociación bursátil (Arias C. 2014)	Ratio	Técnica: Análisis documental Instrumento: Fichas

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de Investigación

La investigación es de tipo básica pura, porque se va a comprobar la teoría, a través de un conjunto de datos de tipo longitudinal, como son el riesgo país, , crecimiento de la economía, la evolución de inflación y la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, lo cual nos permitirá comprobar las hipótesis planteadas.

3.2. Nivel de Investigación

El nivel de investigación es descriptiva y relacional, porque vamos a buscar la relación que existe entre las variables de riesgo país y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima.

3.3. Diseño de la Investigación

El diseño que se utilizará en la investigación es no experimental y longitudinal, debido a que se observa la realidad sin manipular las variables, además que se tomará una serie de datos de una muestra entre los años 2018-2020.

3.4. Población y Muestra del estudio

Para el presente trabajo de investigación, se tomó en consideración series de datos de la evolución del riesgo país y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, entre otras variables comprendidas entre el periodo 2018 – 2020, que constituye el periodo de muestra de lo cual el periodo la presente investigación.

3.5. Técnicas e Instrumentos de recolección de Datos

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración información secundaria, proveniente de los organismos del sector privado que registran la evolución de los índices de la bolsa de valores de Lima y el riesgo país.

3.6. Procesamiento y análisis de datos

Para el procesamiento y sistematización de la información se emplearán técnicas estadísticas descriptivas e inferencial, 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 las

variables es ratio, por lo cual se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson y el software estadístico SPSS, para la comprobación de las hipótesis.

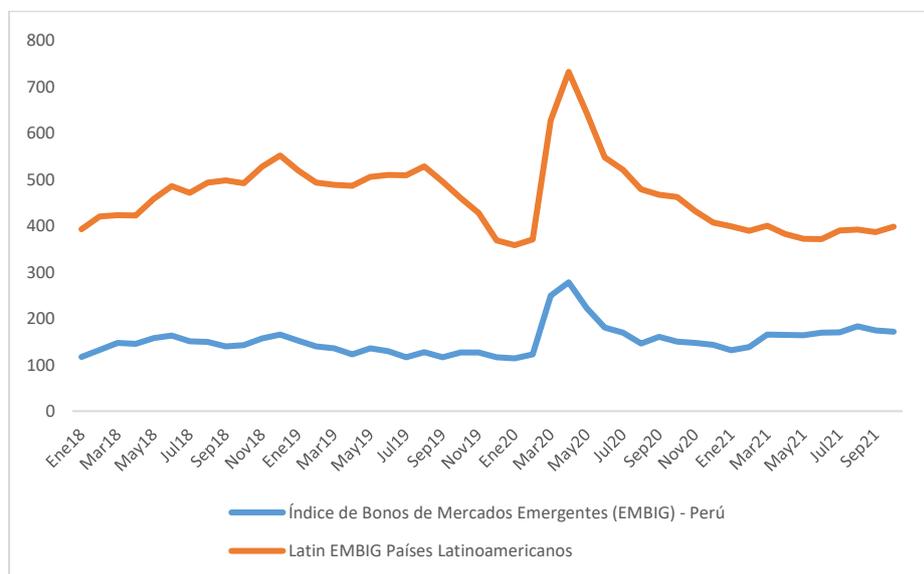
CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Evolución del riesgo país

En la figura 1, se puede visualizar la evolución del riesgo país del Perú, el mismo que se incrementó en el mes de marzo del año 2000, debido a la pandemia sanitaria mundial, así mismo, es pertinente indicar que en el presente año el riesgo país ha disminuido a los niveles de años anteriores. De otro lado, el riesgo global de todos los países latinoamericanos ha experimentado el mismo comportamiento, así mismo, es pertinente mencionar que el riesgo país es calculado por las clasificadoras de riesgo de los países desarrollados, y a medida que este es menor, se traduce como la posibilidad de tener grado de inversión, como es el caso del Perú, lo cual le permite ser un país atractivo para atraer inversiones extranjeras.

Figura 1

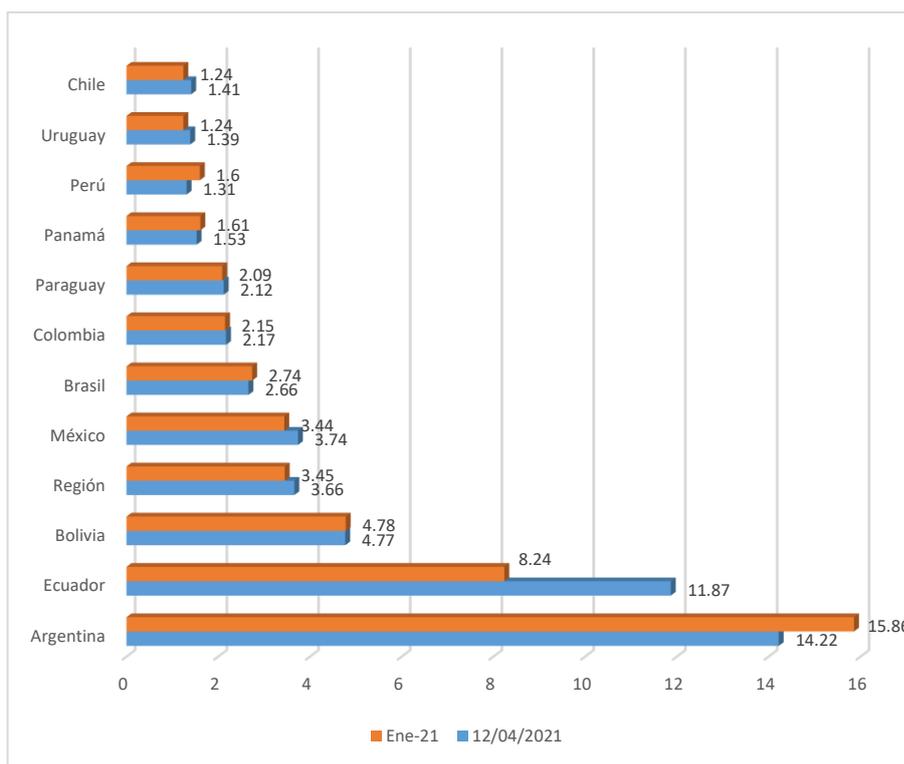
Evolución del Riesgo país (EMBIG)

De otro lado, la figura 2, está enfocada en evaluar la evolución del grado de inversión de los países de América Latina, al respecto podemos indicar que Argentina es el país que tiene un alto riesgo país, dada su problemática económica, llegando a ser en el mes de enero del presente año de 15.86, superior al año anterior, así mismo, el país que tiene un menor riesgo país corresponde a Chile, el cual ha llegado a ubicarse en un indicador de 1.24. El Perú a enero del presente año a llegar a tener un índice de 1,6 al mes de enero del presente año. Es necesario recalcar que los países que tiene un menor riesgo país les permite tener una mejor performance para atraer capitales internacionales, con el propósito de generar inversiones directas en la economía, lo cual se traduce en efectos

multiplicadores que coadyuvar el crecimiento y desarrollo de los países, sobre todo emergentes.

Figura 2

Evolución del EMBIG por países en porcentaje



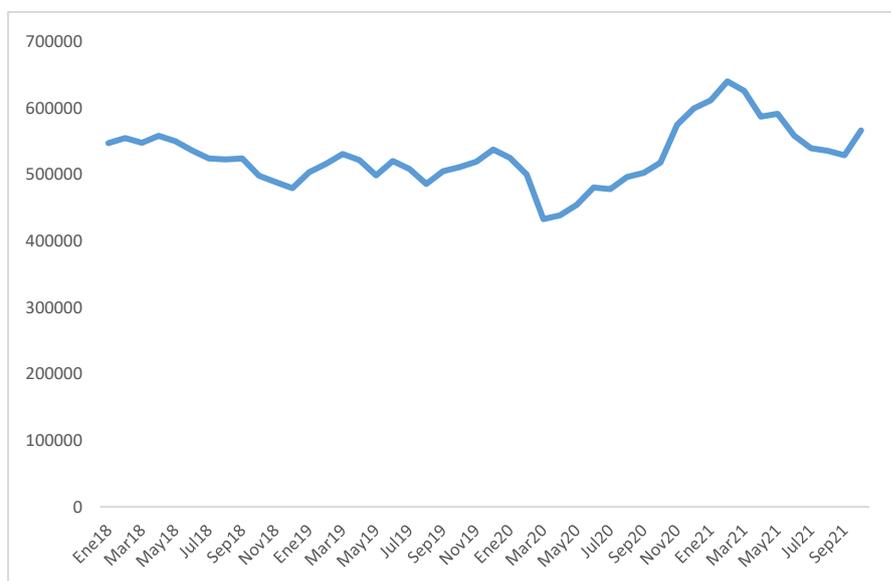
Nota. Tomado de Ivenómica 2021

4.2. Evolución de la capitalización bursátil

La figura 3, nos da a conocer la evolución del grado de capitalización de la bolsa de valores de Lima, en ese sentido, podemos indicar que este indicador se vio también afectado por la pandemia sanitaria mundial, sin embargo, a partir del mismo año, se logró un incremento en la capitalización de los activos financieros que se negocian en bolsa.

Figura 3

Evolución de la capitalización bursátil



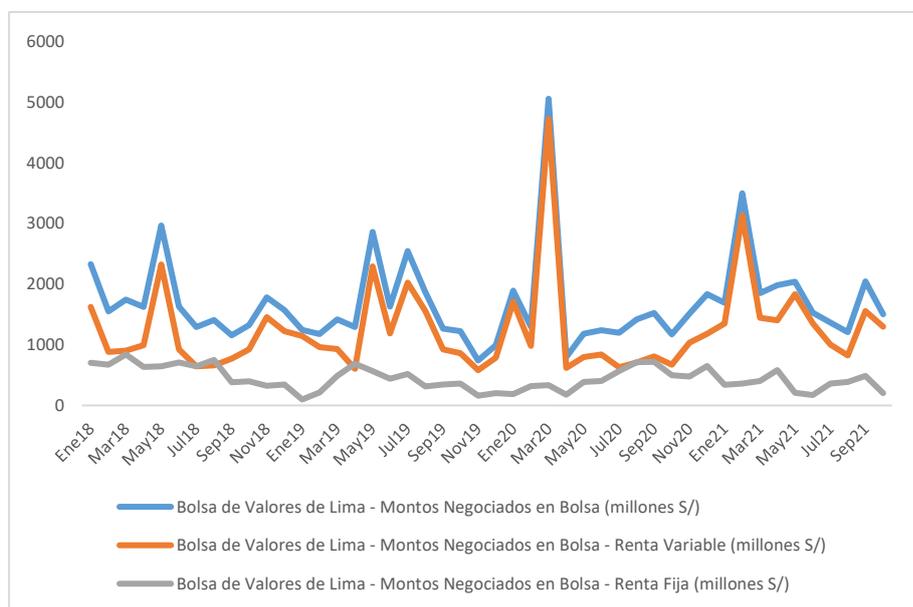
4.3. Evolución de los montos negociados

La figura 4, nos muestra la evolución de los montos negociados en la bolsa de valores de Lima, en primer lugar, los montos negociados en renta fija son menores que los de renta variable, es decir, las acciones, así mismo, el comportamiento de los bonos ha sido más estable durante el periodo de estudio.

Finalmente, el comportamiento del monto total negociado en bolsa obedece a la evolución del monto negociado de los activos de renta variable.

Figura 4

Evolución de los montos negociados



4.4. Evolución del producto bruto interno

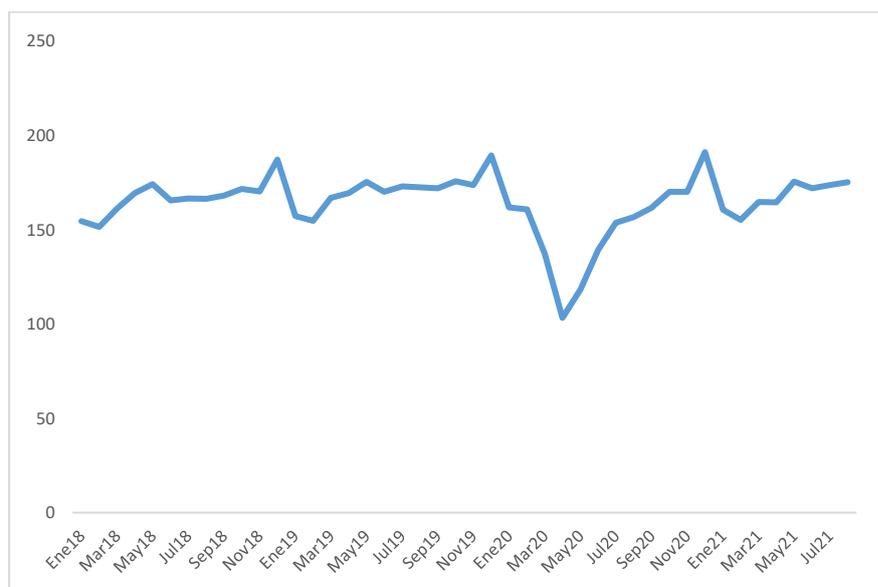
La figura 5, nos muestra la evolución del producto bruto interno de la economía peruana, indicador que refleja la evolución de la economía, al respecto se debe precisar que este indicador económico no mide desarrollo o calidad de vida de un país.

En ese sentido, debemos precisar que la economía peruana, tan igual que las economías del mundo, ha sido afectada por la crisis sanitaria que afecto al mundo. Al respecto en el mes de marzo del 2020, podemos visualizar los efectos de este shock, lo que significo una caída importante, que se tradujo en una desaceleración de la economía peruana. Así mismo, a partir del segundo semestre de ese año,

dada la aplicación de políticas económicas enfocadas en revertir tal situación, permitieron lograr una recuperación económica relativa.

Figura 5

Evolución del producto bruto interno

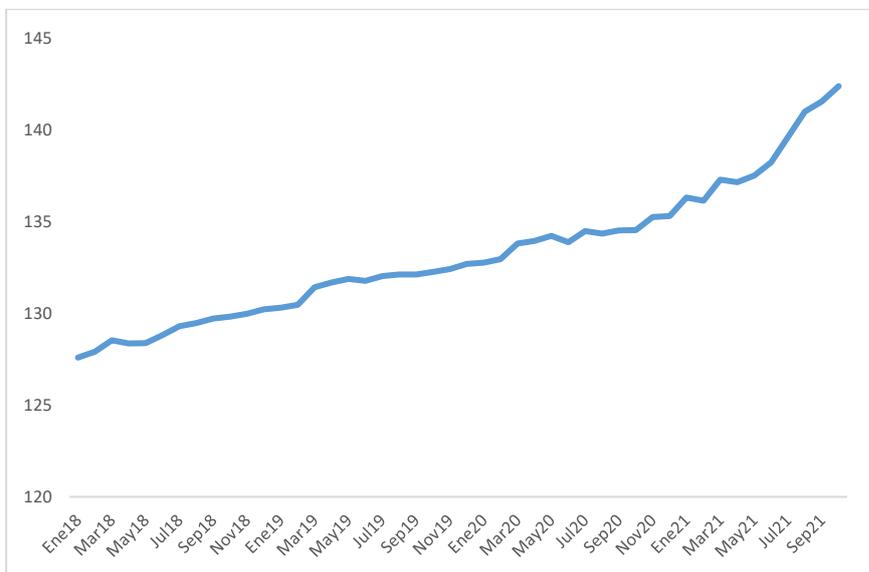


4.5. Evolución del índice de precios al consumidor

La figura 6, nos da a conocer la evolución del índice de precios al consumidor, el cual refleja los niveles de inflación de la economía peruana, durante el periodo analizado. Al respecto, podemos afirmar que este indicador ha tenido un crecimiento importante en los últimos meses, generando una inflación por encima de la banda de precios establecida por la autoridad monetaria del país, motivo por el cual el Banco Central está incrementando la tasa de referencia, la cual a la fecha asciende al 2%.

Figura 6

Evolución del índice de precios al consumidor



CAPÍTULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

La comprobación de hipótesis, es materia del presente acápite, en ese sentido dado el marco teórico utilizado como referencia, el cual nos ha servido para plantear la hipótesis respectivas, las mismas que se sometieron a pruebas de inferencia estadística, para el presente caso fue el coeficiente de correlación de Pearson, dado que las series temporales mensuales utilizadas se caracterizan por tener una escala ratio, se buscó evaluar el grado de asociación entre las variables, así como el sentido de las mismas.

5.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

El riesgo país no se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Hipótesis Alterna

El riesgo país se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Tabla 3

Correlación entre el riesgo país y la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima

		Riesgo país	Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima
Riesgo país	Correlación de Pearson	1	-,654**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	46	46
Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima	Correlación de Pearson	-,654**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	46	46

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

En la tabla 3, nos da como resultado la relación entre la evolución del riesgo país y el desenvolvimiento de la rentabilidad de la bolsa de Lima, medida a través de la evolución del índice general de la bolsa de valores- IGBVL, en ese sentido, podemos indicar que ambos indicadores se relacionan inversamente proporcional, es decir, que a medida que el riesgo país se incrementa, limita la rentabilidad de la bolsa, así mismo, es necesario precisar que existe inversión extranjera en la bolsa de Lima.

Así mismo, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos mencionar la existencia de una relación estadísticamente significativa, de otro lado, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 65,4%, entre las variables analizadas.

5.2. Hipótesis específicas

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

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El crecimiento de la economía no se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Hipótesis Alterna

El crecimiento de la economía se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Tabla 4

Correlación entre el crecimiento de la economía y la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima

		Crecimiento de la economía	Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima
Crecimiento de la economía	Correlación de Pearson	1	,712**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	46	46
Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima	Correlación de Pearson	,712**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	46	46

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

En la tabla 4, nos da como resultado la relación entre el comportamiento de la economía peruana, medido a través del producto bruto interno y el desenvolvimiento de la rentabilidad de la bolsa de Lima, medida a través de la evolución del índice general de la bolsa de valores- IGBVL, en ese sentido, podemos indicar que ambos indicadores se relacionan directamente proporcional, es decir, que a medida que la economía peruana crece se incrementa la rentabilidad de la bolsa.

Así mismo, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos mencionar la existencia de una relación estadísticamente significativa, de otro lado, el

coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 71,2%, entre las variables analizadas.

5.2.2. Hipótesis específica inflación y rentabilidad de la BVL.

Hipótesis Nula

La inflación no se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Hipótesis Alterna

La inflación se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.

Tabla 5

Correlación entre la inflación y la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima

		Inflación	Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima
Inflación	Correlación de Pearson	1	-,345**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	46	46
Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima	Correlación de Pearson	-,345**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	46	46

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

En la tabla 5, nos da como resultado la relación entre el comportamiento de la inflación, medido a través del índice de precios al consumidor y el desenvolvimiento de la rentabilidad de la bolsa de Lima, medida a través de la evolución del índice general de la bolsa de valores- IGBVL, en ese sentido, podemos indicar que ambos indicadores se relacionan inversamente proporcional, es decir, que a medida que la inflación se incrementa decrece la rentabilidad de la bolsa.

Así mismo, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos mencionar la existencia de una relación estadísticamente significativa, de otro lado, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 34,5%, entre las variables analizadas.

CONCLUSIONES

PRIMERA: El riesgo país del Perú, se incrementó en el mes de marzo del año 2000, debido a la pandemia sanitaria mundial, así mismo, es pertinente indicar que en el presente año el riesgo país ha disminuido a los niveles de años anteriores. De otro lado, el riesgo global de todos los países latinoamericanos ha experimentado el mismo comportamiento, así mismo, es pertinente mencionar que el riesgo país es calculado por las clasificadoras de riesgo de los países desarrollados, y a medida que este es menor, se traduce como la posibilidad de tener grado de inversión, como es el caso del Perú, lo cual le permite ser un país atractivo para atraer inversiones extranjeras.

SEGUNDA: La evolución de los montos negociados en la bolsa de valores de Lima, reflejan que los montos negociados en renta fija son menores que los de renta variable, es decir, las acciones, así mismo, el comportamiento de los bonos ha sido más estable durante el periodo de estudio. Finalmente, el comportamiento del monto total negociado en bolsa obedece a la evolución del monto negociado de los activos de renta variable.

TERCERA: La relación entre el comportamiento de la economía peruana, medido a través del producto bruto interno y el desenvolvimiento de la rentabilidad de la bolsa de Lima, medida a través de la evolución del índice general de la bolsa de valores- IGBVL, se relacionan directamente proporcional, es

decir, que a medida que la economía peruana crece se incrementa la rentabilidad de la bolsa.

CUARTA: La relación entre el comportamiento de la inflación, medido a través del índice de precios al consumidor y el desenvolvimiento de la rentabilidad de la bolsa de Lima, medida a través de la evolución del índice general de la bolsa de valores- IGBVL, se relacionan inversamente proporcional, es decir, que a medida que la inflación se incrementa decrece la rentabilidad de la bolsa.

SUGERENCIAS

- PRIMERA:** El Perú debe continuar implementando medidas económicas, con el propósito de reactivar la economía y sobre todo lograr una expansión que permita generar efectos multiplicadores en el país, lo cual se va a lograr a través de la confianza que los inversionistas tengan del gobierno, así como, políticas económicas de largo plazo que apunten a un crecimiento sostenido, todos estos resultados se reflejarán a través del riesgo país.
- SEGUNDA:** Se deben establecer políticas conjuntas entre el sector privado y público que coadyuven al desarrollo del mercado de capitales en el país, es decir, se debe fortalecer la emisión de títulos valores por parte de las empresas privadas, tanto locales como internacionales, a fin levantar fondos con menores costos financieros.
- TERCERA:** El gobierno al fortalecer la economía del país, a través de un crecimiento sostenido de largo plazo, también está fortaleciendo el desarrollo del mercado de capitales, mediante nuevas inversiones tanto locales como extranjeras que se desarrollan en el país, las cuales requieren la emisión de títulos valores en el mercado primario y posteriormente ser negociados en el mercado secundario, es decir, la bolsa de valores de Lima.
- CUARTA:** La inflación debe continuar siendo controlada por la autoridad monetaria, es decir, por el Banco Central de Reserva del Perú, dado que niveles bajos favorecerá a los agentes económicos del país y sobre todo mejoraran las

expectativas de futuro, lo cual traerá consigo confianza, la cual se traduce en nuevas inversiones, las mismas que generarán efectos positivos en la economía.

REFERENCIAS

- Acosta, A., Gorfinkiel, D., Gudynas, E., & Lapitz, R. (2005). *EL OTRO RIESGO PAÍS Indicadores y desarrollo en la economía*. Quito-Ecuador: Ediciones Abya-Yala.
- Alas, J. (marzo de 2016). Riesgo y Rentabilidad de las Inversiones en la Bolsa de Valores. *Riesgo y Rentabilidad de las Inversiones en la Bolsa de Valores*. San Salvador, San Salvador, El Salvador: Universidad de El Salvador, Facultad de Ciencias Económicas, Tesis para optar el grado de Maestro en Administración Financiera, San Salvador, El Salvador (2016).
- Amihud, Y., Mendelson, H., & Pedersen, L. (2002). Illiquidity and stock returns: cross-section and time series effects. *Journal of Financial Markets*.
- Arias, C. (2014). Desarrollo de Mercados Capitales y de Cobertura Financiera. *Lidera*, 72-75.
- Arias, L., Rave, S., & Castaño, J. (2006). Metodologías para la medición del riesgo financiero en inversiones. *Scientia et Technica*, 275-278.
- BCRP, B. C. (2019). *Glosario de Términos Económicos*. Obtenido de Publicaciones y Seminarios: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/i.html>. Obtenido el 11 de diciembre del 2019
- Bolsa de Valores de Lima. (25 de Junio de 2020). *Bolsa de Valores de Lima - BVL*. Obtenido de BVL: Obtenido de <https://www.bvl.com.pe/acercalaempresa.html>. 25.06.2020
- Bouchet, M., Sarmiento, A., & Lumbreras, J. (2007). *El riesgo país: Un enfoque latinoamericano*. Lima: Publicaciones ESAN.
- Economía, I. P. (2017). *Instituto Peruano de Economía*. Obtenido de IPE: <http://www.ipe.org.pe/>. Consultado el 22 de abril del 2021

Gitman, L., & Joehnk. (2005). *Fundamentos de inversión. 5ta. ed.* México: Harla México S.A. de CV.

Gonzales, D., & Bello, F. (2010). La incidencia del riesgo país en el mercado de valores argentino. *ESEADE*.

Gorfinkield, D et. al;. (2005). El otro riesgo país: Indicadores y desarrollo de la economía global. *Desarrollo, Economía, Ecología y Equidad (D3)*, 5-144.

Latinomaericanos, C. d. (01 de Julio de 2021). *CESLA*. Obtenido de Cesla:

<https://www.cesla.com/>

Levi, M. (1997). *Finanzas Internacionales. 3era. ed.* México: Graw Hill.

Mamani, L. (2019). El índice de las acciones de las empresas mineras y su influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2017. *El índice de las acciones de las empresas mineras y su influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2017*. Tacna, Tacna, Perú: Universidad Privada de Tacna, Tesis para optar el Título de Contador Público con Mención en Auditoría (2019) - UPT.

Ministerio de Economía y Finanzas. (2021). *Informe de Actualización de proyecciones macroeconómicas 2021-2024*. Lima: Ministerio de Economía y Finanzas del Perú.

Montalvo, M. (1998). *Introducción al mundo del mercado de capitales, Lea antes de jugar en la bolsa. Tomo I*. Ecuador: Xerox del Ecuador S.A.

Moody's. (29 de Junio de 2021). *Moody's*. Obtenido de 2021 Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their affiliates and licensors. All rights reserved:
<https://www.moodys.com/>

Vargas, V. (2013). Factores macroeconómicos y de mercado de la iliquidez en el mercado bursátil peruano. *Factores macroeconómicos y de mercado de la iliquidez en el mercado bursátil peruano*. Lima, Lima, Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú, Escuela de Posgrado, Tesis para optar el grado de Magister en Economía, (2013), Centrum.

APÉNDICE

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "El precio del cobre y su influencia en el crecimiento del PBI primario de la economía peruana, periodo 2014 - 2021"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo se relaciona el riesgo país con la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima?	Objetivo general Determinar cómo se relaciona el riesgo país con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.	Hipótesis general El riesgo país se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.	V.I.: Riesgo país	Variaciones del EMBIG
Problemas específicos 1. ¿Cómo se relaciona el crecimiento de la economía con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima? 2. ¿Cómo se relaciona la inflación con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima?	Objetivos específicos 1. Determinar si el crecimiento de la economía se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima. 2. Analizar si la inflación se relaciona con el rendimiento de la Bolsa de valores de Lima.	Hipótesis específicas 1. El crecimiento de la economía se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021. 2. La inflación se relaciona con la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima, años 2018 - 2021.	V.D.: Crecimiento de la economía Inflación	Evolución del PBI Variación del índice de precios
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación básica o pura	Población: Esta determinada por la evolución del riesgo país y el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018-2021		Método: Descriptivo y causal
Nivel de investigación:	Descriptiva, causal			Técnica: Análisis de contenido
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal	Muestra: 2018 - 2021		Tratamiento estadístico: Correlación de Pearson