

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**



**“FACTORES ECONÓMICOS QUE AFECTAN EL RENDIMIENTO
DEL INDICE SELECTIVO DE LA BOLSA DE VALORES DE
LIMA - ISBVL, PERIODO 2015 – 2018”**

TESIS

PRESENTADA POR:

BACH. JUANA LUISA APAZA AYCAYA

ASESOR

DR. AMÉRICO FLORES FLORES

Para optar el Título de:

CONTADOR PUBLICO

TACNA - PERÚ

2018

Dedicatoria

A mis adorados padres por el apoyo compartido en mi desarrollo profesional y por su constante preocupación y apoyo incondicional.

A mi querida hija eres y serás el aliciente de mi felicidad, de mis logros y de mis ganas de buscar lo mejor para ti, tú me enseñas día día.

Te doy gracias infinitas por ayudarme a encontrar el lado dulce de la vida. Eres mi motivación más grande para concluir mi propósito en esta Vida.

Agradecimiento

A la Universidad Privada de Tacna, por brindarme los conocimientos necesarios para lograr el éxito en mi vida personal y profesional.

A mis formadores, personas de gran sabiduría quienes se han esforzado por incentivar me a llegar a mi meta, ser profesional.

Fácil no ha sido, pero gracias infinitas por trasmitirme sus conocimientos, su dedicación, para poder culminar mi Tesis y Obtener mi tan esperada titulación profesional.

A mi papá, mamá, mi querida hija y a toda mi familia por acompañarme siempre en lograr este objetivo apoyándome en todo momento.

Resumen

El objetivo principal de este trabajo de investigación consiste en determinar cómo afecta el precio del cobre en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima – BVL, periodo 2015 - 2018, dado que es un tema relevante ya que el Perú al contar con instituciones captadoras de liquidez, como las AFPs, compañías de seguros, entre otras, requieren donde colocar sus fondos excedentes para rentabilizar los mismos.

El método de investigación es descriptivo y causal, ya que primero se describen los factores que pueden afectar el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL. Además, el tipo de investigación es básico o puro, no experimental y longitudinal, debido a que se usa una serie de datos en el tiempo. De otro lado, para el tratamiento de la comprobación de las hipótesis se utilizó modelos de regresión.

Del resultado de la investigación realizada, se puede concluir que los factores términos de intercambio, crecimiento de la economía, expectativas inflacionarias y precio del cobre, exportaciones tradicionales tienen un impacto significativo en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL del Perú.

Palabras clave: Índice selectivo, Exportaciones tradicionales, crecimiento de la economía, expectativas inflacionarias, términos de intercambio.

Abstrac

The main objective of this research work is to determine how the price of copper affects the performance of the selective index of the Lima Stock Exchange - BVL, period 2015 - 2018, given that it is a relevant issue since Peru with liquidity capturing institutions, such as AFPs, insurance companies, among others, they require where to place their surplus funds to make them profitable.

The research method is descriptive and causal, since the factors that can affect the level of profitability of the selective index of the BVL are first described. In addition, the type of research is basic or pure, not experimental and longitudinal, because a series of data is used over time. On the other hand, regression models were used to treat hypothesis testing.

From the results of the research carried out, it can be concluded that the factors terms of trade, growth of the economy, inflationary expectations and copper prices, traditional exports have a significant impact on the level of profitability of the selective index of the BVL of Peru.

Keywords: Selective index, Traditional exports, growth of the economy, inflationary expectations, terms of trade.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Factores que afectan el rendimiento del índice selectivo – IS de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2015 - 2018”, el problema principal analizado responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo afecta el precio del cobre en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de valores de Lima, periodo 2015 - 2018? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo influye la participación de las exportaciones agropecuarias el nivel de exportaciones de productos no tradicionales, durante el periodo 2015 - 2018.

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 a los factores

como: términos de intercambio, expectativas inflacionarias, crecimiento económico, volumen de exportaciones tradicionales, entre otros y su influencia en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes enriquecieron 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 para la obtención de las series de tiempo; operacionalización de las variables, técnicas de recolección de datos, técnicas de procesamiento de datos, donde tenemos que es una investigación básica y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

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

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

Tabla de contenido

Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento	iv
Resumen	v
Abstrac.....	vi
Introducción	vii
Índice de Tabla.....	xiii
Índice de Figuras	xiv
CAPITULO I	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
1.1. Descripción del Problema.....	15
1.2. Delimitaciones de la investigación.....	18
1.2.1. Delimitación espacial	18
1.2.2. Delimitación temporal.....	19
1.2.3. Delimitación conceptual.....	19
1.3. Formulación del problema.....	19
1.3.1. Problema general	19
1.3.2. Problemas específicos	20
1.4. Objetivos de la investigación.....	21
1.4.1. Objetivo general	21

1.4.2. Objetivos específicos	21
1.5. Justificación e importancia de la investigación	22
1.5.1. Justificación.....	22
1.5.2. Importancia de la Investigación	23
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación.....	24
1.6.1. Alcances.....	24
1.6.2. Limitaciones	24
CAPITULO II	26
MARCO TEÓRICO	26
2.1. Antecedentes del estudio	26
2.1.1. A nivel internacional.....	26
2.1.2. A nivel nacional.....	27
2.2. Bases teóricas	29
2.2.1. Revisión de Literatura	29
2.2.2. Canales de transmisión de la crisis del precio de los minerales	30
2.2.3. Integración de los mercados.....	31
2.2.4. La diversificación de cartera	32
2.2.5. Clasificación de los Mercados Financieros	34
2.2.6. Importancia de los Mercados Financieros	36
2.2.7. Rol del Gobierno en los Mercados de Capitales	37

2.2.8. Indicadores de Desarrollo del Mercado Bursátil.....	38
2.2.9. Indicadores de desarrollo del mercado de valores	40
2.3. Definiciones conceptuales	46
2.4. Hipótesis y variables	48
2.5. Hipótesis general	48
2.6. Hipótesis específicas	48
2.7. Definición y operacionalización de variables.	51
CAPITULO III.....	52
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	52
3.1. Tipo de investigación	52
3.2. Diseño de investigación	52
3.3. Método de investigación	53
3.4. Población y muestra del estudio.....	53
3.4.1. Población	53
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	54
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	54
CAPITULO IV	55
ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	55
4.1. Relación del IGBVL y el Índice Selectivo de la BVL.....	55
4.2. Evolución del precio del cobre	57

4.3. Expectativas inflacionarias.....	60
4.4. Términos de intercambio	61
4.5. Crecimiento económico	62
CAPITULO V.....	64
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	64
5.1. Hipótesis general.....	64
5.1.1. Hipótesis específica términos de intercambio y nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.....	67
5.1.2. Hipótesis específica expectativas inflacionarias y nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL	69
5.1.3. Hipótesis específica crecimiento económico y el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.	72
5.1.4. Hipótesis específica exportaciones tradicionales y nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL	74
Referencias Bibliográficas	82
Apéndice.....	84
Apéndice A: Matriz de consistencia	85

Índice de Tabla

Tabla 1. Calificación de mercados financieros	35
Tabla 2. Grado de concentración	42
Tabla 3. Número de empresas listadas	43
Tabla 4. Capitalización bursatil discriminada por sector económico 2017	44
Tabla 5. Relación precio/valor libros y relación precio/utilidad por acción	45
Tabla 6. Dividendos (millones de US\$ 2017).....	45
Tabla 7. Exportaciones tradicionales (millones de US\$).....	58
Tabla 8. Estadística de la regresión.....	65
Tabla 9. Análisis de la varianza	65
Tabla 10. Resultado de la regresión	65
Tabla 11. Estadística de la regresión	67
Tabla 12. Análisis de la varianza	68
Tabla 13. Resultados de la regresión.....	68
Tabla 14. Estadística de la regresión	70
Tabla 15. Análisis de la varianza	70
Tabla 16. Resultados de la regresión.....	70
Tabla 17. Estadística de la regresión	72
Tabla 18. Análisis de la varianza	73
Tabla 19. Resultados de la regresión.....	73
Tabla 20. Estadística de la regresión	75
Tabla 21. Análisis de la varianza	75
Tabla 22. Resultados de la regresión.....	75

Índice de Figuras

Figura 1. Evolución índice general de la bolsa de valores de Lima- IGVL e índice selectivo de la BVL.	57
Figura 2. Evolución del precio de cobre 2015-2018.....	59
Figura 3. Expectativas inflacionarias 2015-2018.....	60
Figura 4. Términos de intercambio 2015-2018.....	62
Figura 5. Variación de la economía peruana 2015-2018.	63

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del Problema.

El Perú es un país minero, siendo este sector uno de los principales impulsores del crecimiento económico. Perú es favorecido con una riqueza en recursos naturales mineros excepcional. El país es uno de los cinco primeros productores de los principales minerales a nivel mundial y cuenta con recursos competitivos que lo ubican como un referente para el desarrollo a futuro de nuevas inversiones mineras. La participación de la minería en la economía bordea el 9.70% del PBI y representa el 57.11% de las exportaciones peruanas. En el 2014, el PBI minero exhibió un decrecimiento como consecuencia de las menores leyes en algunas importantes mineras y debido a la interdicción de la extracción de oro en región de Madre de Dios. Así, durante el 2017, el crecimiento fue de -2.9%, menor al -1.0% estipulado previamente. Para el 2018 y 2019 se

espera que el crecimiento del sector se eleve considerablemente a 6.3% y 12.1% a causa del ingreso de importantes operaciones.

Las cotizaciones de los metales preciosos se mantuvieron presionadas a la baja, mientras que los precios de metales industriales mostraron reducciones. En una etapa de crecimiento mundial los metales industriales muestran fortalezas ante el devenir de mejores perspectivas de consumo; mientras que, en una fase de desaceleración o crisis, los metales preciosos toman preponderancia como inversiones de refugio. Durante los años 2016 y 2017, la economía mundial se ha visto enfrentada entre la mejora por parte de EE.UU. y la desaceleración y/o estancamiento de algunas potencias como China, Japón y la zona Euro. Las mejores perspectivas para la economía americana se tradujeron en el inicio de especulaciones y una vez finalizadas estas, comenzaron las especulaciones del inicio del incremento de las tasas de interés. A lo mencionado se le agrega el fortalecimiento del dólar encareciendo a los commodities que cotizan en esta moneda. Así, estos tres factores unidos decantaron en la limitación de inversiones en metales preciosos. Por otro lado, la desaceleración de China, principal importador de metales, aunado a la ralentización de otras economías importantes, impactaron en la cotización de los metales industriales. Lo mencionado desencadenó un contexto complicado para los metales, desvirtuando así un comportamiento normal de sus cotizaciones.

Las Compañías Mineras enfrentan retos importantes efecto de la caída de las cotizaciones de los commodities. Luego del boom de los metales que alcanzó su máxima expresión en el 2011, en donde las exploraciones y mineras juniors concentraron gran atención, las empresas mineras se encuentran en un contexto difícil en donde sus márgenes se ven cada vez más reducidos. Para contrarrestar, en alguna medida los menores precios internacionales, las Compañías han optado por la reducción de costos, cierre de minas, reducción de proyectos de inversión (greenfields) y han destinado un porcentaje bastante menor a la exploración. Por el lado de las mineras juniors, estas se enfrentan a mayores problemas debido al recorte de flujos de capital de riesgo, lo que limitaría sus operaciones o devendría en la desaparición de la mayoría.

Los conflictos sociales son causados en un 69.8% por la minería, debido a ello, muchos proyectos se han visto paralizados, lo que significa grandes pérdidas tanto en el ámbito económico como social. Los conflictos tienen raíces principalmente socio ambiental.

Este escenario del comportamiento del sector minero, definitivamente viene afectando la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima debido a que los activos financieros que se negocian en el mercado bursátil principalmente corresponden a este sector, en aproximadamente el 46,0%

Características del Problema

- Los productos mineros especialmente los metálicos considerados como productos tradicionales, forman sus precios en el mercado internacional, ya que son commodities.
- Los shocks externos generados por la economía mundial vienen generando una presión hacia la baja de los precios y en consecuencia una mayor acumulación de inventarios.
- Las nuevas explotaciones minerales a concretizarse en el Perú, así como en otra parte del mundo, incrementaran la oferta de estos minerales generando que los precios no tengan una tendencia creciente en el mediano plazo.
- Al ser la Bolsa de Valores de Lima principalmente minera, el comportamiento de este sector afecta directamente la rentabilidad de la misma, generando un mayor riesgo para los inversionistas, ya que no cuentan con diversificación de activos financieros.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

El presente estudio toma como referencia para el análisis los efectos de los factores económicos en la rentabilidad del índice

selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, por lo tanto, se enmarca dentro del ámbito nacional.

1.2.2. Delimitación temporal

El trabajo de investigación se realizará en el periodo comprendido entre los años del 2015 al 2018.

1.2.3. Delimitación conceptual

El estudio busca analizar los determinantes o factores económicos que influyen en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, tales como, el precio internacional de los minerales, así como la política cambiaria del Perú.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo afecta el precio del cobre en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo influye la evolución de los términos de intercambio en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima?
- b) ¿Cómo afecta las expectativas inflacionarias en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima?
- c) ¿Cómo afecta el crecimiento económico en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima?
- d) ¿Cómo afecta el volumen de exportaciones tradicionales en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo afecta el precio del cobre en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo influye la evolución de los términos de intercambio en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.
- b) Analizar cómo afectan las expectativas inflacionarias en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.
- c) Determinar cómo afecta el crecimiento económico en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

- d) Analizar cómo afecta el volumen de exportaciones tradicionales en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

La importancia de la presente investigación permitirá conocer cómo la evolución de los precios internacionales de los productos mineros, conocidos como commodities o productos no tradicionales, la inflación y la política cambiaria que viene implementando el Perú en los últimos años y la importancia que tiene el sector minero en el mercado bursátil afectan los niveles de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de valores de Lima.

La investigación se convertirá en un antecedente y marco referencial para investigaciones futuras relacionadas al rubro del mercado bursátil, específicamente al mercado secundario de activos financieros, lo cual servirá de base para que los inversionistas tomen en cuenta que variables internas y externas afectan la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, con la finalidad de que puedan diseñar estrategias que

les permitan obtener mayores niveles de rentabilidad a los inversionistas, tanto locales como internacionales . Así mismo, el gobierno puede desarrollar mecanismos que incentiven y promuevan el mercado primario, a fin de contar con una mayor cartera de activos financieros que se negocien en nuestra Bolsa de Valores de Lima y de este modo los inversionistas puedan minimizar el riesgo de diversificación o no sistemático.

1.5.2. Importancia de la Investigación

La importancia de la investigación radica en que esta permitirá conocer que factores tanto internos como externos que afectan la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, lo cual constituirá un precedente para los inversionistas tanto peruanos como extranjeros que invierten sus excedentes de liquidez en nuestro mercado bursátil.

De otro lado, la investigación servirá de base para futuras investigaciones dentro del sector financiero, específicamente el mercado secundario de valores. Es necesario que el Perú propicie una mayor diversificación de cartera de productos financieros que se negocian en el mercado bursátil de nuestra economía a fin de que no suceda lo que actualmente se manifiesta, es decir, se tiene una participación importante del sector minero del 46,0% del total

de sectores productivos que participan a través de sus activos financieros en la bolsa, generando un alto riesgo que se traduce en los niveles de rentabilidad.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Los resultados del estudio servirán como base para la toma de decisiones y la gestión de los exportadores de productos no tradicionales, tal es el caso del sector minero de Perú. De otro lado, permitirá que los exportadores peruanos piensen sobre la aplicación de estrategias de costos a fin de obtener márgenes de ganancia razonables, en función de la evolución de los precios internacionales. De otro lado, los inversionistas de la Bolsa de Valores de Lima, tendrán información relevante sobre los efectos del nivel de precios en el índice selectivo de la Bolsa de valores de Lima.

1.6.2. Limitaciones

No tendríamos limitaciones ya que toda la información secundaria o las series históricas que se requiere para el trabajo

de investigación se encuentran en las páginas web de la BVL y el BCRP.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. A nivel internacional

Arenales, C. (2011). Análisis económico financiero de la minería española. Universidad Complutense de Madrid, España.

Conclusión: Se concluye que el sector minero es uno de los sectores importantes de algunas economías, y muchas veces este se constituye en un motor de desarrollo de los países.

Se llega a definir que el sector minero por sus características de explotación daña el medio ambiente generando costos sociales que deben internacionalizarse como parte de los costos totales de las empresas y por otra parte la fijación de los precios en los mercados internacionales de los minerales es muy vulnerable a las fluctuaciones de la economía mundial, afectando la

rentabilidad de la formación de carteras de inversión por parte de los inversionistas, tanto especuladores, como coberturistas en el caso de minimizar el riesgo sistemático o de mercado.

Finalmente, es necesario precisar que el sector minero en aquellas economías emergentes constituye un principal impulsor del desarrollo y crecimiento de las economías, sin embargo, el carácter de exportaciones no tradicionales no les permite generar un mayor valor agregado a sus productos transables en el mercado internacional.

2.1.2. A nivel nacional

Cueva, S. (2012). El impacto de las transferencias monetarias mineras en el desarrollo de los distritos del Perú. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Conclusiones: El sector minero ha sido y es muy importante en la economía del país, debido a los diversos canales de impacto que tiene, tales como la inversión privada, la producción de minerales, la exportación, los impuestos que paga, la transferencia de recursos que se realizan a los distritos, el encadenamiento productivo que genera en las zonas de influencia, entre otros.

Sin embargo, a pesar de los grandes beneficios que la industria minera le genera al país, se ha observado una serie de conflictos

sociales relacionados con este sector que ponen en duda la percepción de estos beneficios por parte de la población.

Estos resultados parecen indicar que podría haber ocurrido con la pobreza de los distritos. Al respecto, existe una diferencia significativa para la pobreza no extrema entre los distritos mineros y no mineros para el año 2007, pero no ocurre lo mismo en lo que a pobreza extrema se refiere. Para el año 2009, la diferencia de la pobreza no extrema promedio entre ambos grupos es ligeramente menos significativa y menor respecto de la diferencia que se tenía en el 2007. Esto podría estar explicado por el gasto de los recursos monetarios de los distritos mineros, que según los resultados es menor en los distritos mineros que en los no mineros, lo que podría significar

que existe algo de pereza fiscal en los distritos mineros a consecuencia del volumen de transferencias mineras que se realizan sin el menor esfuerzo de parte de estos gobiernos para recibirlos, solo el hecho de ser productores mineros.

Así también, cabe resaltar que las transferencias de recursos monetarios de parte del Gobierno Central deben cubrir las brechas de ingresos que existan en un país, pero las transferencias mineras no están cumpliendo este objetivo, ya que se transfieren únicamente a distritos productores mineros donde

esta industria ya ha desarrollado un encadenamiento productivo por sí misma (servicios, comercio, etc.), y los distritos no mineros no reciben ningún aporte por este concepto; por lo que sería conveniente tener en agenda un análisis más completo del impacto que se quiere buscar con este sistema de transferencias.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Revisión de Literatura

En la literatura financiera, la cuestión de la integración del mercado de valores, es un tema que ha llamado la atención entre los académicos, profesionales y responsables políticos. Los estudios sobre el grado de integración tienen importantes implicaciones sobre los beneficios potenciales de la diversificación de la cartera internacional y sobre la estabilidad financiera de un país (Ibrahim, 2005). La eliminación de barreras a la inversión en especial en los mercados emergentes ha atraído a los inversores diversificar sus carteras y sus inversiones en la región.

Los resultados de la baja correlación entre los rendimientos de las acciones nacionales en los primeros estudios (Grubel, 1968; Levy y Sarnat, 1970; Solnik, 1974) sugieren beneficios potenciales a la

diversificación internacional. Sin embargo, el grado de integración de los mercados financieros en todo el mundo ha aumentado significativamente en los últimos tiempos. Por ejemplo Goldstein y Michael, 1993, encontraron que los vínculos internacionales han ido en aumento en la última década, especialmente para las acciones negociadas en los principales centros financieros.

2.2.2. Canales de transmisión de la crisis del precio de los minerales

En esta sección describimos brevemente los diferentes canales de transmisión de la crisis.

El primer canal de transmisión fue la desaceleración de la economía China y las bajas expectativas para los próximos años.

Un segundo canal de transmisión de la disminución, lo constituye los precios de los minerales, lo cual se relaciona con dos factores:

- a. Las perspectivas de una baja inflación en la mayoría de las economías que demanda los productos minerales en el mercado internacional.

- b. La depreciación de las monedas de los países importadores de metales preciosos como el oro principalmente.

Un tercer canal, está relacionado con el incremento de oferta de cobre, lo cual se refleja en un incremento de los inventarios a nivel global.

2.2.3. Integración de los mercados

Como resultado de la globalización financiera, el grado de integración de los mercados financieros en todo el mundo ha aumentado significativamente en los años 1980 y 1990. Por ejemplo, Blackman (1994) encontró que el grado de integración había aumentado más en 1980 que en la década de 1970. Recientemente Francis (2002) y Yang (2003) indican que las relaciones de corto y largo plazo entre los mercados de acciones se reforzaron durante la crisis financiera de 1997 y se integraron más después de la crisis. Además, Hwahsin y Glascook (2006) investigaron los vínculos con el mercado de valores entre los EE.UU y China, Hong Kong y Taiwan, ellos encontraron evidencia de que los mercados de valores se hicieron más cointegrados después de la crisis asiática de 1997.

Los resultados empíricos de los estudios realizados sobre todo en la integración de los mercados bursátiles de Asia son mixtos. Por ejemplo, Chan (1992) e Ibrahim (2005) encontraron que no existe cointegración entre los EE. UU y varios mercados emergentes del Asia. Sin embargo, Arshanapelli (1995), Masih y Masih (1999), Mijid (2008) encontraron evidencia de cointegración entre los mercados emergentes del Asia y los mercados desarrollados.

2.2.4. La diversificación de cartera

Existe un consenso de larga data entre los profesionales y académicos que la diversificación internacional de activos proporciona grandes beneficios. En la literatura académica Merton (1973) y Solnik (1974) formalmente muestran esto en el I-CAPM, donde el factor global determina el riesgo sistemático, donde el inversor no puede diversificar siempre el riesgo. Merton asume que el riesgo idiosincrático restante no está correlacionado entre los países. Por lo tanto, los inversores pueden eliminar completamente el riesgo idiosincrático mediante una cartera diversificada a nivel internacional. Al igual que el CAPM doméstico, cada inversor tiene posiciones en el extranjero.

Los beneficios reales de la diversificación global dependerán crucialmente de las correlaciones entre los mercados de valores. Tomando como referencia los dos extremos, la inversión en dos mercados perfectamente correlacionados no produce una reducción de riesgo, mientras que una correlación de -1 elimina totalmente el riesgo. En este último caso la volatilidad es cero y la rentabilidad previsible perfectamente.

Existen varios estudios empíricos que muestran que las correlaciones evidencian un incremento durante los últimos 40 años (entre otros Login y Solnik, 1995). Quinn y Voth (2008) atribuyen este incremento a la apertura de cuentas de capital como variable más importante que impulsa las correlaciones globales. Los flujos libres de capital permiten que el capital pueda ir donde sea más productivo, un proceso que iguala los retornos en los mercados de capital perfectamente integrados.

Las investigaciones realizadas por Ang y Chen (2002), muestran que los movimientos conjuntos entre los valores de renta variable son mayores a la baja que al alza. Por otra parte, la investigación reciente de Beine (2010) muestra que el proceso de globalización en curso también aumenta la probabilidad de que dos mercados al mismo

tiempo se bloqueen. Por lo tanto, la diversificación es más difícil en una caída del mercado.

Según Madalina (2011), algunos mercados pueden parecer un poco correlacionados, la diversificación de portafolio internacional puede ser en este caso, una solución óptima. Sin embargo, un alto grado de integración del sistema financiero global, fuertemente erosionada por los efectos de la crisis financiera, la diversificación internacional no reduce el riesgo de la cartera.

2.2.5. Clasificación de los Mercados Financieros

Fabozzi (1996), clasifica a los mercados financieros según el sector que se desea estudiar: tipo de negociación, por derechos financieros, plazo de activos negociados, o por su estructura organizativa (ver Tabla N° 01).

La clasificación que se utiliza en la presente investigación comprende la naturaleza de la obligación (Mercado de acciones o renta variable), por vencimiento de la obligación (Mercado de capitales) y por la madurez de la obligación (Mercado secundario).

Tabla 1

Clasificación de los Mercados Financieros

Clasificación	Mercado
Por la naturaleza de la obligación	Mercado de deuda-renta fija Mercado de acción –renta variable
Por vencimiento de la obligación	Mercado de dinero Mercado de capitales
Por madurez de la obligación	Mercado primario Mercado secundario
Por entrega inmediata o futura	Mercado Spot o en efectivo Mercado de derivados
Por entrega inmediata o futura	Mercado de subasta Mercado de mostrador Mercado intermediario

Fuente: Libro de mercado de instituciones financieras, pág. 8

Desde el punto de vista económico, la expresión mercado de capitales identifica un sector del mercado de crédito. Está constituido por la oferta y demanda global de recursos para la inversión, se divide en mercado de dinero (corto plazo) y mercado de capitales (largo plazo). El mercado de capitales incluye el mercado de valores el cual se divide en mercado primario o de emisión y el mercado secundario donde se negocian valores previamente emitidos. Por otro lado, el mercado de capitales se desenvuelve en torno a dos procesos: el ahorro y la inversión (Morales, 2002).

2.2.6. Importancia de los Mercados Financieros

Según Fabozzi, 1996; López, 2004 y Aragonés J. y Mascareñas J. 1994, los mercados financieros tienen tres funciones económicas principales:

1. La interacción de compradores y vendedores que determina el precio y el rendimiento requerido del activo comercializado.
2. El proporcionar un mecanismo para que el inversionista venda un activo financiero, es decir proporciona liquidez, aunque todos los mercados financieros proporcionan liquidez, el grado de esta, es uno de los factores que los diferencian.
3. Proporcionan una medida rápida, exacta y gratuita del valor real de los activos financieros al reducir los costos de transacción.

Existen investigaciones que demuestran que los países con mercados financieros más desarrollados, con instituciones más sólidas, con políticas macroeconómicas acertadas y con régimen comercial más abierto, son menos proclives a ser afectados por la inestabilidad que podría derivarse de la mayor apertura de los mercados (De Rato, 2007). Esto ratifica la posición del Fondo Monetario Internacional acerca de las ventajas de contar con mercados financieros sólidos.

Es así que desempeñan una función especial en la movilización del ahorro y su asignación a inversiones productivas. Además, mercados locales sólidos pueden ofrecer una fuente de financiación más estable para los sectores público y privado, protegiéndolos en cierta medida de la volatilidad de los flujos internacionales de capital (FMI, 2014).

2.2.7. Rol del Gobierno en los Mercados de Capitales

Después de haber presentado los principales aspectos positivos del desarrollo de los mercados financieros, es necesario indicar que la eficiencia de esta pasa por una regulación acertada. Cuando la regulación es insuficiente pueden causar crisis financieras en lugar de desarrollo económico y financiero (Tosson, 2004).

La Porta (1996), sustenta que los sistemas legales de un país afectan al mercado de capitales doméstico. En ese sentido Vassili (2006), señala que las autoridades públicas deben dialogar con los participantes del mercado como supervisores y reguladores para gestionar los riesgos y diversificar la base del inversionista en mercados estructurados, para atraer a los inversionistas y garantizar el flujo de capitales.

En consecuencia, el gobierno cumple una función preponderante en el desarrollo de los mercados financieros sólidos, flexibles e innovadores. Para cumplir este objetivo el Fondo Monetario Internacional sugiere que los gobiernos creen marcos jurídicos y regulatorios claros de aplicación uniforme, mantengan una sólida supervisión financiera, refuercen las normas contables, fomenten la transparencia y definan con claridad los derechos de los acreedores, mejorándolos a través de las normas jurídicas y reglamentarias que fomenten su funcionamiento eficaz. Procopenco (2004) afirma que los derechos de propiedad sólida y eficaz constituyen la base de los mercados financieros de los países industrializados, pero en países emergentes no se han llevado reformas al respecto.

2.2.8. Indicadores de Desarrollo del Mercado Bursátil

Para evaluar el desarrollo del mercado de capitales, se tienen: indicadores empíricos de la liquidez en mercados de valores, el tamaño del mercado y la volatilidad (Ross, 1996).

Tamaño: El índice de capitalización de mercado, que es igual a la capitalización bursátil de todas las acciones listadas (nacionales), dividido entre el PBI.

Indicadores de liquidez: Se utiliza dos medidas relacionadas con la liquidez del mercado.

El ratio de rotación: es igual al valor total de acciones comunes negociadas dividido por la capitalización bursátil. Un alto volumen de negociación indica bajos costos de transacción. Un mercado con alta capitalización de mercado no necesariamente es el más líquido: un mercado grande pero inactivo tendrá una capitalización bursátil más alta pero un ratio de rotación reducido.

Ratio de negociación (Total ValueTrade): que es igual al valor total de las acciones comunes dividido por el PBI. Aunque no es una medida directa de los costos de negociación o de la incertidumbre asociada a la negociación en una bolsa, refleja de manera positiva la liquidez en función de toda la economía (Levine, 1991; Benciveng, 1995, citado por Ross, 1996).

Volatilidad: es la desviación estándar de la rentabilidad del mercado.

Un mercado más volátil se considera más rentable y riesgoso.

2.2.9. Indicadores de desarrollo del mercado de valores

Profundidad

La relación capitalización bursátil entre el producto bruto interno (PBI) suele ser utilizado para aproximar y proporciona una idea acerca de la profundidad del mercado. Un mercado amplio garantiza que las transacciones no afectan los precios de mercado, un mercado poco profundo implica que las operaciones desempeñan un papel crucial en la determinación de los precios de mercado (Musalem, 2010).

La capitalización de mercado de una bolsa de valores es el número total de acciones emitidas de las empresas, incluyendo sus varias clases, multiplicado por sus respectivos precios en un momento dado. Esta cifra refleja el valor global del mercado en ese momento (WFE, 2010).

Liquidez

La baja liquidez en un mercado implica pocos compradores y vendedores, lo cual se traduce en mayor riesgo debido a que existe

la posibilidad de no encontrar un comprador en el momento el inversionista quiera vender el instrumento financiero. Mientras que los mercados de alta liquidez se caracterizan por muchos compradores y vendedores lo cual se traduce en menor riesgo (Musalem, 2010).

Una medida utilizada de liquidez del mercado es el volumen de acciones negociadas en relación con el PBI (BVC, 2009). Otra medida de liquidez es la rotación de las acciones que indica cuantas veces ha rotado las acciones con respecto a su valor de mercado en un periodo de tiempo (Musalem, 2010).

Concentración

La concentración de mercado se estima a través de la relación capitalización bursátil de las diez principales acciones entre la capitalización de mercado (BVC, 2014). También se puede representar como la proporción entre el monto de los diez valores más negociados entre el valor total de las operaciones efectuadas (WFE, 2014).

Tabla 2
Grado de Concentración

Países	2016			2017		
	5% market value	5% trading value	Number of Companies	5% market value	5% trading Value	Number of companies
Brasil	64.16%	60.64%	19	64.81%	67.39%	19
Argentina	52.53%	51.77%	5	56.80%	49.08%	5
Colombia	57.60%	58.92%	4	50.57%	48.34%	4
Perú	64.30%	68.57%	10	65.79%	56.71%	10
México	57.66%	49.46%	7	50.13%	61.00%	6
Chile	48.97%	57.39%	11	52.60%	72.74%	12

Fuente: WFE.

Empresas listadas

En la Tabla 3, se detalla el número de empresas listadas en cada mercado, en términos generales no ha habido variaciones significativas en el periodo 2016 – 2017. Debe anotarse que el número de empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y Argentina es menor que las listadas en los demás países analizados.

Tabla 3
Número de Empresas Listadas

País	2016		2017			
	Total	Compañías Domésticas	Compañías No Domésticas	Total	Compañías Domésticas	Compañías No Domésticas
Brasil	381	373	8	386	377	9
Argentina	106	101	5	106	101	5
Colombia	86	84	2	87	87	0
Perú	248	199	49	241	195	46
México	427	130	297	406	125	281
Chile	231	227	4	236	232	4

Fuente: WFE.

Capitalización Bursátil por Sector Económico

Como podemos apreciar en la Tabla 4, la Bolsa de Valores de Perú es principalmente minera, tal igual que la Bolsa de Colombia, mientras que la Bolsa que tiene una mayor diversificación sectorial en relación a las demás Bolsas es Brasil. Cabe mencionar que la Bolsa de Valores de Chile principalmente está orientada a commodities, construcción e inmobiliarias, consumo y otros, además de retail.

Tabla 4
Capitalización Bursátil Discriminada por Sector Económico 2017

	Bolsa	Industrial	Mineras	Sociedades domésticas						Total
				Banca, Finan. y Seguros	Agropecuario	Retail	Comunicación Tecnología	Servicios Públicos	Otros	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Argentina	54.62			20.73				13.69	10.96	100
Brasil	21.40	11.33		26.52	0.10	2.40	5.43	8.37	24.45(1)	75.55
Chile	6.12			12.24		16.79	2.19		62.66(2)	37.34
Colombia	11.51	41.96		29.97	0.08	1.94		13.16	1.38	100
México	9.88			8.94			31.29		49.89(3)	50.11
Perú	10.99	46.10		21.04	1.34	0.62	3.77	5.82	10.32	100

(1) Petróleo, gas/ biocombustible

(2) Commodities, construcción e inmobiliarias, consumo y otros

(3) Materiales, servicios de bienes de consumo, salud

Fuente: FIAB

Relación precio y Dividendos

Con relación a los precios y el valor en libros podemos ver la tabla 5, que en los países materia de estudio, este indicador es mayor a 1, lo cual nos indica que los activos financieros se están vendiendo en el mercado por encima del valor en libros, destacando Brasil, seguido de México. Respecto al precio sobre la utilidad o beneficio por acción, Brasil al 2016, muestra un indicador alto, lo cual significa una gran perspectiva de obtener ganancias, mientras que para el año 2017, Chile muestra un indicador superior.

Tabla 5
Relación Precio/Valor Libros y Relación Precio/Utilidad por Acción

Bolsa	Relación Precio/Valor Libros		Relación Precio/Utilidad por Acción	
	2016	2017	2016	2017
Argentina	1.94	2.18	18.61	14.67
Brasil	3.41	2.49(1)	17.22	45.82(2)
Chile	1.89	2.43	20.02	22.26
Colombia	2.44	3.43	18.87	19.39
México	3.72	3.82	22.13	18.91

(1) Datos a Setiembre

(2) Datos a Setiembre, considerando ganancias desde octubre del año anterior.

Fuente: FIAB

En la Tabla 6, nos indica los dividendos pagados por las Bolsas analizadas, al respecto Brasil, ha sido el país que ha pagado una mayor proporción de dividendos, de los cuales el 77,6% corresponden a acciones liberadas. Chile es el país que tiene una mayor proporción de pagos efectuada en efectivo, vale decir, el 87,6% a sus inversionistas.

Tabla 6
Dividendos (Millones de US\$ 2017)

Bolsa	Total Dividendos	Efectivo		En Acciones Liberadas(*)	
		Domésticas	Extranjeras	Domésticas	Extranjeras
Argentina	23,156.43	2,373.14	19,606.82	17.56	1,158.90
Brasil	74,903.37	16,529.85	249.13	58,108.24	16.15
Chile	10,360.47	9,080.97	1,279.50	0.00	0.00
Colombia	n.d.	4,509.78	0.00	n.d.	n.d.
México	8,726.20	8,726.20	0.00	0.00	0.00
Perú(**)	6,566.44	3,502.06	1,784.62	1,315.76	0.00

(*) Incluye emisión de acciones por Ajuste Integral de Capital, Capitalización de Reservas y Otros

(**) No considera dividendos distribuidos por ADRs (tanto para empresas extranjeras como nacionales)

Fuente: FIAB

2.3. Definiciones conceptuales

Términos de intercambio

También denominado Relación real de intercambio o intercambio de economía. (en inglés *Terms of Trade* , *TOT*) es un término utilizado en economía y comercio internacional, para medir la evolución relativa de los precios de las exportaciones y de las importaciones de un país, y puede expresar asimismo la evolución del precio de los productos exportados de los países, calculado según el valor de los productos que importa, a lo largo de un período, para saber si existen aumentos o disminuciones. Se habla de «*deterioro de los términos de intercambio*» cuando el precio de los productos exportados tiende a disminuir comparado con el de los productos importados.

Los términos de intercambio han sido utilizados a veces como indicador indirecto del bienestar social de un país. Aunque esta valoración es muy cuestionable, es cierto que una mejora en los términos de intercambio es algo positivo para un país, porque eso significa que debe pagar menos por los productos que importa (BCRP, 2018).

Inflación

Proceso económico provocado por el desequilibrio existente entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la

mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos (BCRP, 2018).

Exportaciones tradicionales

Son aquellos productos de exportación producidos en un país, que no cuentan con un valor agregado a diferencia de los no tradicionales, es decir, no han sufrido un proceso de transformación antes de comercializarse en el mercado internacional (BCRP, 2018).

Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL): A partir de julio de 1993, se viene calculando el Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL), indicador que mide las variaciones de las cotizaciones de las 15 Acciones más representativas de la Bolsa de Valores de Lima.

Tipo de cambio

Relación de equivalencia entre dos monedas de diferentes países que sirve de referencia para las transacciones comerciales (BCRP, 2018).

2.4. Hipótesis y variables

2.5. Hipótesis general

Hipótesis Nula

“El precio del cobre tiene influencia en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima”.

Hipótesis Alternativa

“El precio del cobre afecta significativamente la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima”.

2.6. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

“Los términos de intercambio no influyen en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima”.

Hipótesis Alterna

“Los términos de intercambio influyen significativamente en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima”.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

“Las expectativas inflacionarias no afectan la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima”.

Hipótesis Alterna

“Las expectativas inflacionarias afectan significativamente la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima”.

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

“El crecimiento económico no influye en la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima”.

Hipótesis Alternativa

“El crecimiento económico influye significativamente la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima”.

Cuarta Hipótesis**Hipótesis Nula**

“El volumen de exportaciones no tradicionales no influye en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.”.

Hipótesis Alternativa

“El volumen de exportaciones no tradicionales influye significativamente en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.”.

2.7. Definición y operacionalización de variables.

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
<p>Variable Independiente:</p> <p>. Términos de intercambio</p> <p>. Precio del cobre</p> <p>. Crecimiento económico</p> <p>. Nivel de precios</p>	<p>Relación precios de exportación/importación</p> <p>Precios internacionales</p> <p>Evolución del PBI</p> <p>Expectativas Inflacionarias</p>	<p>Ratio</p> <p>Ratio</p> <p>Ratio</p> <p>Ratio</p>
<p>Variable Dependiente:</p> <p>Rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores</p>	<p>Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima - ISBVL</p>	<p>Ratio</p>

--	--	--

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo básica o pura, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables precio del cobre, crecimiento económico, expectativas inflacionarias y la política cambiaria de Perú y su relación con el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

3.2. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de tipo longitudinal, debido a que se tomarán datos entre los años 2015 al 2018.

3.3. Método de investigación

El método de investigación es descriptivo y causal, ya que primero describimos la evolución de las exportaciones de los productos no tradicionales, los precios de los minerales, nivel de precios y el tipo de cambio real multilateral, así como la evolución de la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, para posteriormente establecer el grado de correlación entre las variables independientes y la variable dependiente de estudio.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración series de datos de la evolución del precio del cobre, las expectativas inflacionarias, el crecimiento económico y el comportamiento de la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, entre otros indicadores.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación tomó en consideración información secundaria, proveniente de los organismos del sector público y privado que registran los precios internacionales de los minerales, la inflación y el tipo de cambio, así como la información de la Bolsa de valores de Lima, entre otros.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearán técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, para este caso particular, son técnicas paramétricas debido al tipo de escala de medición a utilizar

(ratio), lo que nos permitirá utilizar el coeficiente de Pearson o R-cuadrado, la prueba “t” student, y la regresión múltiple.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Relación del IGBVL y el Índice Selectivo de la BVL

En primer lugar, es necesario tener en cuenta cual es el significado del Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL): A partir de julio de 1993, se viene calculando el Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL), indicador que mide las variaciones de las

cotizaciones de las 15 Acciones más representativas de la Bolsa de Valores de Lima (BCRP, 2018).

En la figura 1 se muestra la evolución del índice de la bolsa de valores de Lima – IGBVL y el índice selectivo del Perú entre los años 2015 al 2018, donde se puede apreciar que el comportamiento es el mismo, esto se debe principalmente a que la Bolsa de valores de Lima es principalmente minera, es decir, que se negocian principalmente activos financieros de las empresas productoras de minerales que se encuentran en este sector.

Es necesario precisar que los índices de la bolsa expuestos líneas arriba tienen una tendencia decreciente desde fines del año 2017 a la fecha, esto debido a factores exógenos, producto del desarrollo de las principales economías del mundo.

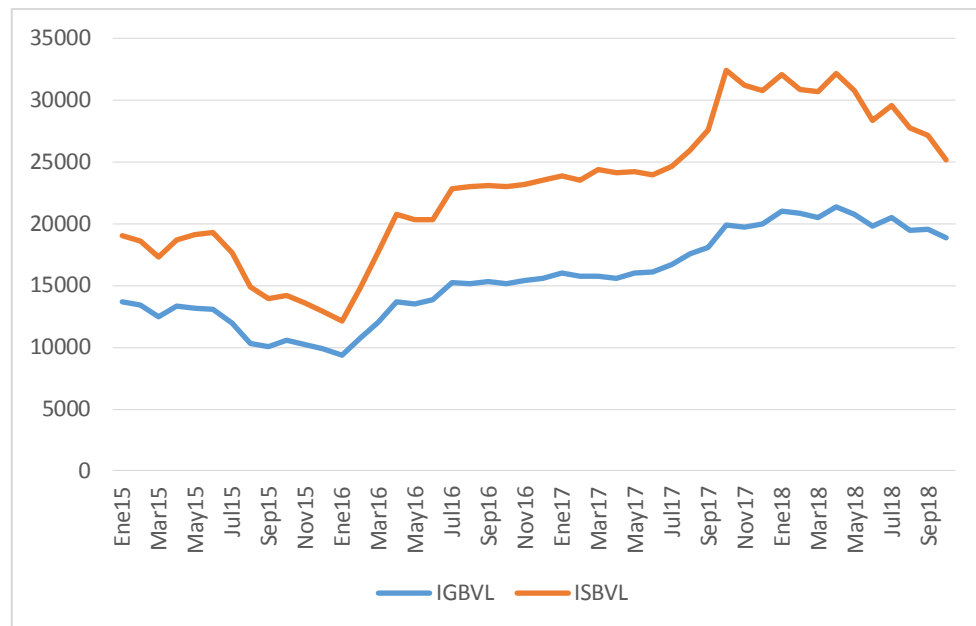


Figura 1. Evolución índice general de la bolsa de valores de Lima- IGVL e índice selectivo de la BVL.

4.2. Evolución del precio del cobre

En la figura 2, se puede observar la evolución del precio internacional del cobre, al respecto podemos apreciar que este commodity ha tenido una tendencia a la baja en su precio, sin embargo, en promedio es un poco superior al periodo anterior, es decir, el año 2017.

Tabla 7

Exportaciones Tradicionales (millones de US\$)

	2018												Enero-Octubre				
	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	2017	2 018	Flujo	Var.%
PESQUEROS	39	23	9	11	128	169	71	275	364	322	261	165	51	1.756	1.816	60	3,4
Harina de pescado	17	10	3	4	81	145	35	264	331	259	220	100	29	1.445	1.469	24	1,6
Volumen (miles tm)	12,4	7,5	2,7	3,6	57,9	101,2	24,2	165,3	210,6	169,8	147,2	65,0	18,9	1 020,3	963,7	- 56,6	-5,6
Precio (US\$/tm)	1.343,7	1.335,2	1.243,2	1.185,3	1.394,0	1.433,3	1.464,9	1.599,1	1.572,5	1.526,0	1.493,5	1.539,5	1.530,5	1 416,3	1 524,3	108,0	7,6
Aceite de pescado	23	13	6	7	47	24	36	10	33	63	42	65	22	311	347	36	11,6
Volumen (miles tm)	11,2	5,2	2,4	2,3	16,3	8,5	13,6	3,8	23,6	44,3	22,7	38,0	9,8	163,5	182,8	19,3	11,8
Precio (US\$/tm)	2.049,3	2.567,5	2.423,8	3.072,6	2.864,9	2.768,6	2.609,8	2.713,9	1.397,9	1.417,1	1.832,9	1.703,5	2.216,5	1 900,2	1 896,8	- 3,4	-0,2
AGRÍCOLAS	145	124	91	48	35	15	16	24	43	61	97	104	122	608	563	-45	-7,4
Algodón	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	2	1	44,9
Volumen (miles tm)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,6	0,7	0,1	14,1
Precio (US\$/tm)	4.230,3	0,0	0,0	0,0	1.663,3	1.633,3	2.301,8	2.623,0	2.360,5	2.736,7	2.557,4	2.425,9	1.006,7	1 911,3	2 426,8	515,5	27,0
Azúcar	8	2	1	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	15	6	-10	-63,7
Volumen (miles tm)	15,4	3,8	1,9	0,4	10,6	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	28,7	11,3	- 17,4	-60,6
Precio (US\$/tm)	493,3	525,9	537,7	557,0	480,0	725,1	1.408,7	647,5	710,5	515,7	1.323,1	729,0	675,5	532,3	490,3	- 41,9	-7,9
Café	117	106	79	41	24	10	8	17	37	57	92	98	117	526	499	-27	-5,1
Volumen (miles tm)	39,6	37,1	28,4	15,6	9,4	4,5	3,2	6,6	13,6	21,5	35,1	38,6	45,5	180,5	193,6	13,1	7,2
Precio (US\$/tm)	2.955,4	2.848,5	2.774,8	2.660,0	2.546,9	2.266,0	2.349,2	2.571,3	2.681,8	2.629,2	2.607,8	2.529,9	2.564,8	2 911,4	2 577,5	- 333,9	-11,5
Resto de agrícolas 2/	20	16	11	6	6	5	8	6	6	4	5	6	5	66	57	-9	-14,0
MINEROS	2.434	2.635	2.802	2.394	2.235	2.609	2.370	2.454	2.651	2.281	2.192	2.180	2.180	22.040	23.587	1.547	7,0
Cobre	1.233	1.417	1.425	1.226	1.094	1.365	1.251	1.267	1.421	1.188	1.185	1.090	1.071	11 004	12 156	1 153	10,5
Volumen (miles tm)	193,7	217,0	225,7	184,8	166,7	220,1	198,5	198,6	219,8	193,2	214,8	205,0	187,6	1 996,2	1 988,9	- 7,3	-0,4
Precio (¢US\$/lb.)	288,7	296,3	286,5	300,9	297,7	281,3	285,8	289,4	293,3	278,8	250,2	241,1	258,9	250,0	277,2	27,2	10,9
Estaño	33	26	28	33	24	28	35	29	31	19	33	27	27	316	288	-29	-9,1
Volumen (miles tm)	1,5	1,3	1,5	1,6	1,1	1,3	1,6	1,4	1,5	0,9	1,6	1,4	1,4	15,3	13,8	- 1,5	-9,8
Precio (¢US\$/lb.)	973,6	905,7	878,4	931,8	980,2	985,1	977,3	977,5	961,3	958,8	913,3	884,5	871,3	934,7	942,5	7,8	0,8
Hierro	6	47	47	48	53	50	28	46	31	40	29	40	35	341	399	59	17,3
Volumen (millones tm)	0,2	1,5	1,4	1,5	1,4	1,6	1,1	1,4	1,0	1,1	0,9	1,3	0,9	8,8	12,1	3,3	37,5
Precio (US\$/tm)	38,3	32,0	33,7	31,1	37,7	31,9	26,4	32,2	32,4	35,0	32,1	32,0	39,0	38,6	32,9	- 5,7	-14,7
Oro 3/	705	692	743	701	593	702	625	690	709	686	669	628	686	6.747	6.688	-58	-0,9
Volumen (miles oz.tr.)	551,0	539,6	587,5	527,2	444,8	530,0	468,1	529,7	553,5	553,6	557,1	523,7	564,0	5 366,5	5 251,7	- 114,8	-2,1
Precio (US\$/oz.tr.)	1.279,5	1.282,8	1.263,9	1.330,2	1.332,0	1.324,7	1.334,7	1.303,3	1.281,4	1.238,4	1.201,0	1.198,3	1.215,8	1 257,2	1 273,5	16,4	1,3
Plata refinada	12	11	11	11	9	11	11	12	13	9	13	8	10	97	105	8	8,7
Volumen (millones oz.tr.)	0,7	0,6	0,7	0,7	0,5	0,6	0,6	0,8	0,8	0,5	0,9	0,5	0,7	5,7	6,6	0,9	16,0
Precio (US\$/oz.tr.)	17,2	17,0	16,5	16,6	17,0	16,6	16,6	16,5	16,2	16,3	15,1	14,6	14,3	17,0	16,0	- 1,1	-6,3
Plomo 4/	168	162	174	129	168	127	137	127	113	88	96	144	95	1.386	1.223	-163	-11,8
Volumen (miles tm)	79,8	77,8	83,4	58,9	77,3	61,3	66,9	61,7	53,9	45,2	52,3	80,5	53,1	702,2	611,1	- 91,2	-13,0
Precio (¢US\$/lb.)	95,4	94,6	94,6	99,3	98,5	93,7	93,2	93,4	95,3	88,2	82,9	80,9	81,0	89,5	90,8	1,2	1,4
Zinc	235	243	314	212	252	264	236	241	267	202	169	185	178	1.835	2.206	371	20,2
Volumen (miles tm)	109,1	111,7	138,2	92,3	104,9	111,9	103,1	103,3	120,7	94,2	86,0	104,0	98,2	984,5	1 018,5	34,0	3,5
Precio (¢US\$/lb.)	97,5	98,6	103,2	104,0	108,8	107,2	103,9	105,8	100,2	97,1	89,3	80,8	82,3	84,5	98,2	13,7	16,2
Molibdeno	39	36	47	33	44	60	46	41	64	50	28	71	75	284	512	228	80,2
Volumen (miles tm)	2,5	2,4	3,1	1,6	2,0	2,6	1,9	1,8	2,9	2,3	1,3	2,6	3,3	19,8	22,3	2,4	12,3
Precio (¢US\$/lb.)	726,2	675,7	687,0	903,7	983,8	1.070,3	1.102,5	1.022,2	1.010,5	984,7	951,8	1.230,9	1.048,9	649,1	1 041,2	392,1	60,4
Resto de mineros 5/	3	0	12	2	0	2	0	0	2	0	0	0	3	31	11	-21	-66,7
PETRÓLEO Y GAS NATURAL	312	338	401	427	227	343	294	311	370	350	309	370	309	2.618	3.308	690	26,4
Petróleo crudo y derivados	256	245	274	325	195	255	194	226	280	245	265	278	216	2.068	2.480	412	19,9
Volumen (millones bs.)	4,6	3,8	4,5	5,0	3,2	4,2	3,0	3,1	4,0	3,4	3,8	3,6	2,7	41,5	36,0	-5,5	-13,3
Precio (US\$/b)	55,5	63,7	61,2	64,5	60,6	61,2	65,3	71,8	70,6	72,1	70,0	77,4	78,6	49,8	68,8	19,0	38,3
Gas natural	56	94	128	102	32	88	100	85	90	105	43	92	93	551	829	278	50,5
Volumen (miles m3)	684,6	881,5	922,4	751,6	286,9	724,9	920,7	690,3	798,9	867,2	283,7	594,8	734,8	7.418,2	6.653,9	-764,4	-10,3
Precio (US\$/m3)	81,3	106,1	138,7	135,4	111,3	121,4	108,9	123,1	112,5	120,7	152,1	154,0	125,9	74,2	124,6	50,3	67,8
PRODUCTOS TRADICIONALES	2.930	3.121	3.303	2.879	2.624	3.136	2.751	3.064	3.428	3.013	2.888	2.830	2.661	27.022	29.274	2.252	8,3

También es necesario precisar que dentro de los productos de exportación tradicional el cobre tiene una participación importante, como se puede apreciar en la tabla 2. Es necesario precisar que los productos mineros han representado a octubre del año 2018, 24 mil millones de dólares de exportación de 28 mil, como se puede apreciar el sector minero exportador un fuerte impulsor de la economía peruana.

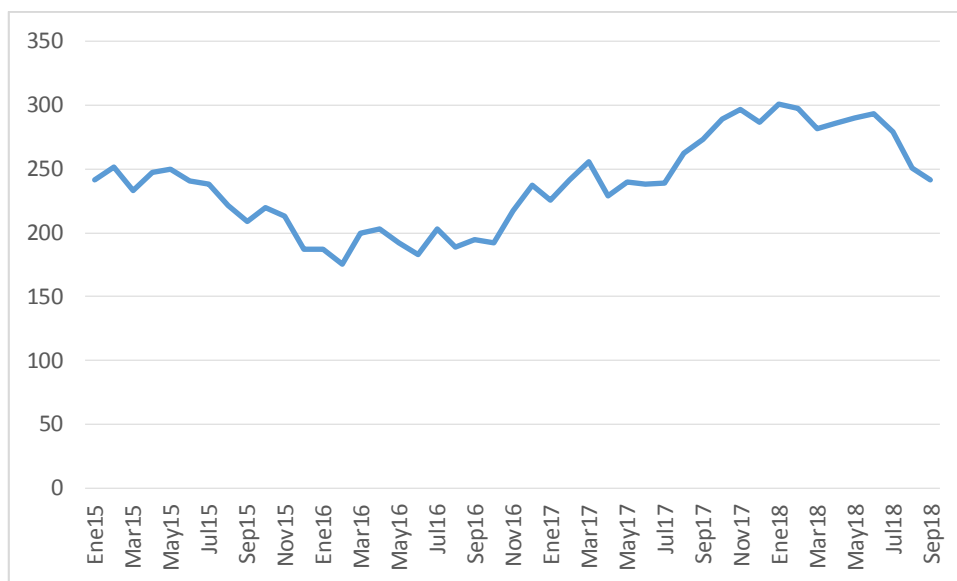


Figura 2. Evolución del precio de cobre 2015-2018.

4.3. Expectativas inflacionarias

En la figura 3, apreciamos el desenvolvimiento de las expectativas inflacionarias, este aspecto está relacionado con las expectativas de los agentes económicos respecto a la evolución de los precios futuros de la economía peruana.

La tendencia es al alza, lo cual no es muy favorable para la economía peruana, ya que los agentes económicos serán más cautos en tomar decisiones presenten que tengan un impacto en el futuro.

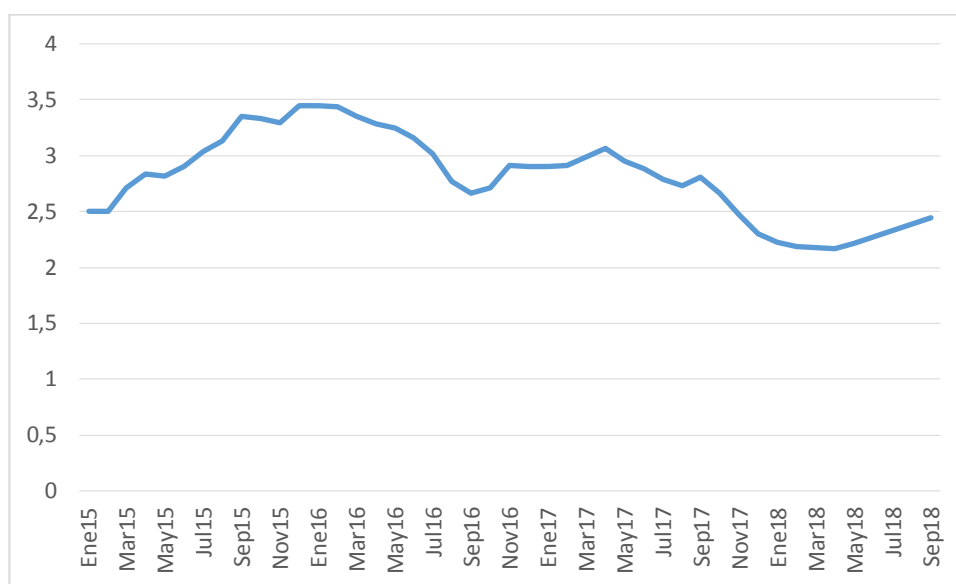


Figura 3. Expectativas inflacionarias 2015-2018.

4.4. Términos de intercambio

En la figura 4, podemos apreciar el índice de términos de intercambio del Perú entre los años 2015 al 2018, al respecto, podemos definir los términos de intercambio como la relación que existe entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación, es decir, al precio relativo de las exportaciones en términos de las importaciones. Es necesario precisar que el deterioro de los términos de intercambio se da cuando el precio de los productos exportados tiende a disminuir comparado con el de los productos importados. En la figura que se detalla a continuación podemos apreciar que los términos de intercambio durante el periodo de análisis han disminuido, lo cual quiere decir que, para el caso del Perú han mejorado.

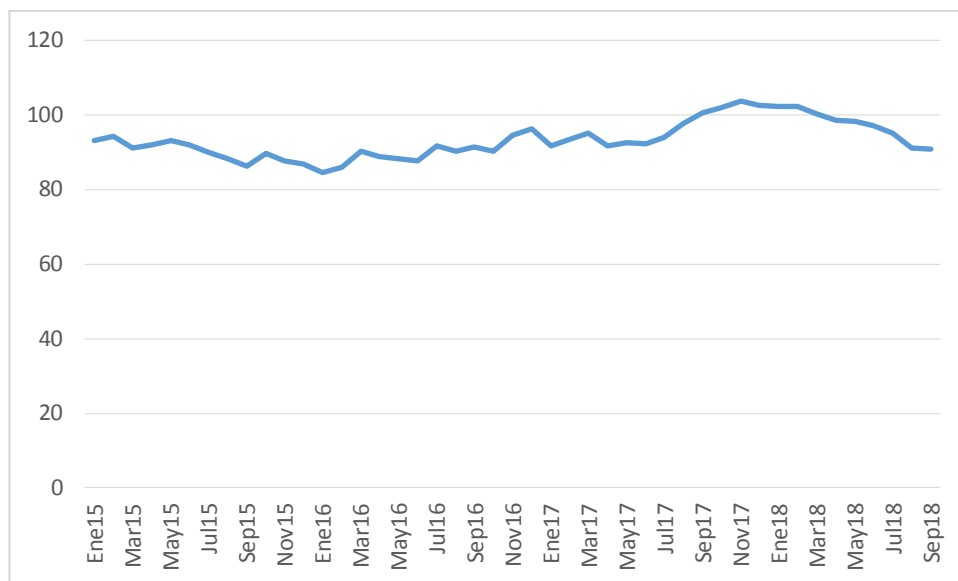


Figura 4. Términos de intercambio 2015-2018

4.5. Crecimiento económico

La figura 13, nos muestra la evolución del producto bruto interno – PBI o también denominado crecimiento de la economía peruana. Al respecto, podemos mencionar que esta variable ha tenido un comportamiento muy poco estable, el cual en promedio ha tenido un crecimiento en los últimos años muy por debajo del producto potencial de la economía peruana.

Es necesario, precisar que si la economía peruana tiene un crecimiento creciente, generará efectos multiplicadores positivos, tales como,

disminución de la informalidad, disminución del desempleo, entre otros, indicadores de importancia.

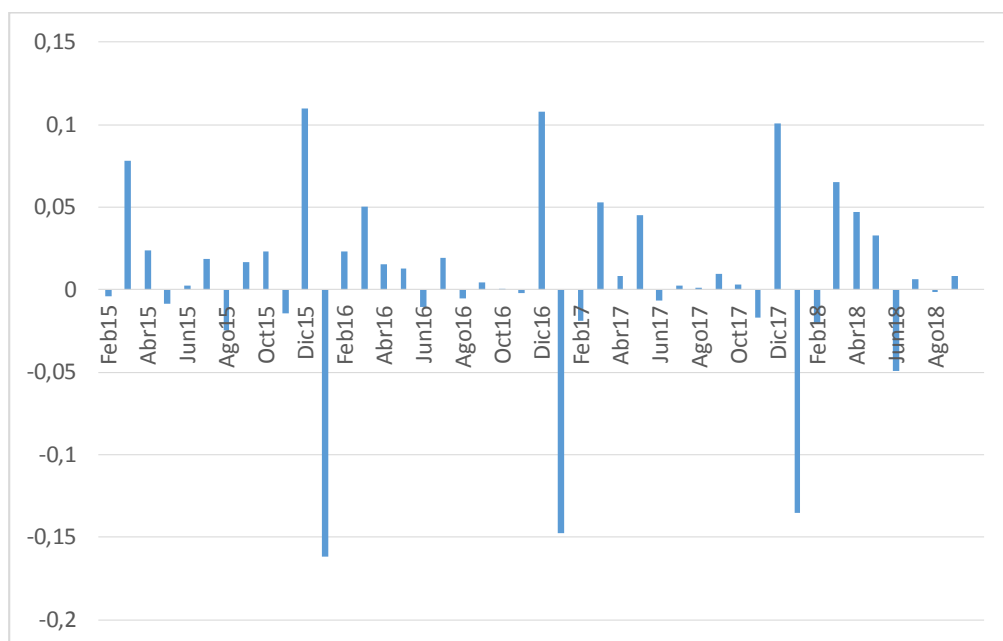


Figura 5. Variación de la economía peruana 2015-2018.

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo se busca comprobar las hipótesis planteadas en el presente estudio, para lo cual, se utilizaron modelos de regresión lineal, dado que los datos de las variables son de tipo ratio, correspondiente a series de tiempo de las variables independientes y la variable dependiente. Así mismo, se ha calculado la prueba “t” de student a través de la cual se ha evaluado el nivel de significancia de cada una de las relaciones de variables utilizadas en el presente trabajo.

5.1. Hipótesis general

Ho: El precio del cobre no tiene influencia significativa en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

H1: El precio del cobre tiene influencia significativa en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

Tabla 8
Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,77508274
Coefficiente de determinación R ²	0,60075325
R ² ajustado	0,59146844
Error típico	3741,74718
Observaciones	45

Tabla 9
Análisis de varianza

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	905882915	905882915	64,7028168	0,00
Residuos	43	602028895	14000672		
Total	44	1507911810			

Tabla 10
Resultados de la regresión

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	-6976,82011	3757,38075	-1,85683075	0,07019412
Precio cobre	125,498874	15,6019268	8,04380612	0,00

Según la tabla 10, procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir concluimos estadísticamente que la variable precio del cobre internacional influye en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de

valores de Lima, la cual tiene un efecto directo y significativo en su comportamiento. Esto lo visualizamos a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la cual es menor a 0,05, lo cual nos indica que estadísticamente (a un nivel de confianza del 95%), que la variable precio del cobre explica el comportamiento de las exportaciones no tradicionales.

Específicamente, en la tabla 8, nos muestra cuanto la variable precio del cobre explica el comportamiento de la variable, al respecto esta variable explica el 59% del nivel de rentabilidad de índice selectivo de la Bola de valores de Lima.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

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

5.1.1. Hipótesis específica términos de intercambio y nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Ho: Los términos de intercambio no influyen significativamente en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

H1: Los términos de intercambio influyen significativamente en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

Tabla 11
Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,85666156
Coefficiente de determinación R ²	0,73386903
R ² ajustado	0,72767994
Error típico	3054,93133
Observaciones	45

Tabla 12
Análisis de varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	1106609777	1106609777	118,574581	0,00
Residuos	43	401302033	9332605,41		
Total	44	1507911810			

Tabla 13
Resultados de la regresión

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-71637,7901	8694,82797	-8,2391268	0,00
Términos de interc	1012,41811	92,9745542	10,8891956	0,00

Según la tabla 13, procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir concluimos estadísticamente que la variable términos de intercambio influye en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL, la cual tiene un efecto directo y significativo en su comportamiento. Esto lo visualizamos a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la cual es menor a 0,05, lo cual nos indica que estadísticamente (a un nivel de confianza del 95%), la variable términos de intercambio explica el comportamiento de la rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Específicamente, en la tabla 11, nos muestra cuanto la variable términos de intercambio explica el comportamiento de la variable, al respecto esta variable explica el 73% del nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

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

5.1.2. Hipótesis específica expectativas inflacionarias y nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL

H_0 : Las expectativas inflacionarias no afectan significativamente la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima.

H_1 : Las expectativas inflacionarias afectan significativamente la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima.

Tabla 14
Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,82753832
Coefficiente de determinación R ²	0,68481967
R ² ajustado	0,67748989
Error típico	3324,55329
Observaciones	45

Tabla 15
Análisis de varianza

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1032647662	1032647662	93,429832	0,00
Residuos	43	475264148	11052654,6		
Total	44	1507911810			

Tabla 16
Resultados de la regresión

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	58249,5042	3689,33486	15,7886195	0,00
Expect inflacionarias	-12558,6385	1299,27109	-9,66591082	0,00

Según la tabla 16, procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir concluimos estadísticamente que la variable expectativa inflacionarias influye en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL, la

cual tiene un efecto inverso y significativo en su comportamiento, es decir, a mayores niveles de inflación menores niveles de rentabilidad del índice selectivo. Esto lo visualizamos a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la cual es menor a 0,05, lo cual nos indica que estadísticamente (a un nivel de confianza del 95%), la variable expectativa inflacionarias explica el comportamiento de la rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Específicamente, en la tabla 12, nos muestra cuanto la variable expectativa inflacionarias explica el comportamiento de la variable dependiente, al respecto esta variable explica el 68% del nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

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

5.1.3. Hipótesis específica crecimiento económico y el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Ho: El crecimiento económico no influye en la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima.

H1: El crecimiento económico influye significativamente en la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima.

Tabla 17
Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0,57051907
Coeficiente de determinación R ²	0,32549201
R ² ajustado	0,30980578
Error típico	4863,48176
Observaciones	45

Tabla 18
Análisis de varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	490813251	490813251	20,7501717	0,00
Residuos	43	1017098559	23653454,9		
Total	44	1507911810			

Tabla 19
Resultados de la regresión

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-34707,9838	12669,924	-2,73939953	0,00892367
Crecim económr	364,734419	80,0692758	4,55523564	0,00

Según la tabla 19, procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir concluimos estadísticamente que la variable crecimiento económico del Perú, medida a través del PBI influye en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL, la cual tiene un efecto directo y significativo en su comportamiento. Esto lo visualizamos a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la cual es menor a 0,05, lo cual nos indica que estadísticamente (a un nivel de confianza del 95%), la variable crecimiento económico explica el comportamiento de la rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Específicamente, en la tabla 17, nos muestra cuanto la variable crecimiento económico explica el comportamiento de la variable, al respecto esta variable explica el 31% del nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

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

5.1.4. Hipótesis específica exportaciones tradicionales y nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL

H_0 : El volumen de exportaciones tradicionales no influye en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

H1: El volumen de exportaciones tradicionales influye significativamente en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

Tabla 20

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,56622067
Coefficiente de determinación R ²	0,32060585
R ² ajustado	0,30480598
Error típico	4881,06561
Observaciones	45

Tabla 21

Análisis de varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	483445345	483445345	20,2916841	0,00
Residuos	43	1024466464	23824801,5		
Total	44	1507911810			

Tabla 22

Resultados de la regresión

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-3608,76399	5932,22591	-0,60833219	0,54616731
Export tradicionales	27,7319141	6,15631454	4,50462918	0,00

Según la tabla 22, procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir concluimos estadísticamente que la variable exportaciones tradicionales influye en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL, la cual tiene un efecto directo y significativo en su comportamiento. Esto lo visualizamos a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la cual es menor a 0,05, lo cual nos indica que estadísticamente (a un nivel de confianza del 95%), que la variable exportaciones tradicionales explica el comportamiento de la rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Específicamente, en la tabla 20, nos muestra cuanto la variable exportaciones tradicionales explica el comportamiento de la variable, al respecto esta variable explica el 31% del nivel de rentabilidad del índice selectivo de la BVL.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

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

CONCLUSIONES

PRIMERA: Como primera conclusión podemos indicar que el índice selectivo de la Bolsa de valores de Lima, está constituido por las principales 15 empresas del Perú que cotizan en la Bolsa del Perú, estas empresas se caracterizan por su alto índice de capitalización, lo cual denota un alto nivel de liquidez y como consecuencia una alta preferencia por los inversionistas.

SEGUNDA: El precio del cobre tiene influencia significativa en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, esto tiene lógica debido a que los activos financieros del sector minero tienen una participación de aproximadamente el 47% del total de los activos financieros que cotizan en la Bolsa. En consecuencia, cualquier shock externo que genere variabilidad en este sector afectará el comportamiento del índice.

TERCERA: Los términos de intercambio influyen significativamente en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, esto tiene relación directa con la composición de los sectores correspondientes a los activos financieros de

alta capitalización, y en este caso particular está asociado al sector minero, en consecuencia, los términos de intercambio tiene gran importancia en la rentabilidad del índice.

CUARTA: Las expectativas inflacionarias afectan significativamente la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima, es decir, los niveles de incremento de precios erosionan la rentabilidad del índice en estudio, esto se da debido a que a la rentabilidad del índice debe deducirse la variación en el incremento de precios, con la finalidad de evaluar la misma en términos reales.

QUINTA: El crecimiento económico influye directa y significativamente en la rentabilidad del índice selectivo de la bolsa de valores de Lima, es decir, el comportamiento de la economía del país en su conjunto afecta directamente la performance del índice selectivo.

SEXTA: El volumen de exportaciones tradicionales influye significativamente en el nivel de rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, esto se da debido a la relación del índice selectivo con los activos financieros

que se negocian, los cuales son principalmente relacionados a activos relacionados con la actividad minera o exportación tradicional.

SUGERENCIAS

PRIMERA: Al ser la Bolsa de valores de Lima, una bolsa emergente, está expuesta al riesgo sistemático derivado del entorno internacional, en consecuencia es frágil, en consecuencia se debe propender a fomentar el levantamiento de fondos de las empresas a través de un mercado primario más activo y con mayor participación de todos los agentes de la economía, tendiendo a que las acciones que se negocian sean más líquidas, es decir, que tengan una mayor capitalización.

SEGUNDA: El gobierno debe propender a reactivar la economía peruana en forma sostenida, de tal modo que se logre un crecimiento de largo plazo, lo cual además de fortalecer los sectores reales de la economía, también contribuirá a mejorar la Bolsa de valores de Lima, potenciando además el mercado primario y por ende el mercado secundario de activos financieros, lo cual fortalecerá este mercado emergente.

TERCERA: El Banco Central de Reserva del Perú – BCRP, debe mantener la política de inflación meta que actualmente rige con la finalidad de que los agentes económicos puedan tener la confianza en el futuro respecto a la volatilidad del nivel de

precios de la economía, esto generará la ejecución de inversiones de largo plazo de forma sostenida.

CUARTA: EL gobierno debe fomentar el incremento gradual del nivel de exportaciones tanto de productos no tradicionales como de los no tradicionales, pero de preferencia los primeros debido a que estos generan valor agregado en la economía, es decir, fomenta efectos multiplicadores que contribuyen al crecimiento y desarrollo del país.

QUINTA: Como es conocido a través de la presente investigación, los activos financieros que se negocian en la Bolsa de valores de Lima, son principalmente mineros y más específicamente son productos tradicionales de exportación, como el cobre, la plata, el oro, entre otros, en consecuencia se debe fomentar una mayor emisión primaria por parte de las empresas para la obtención de fondos destinados a inversiones de mediana y sobre todo largo plazo del sector exportados de productos no tradicionales, como los agropecuarios, entre otros.

Referencias Bibliográficas

Arshanapalli, B. and Doukas, J. (1993) "International stock market linkages: evidence from the pre and post October 1987 period" *Journal of Banking & Finance*, 17, 193 – 208.

Adcock, C.J., Shutes, K. (2005) "An analysis of skewness and skewness persistence in three emerging markets" *Emerging Markets Review* 6, 392 - 418.

Bekaert, G., (1995) "Market integration and investment barriers in emerging equity markets" *The World Bank Economic Review* 9, 75 – 107.

Canelaa, M. A., Collazo, E. P. (2007) "Portfolio selection with skewness in emerging market industries" *Emerging Markets Review* 8, 230 – 250.

Ewing, B.T., Forbes, S.M., y Payne, J.E., (2003) "The effects of macroeconomics shocks on sector specific returns" *Applied Economics* 35, 201 - 207.

Goldstein, M. and Michael, M. (1993) "The integration of world capital markets" IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, D.C.

Juna, S., Maratheb, A., Shawlyc, H.A. (2003) "Liquidity and stock returns in emerging equity markets" *Emerging Markets Review* 4, 1 - 24.

- Kemper, K., Lee, A. y Simkins, B. (2012), "Diversification revisited", *Research in International Business and Finance* 26, 304 - 316.
- Khurshid, M. Kiani (2011), "Relationship between portfolio diversification and value at risk: Empirical evidence", *Emerging markets review* 12, 443 - 459.
- Levy H. and Sarnat, M. (1970) "International diversification of investment portfolios" *American Economic review*, 60, 668 – 675.
- Roca, E.D. Selvanathan, E.A. and Shepherd, W.F. (1998) "Are the ASEAN equity markets interdependent" *ASEAN Economics Bulletin*, 15, 109 – 120.
- Solnik, B.H. (1974) "Why not diversify internationally" *Financial Analysis Journal*, 30, 48 – 54.

Apéndice

Apéndice A: Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "Factores económico que afectan el rendimiento del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015 - 2018"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo afecta la volatilidad de los precios internacionales de los minerales en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima?	Objetivo general Determinar cómo afecta la volatilidad de los precios internacionales de los minerales en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.	Hipótesis general La volatilidad de los precios internacionales de los minerales afecta significativamente la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.	V.I. Evolución del tipo de cambio real multilateral Precios de los minerales Índice de precios	Tipo de cambio Precios de los minerales Inflación
Problemas específicos 1. ¿Cómo influye la evolución del tipo de cambio real multilateral en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa der Valores de Lima? 2. ¿Cómo afecta la evolución del nivel de precios en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima?	Objetivos específicos 1. Determinar cómo influye la evolución del tipo de cambio real multilateral en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima. 2. Analizar cómo afecta la evolución del nivel de precios en el índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.	Hipótesis específicas 1. La variación del tipo de cambio real multilateral influye significativamente en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima. 2. El nivel de inflación influye en la rentabilidad del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.	V.D. Rentabilidad del índice selectivo de la BVL	Variación del ISBVL
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación: Investigación básica	Nivel de investigación: Descriptiva, causal	Diseño de investigación: No experimental, longitudinal	Población: Se ha considerado tres series históricas de los años 2015 - 2018	Método: Descriptivo y causal Información: Secundaria Tratamiento estadístico: Análisis de regresión