

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES**



**“FACTORES QUE AFECTAN EL PRECIO DE LAS ACCIONES DEL
SECTOR INDUSTRIAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA: EL
CASO DE ALICORP SAA, PERIODO 2015 – 2018”**

TESIS

PRESENTADO POR:

Bach. JOSELYN KATHERYN SILVA MACHACA

ASESOR:

Dr. AMÉRICO FLORES FLORES

Para optar el título de:

**LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES**

TACNA - PERU

2019

Agradecimientos

A Dios, por permitirme llegar a este momento, y por darme la dicha de compartirlo con mi familia.

A mi Madre, por su apoyo y aliento constante para así poder concluir y sustentar esta memoria, a mis abuelos y hermanos.

Expreso mi gratitud y reconocimiento a mis profesores y jurados, que me motivaron y me brindaron sus conocimientos, los cuales me permitirán lograr éxitos en la vida.

Dedicatoria

A mi familia, principalmente a mi madre que ha sido un pilar fundamental en mi formación como profesional, por brindarme la confianza, consejos, oportunidad y recursos para lograrlo.

A mi abuelito que desde el cielo guía mis pasos y hace que todos mis sueños se cumplan.

Y por último a mi amiga por ser mi mano derecha, por su desinteresada ayuda, por aportar considerablemente en mi proyecto y por estar en los buenos y malos momentos.

Tabla de Contenido

Agradecimientos	iii
Dedicatoria.....	iv
Índice de Tablas	ix
Índice de Figuras.....	x
Resumen.....	xi
Abstract.....	xii
Introducción	1
CAPITULO I	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
1.1. Planteamiento del Problema.....	4
1.2. Formulación del problema	5
1.2.1. Problema general.....	5
1.2.2. Problemas específicos	6
2. Objetivos de la investigación	7
2.1.1. Objetivo general.....	7
2.1.2. Objetivos específicos	7
CAPITULO II	9
MARCO TEÓRICO.....	9

2.1. Antecedentes del estudio.....	9
2.1.1. A nivel internacional.....	9
2.1.2. A nivel nacional	10
2.2. Bases teóricas.....	12
2.2.1. Revisión de Literatura.....	12
2.2.2. Integración de los mercados.....	13
2.2.3. La diversificación de cartera	14
2.2.4. Clasificación de los Mercados Financieros.....	16
2.2.5. Importancia de los Mercados Financieros.....	18
2.2.6. Rol del Gobierno en los Mercados de Capitales	19
2.2.7. Indicadores de Desarrollo del Mercado Bursátil.....	20
2.2.8. Indicadores de desarrollo del mercado de valores	22
Profundidad.....	22
Liquidez	22
Concentración	23
2.3. Definición de términos.....	24
3. HIPOTESIS Y VARIABLES	26
3.1. Hipótesis general.....	26
3.2. Hipótesis específicas	26
3.3. Definición y operacionalización de variables	29

CAPITULO III.....	30
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	30
3.1. Tipo de investigación	30
3.2. Diseño de investigación	30
3.3. Método de investigación	31
3.4. Población y muestra del estudio.....	31
3.4.1. Población.....	31
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	31
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	32
CAPITULO IV.....	33
ANÁLISIS DE RESULTADOS	33
4.1. Análisis general de la Bolsa de valores de Lima.....	33
4.2. Análisis financiero de Alicorp SAA	36
4.3. Participación de accionista en Alicorp SAA.....	37
4.4. Participación en el Mercado de Alicorp SAA.....	38
4.5. Evolución del precios de la acción de Alicorp SAA.....	40
4.6. Crecimiento de la economía.....	41
4.7. Riesgo país	42
4.8. Términos de intercambio	43
4.9. Liquidez del sistema financiero	44

4.10. Expectativas inflacionarias	45
CAPITULO V.....	46
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	46
5.1. Contratación de Hipótesis General.....	47
5.1.1. Hipótesis General.....	47
5.2. Contratación de Hipótesis Especificas	50
5.2.1. Hipótesis específica riesgo país y el precio de la acción de Alicorp SAA....	50
5.2.2. Hipótesis específica términos de intercambio y el precio de la acción de Alicorp SAA.	53
5.2.3. Hipótesis específica liquidez del sistema y el precio de la acción de Alicorp SAA. 55	
5.2.4. Hipótesis específica expectativa inflacionaria y el precio de la acción de Alicorp SAA.	58
BIBLIOGRAFÍA	66
APÉNDICES.....	68
Apéndice A: Matriz de consistencia	69

Índice de Tablas

Tabla 1. Clasificación de los Mercados Financieros.....	17
Tabla 2. Monto negociado en la BVL (Millones de Dólares).....	34
Tabla 3. Indicadores de negociación en renta variable en la BVL.....	35
Tabla 4. Indicadores Financieros de Alicorp S.A.A.	36
Tabla 5. Accionistas con mas del 5%	37
Tabla 6. Participación del mercado en categorías de Alicorp S.A.A.....	39
Tabla 7. Resultados del Modelo.....	48
Tabla 8. Análisis de la varianza	49
Tabla 9. Estadísticas de la regresión	50
Tabla 10. Resultados del Modelo.....	51
Tabla 11. Análisis de la varianza	52
Tabla 12. Estadísticas de la regresión	52
Tabla 13. Resultados del modelo	53
Tabla 14. Análisis de la varianza..	55
Tabla 15. Estadísticas de la regresión	55
Tabla 16. Resultados del modelo	56
Tabla 17. Análisis de la varianza	57
Tabla 18. Estadísticas de la regresión	58
Tabla 19. Resultados de modelo	59
Tabla 20. Análisis de la varianza	60
Tabla 21. Estadísticas de la regresión	60

Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Precio de la acción de Alicorp SAA.	40
<i>Figura 2.</i> Crecimiento de la economía.....	41
<i>Figura 3.</i> Riesgo país	42
<i>Figura 4.</i> Términos de intercambio	43
<i>Figura 5.</i> Liquidez del Sistema financiero.....	44
<i>Figura 6.</i> Expectativas inflacionarias	45

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar qué factores influyen el precio de las acciones del sector industrial de la Bolsa de valores de Lima, específicamente la empresa Alicorp SAA, periodo 2015 – 2018, debido a que las políticas económicas implementadas y diseñadas por el gobierno van a afectar el consumo de los agentes económicos, ya que la empresa se orienta al mercado de consumo final e intermedio. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria, de una serie de datos desde el año 2015 – 2018, considerando las variables independientes, tales como, expectativas inflacionarias, crecimiento de la economía, riesgo país, liquidez del sistema financiero, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión simple.

Palabras clave: Precio de las acciones, expectativas inflacionarias, riesgo país, crecimiento económico.

Abstract

The main objective of this research work is to determine what factors influence the price of the industrial sector shares of the Lima Stock Exchange, specifically the company Alicorp SAA, period 2015 - 2018, because the economic policies implemented and designed by the government will affect the consumption of economic agents, since the company is oriented to the final and intermediate consumer market. 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 a series of theories and concepts are exposed, whose guidelines have guided the research. The present study has been carried out with the collection of secondary information, from a series of data from 2015 - 2018, considering the independent variables, such as, inflationary expectations, economic growth, country risk, liquidity of the financial system, On the other hand, simple regression models have been used to check hypotheses.

Key words: Price of shares, inflationary expectations, country risk, economic growth.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Factores que afectan el precio de las acciones del sector industrial de la Bolsa de valores de Lima: el caso de Alicorp SAA, periodo 2015 - 2018”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿cómo influye el crecimiento económico en el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA? Así mismo, el objetivo principal es determinar qué factores influyen en el comportamiento de los precios de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.

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

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e

importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, expectativas inflacionarias, liquidez de la economía, riesgo país, términos de intercambio, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

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

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

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

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema.

La Bolsa de valores de Lima, se caracteriza por ser principalmente minera, este sector representa aproximadamente el 45% del total de papeles inscritos y que se negocian en el mercado secundario. De otro lado, es importante analizar qué factores son los que afectan el comportamiento del precio de las acciones de renta variable, como es el caso particular de la empresa de Alicorp SAA, empresa dedicada a la producción de productos de consumo masivo finales, así como intermedios.

Al respecto, es pertinente analizar aquellos factores macroeconómicos que influyen o afectan el comportamiento de los precios de las acciones de un mercado primario, ya que ello permitirá que los agentes

económicos, como por ejemplo, las empresas que cuentan con excedentes de liquidez, como por ejemplo las administradoras de fondos de pensiones – AFPs, puedan tener en cuenta como estos factores afectan a los precios y por ende a la rentabilidad de los activos financieros, ya que dichos resultados afectarán la rentabilidad de sus inversiones, así como el crecimiento de los fondos individuales de sus afiliados. De otro lado, también los consumidores que tienen excesos de liquidez y que buscan rentabilizar sus saldos, como resultado de esta investigación pueden tomar decisiones adecuadas en función al objetivo que buscan alcanzar.

Finalmente, es necesario precisar que determinar qué factores implican efectos positivos o negativos en la formación de precios del mercado secundario, es relevante para toda la economía en su conjunto, teniendo en cuenta además que el mercado secundario es un termómetro de la actividad económica de un país.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cómo afecta el crecimiento de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú?

1.2.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo influye el riesgo país en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú?
- b) ¿Cómo influyen los términos de intercambio el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú?
- c) ¿Cómo influye la liquidez de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú?
- d) ¿Cómo influye las expectativas inflacionarias en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú?

1.3. Justificación de la investigación

La investigación desarrollada es relevante para la toma de decisiones de los agentes económicos de cualquier país, debido a que la información se ha constituido hoy en día en un recurso importante que permite maximizar los recursos escasos, tanto de las empresas como de los consumidores y por ende estos actores también como inversionistas.

El estudio busca determinar qué factores, tales como, expectativas inflacionarias, riesgo país, liquidez del sistema financiero, términos de intercambio influyen en la formación de precios, para este caso particular la empresa Alicorp SAA, importante unidad de negocio de nuestro país por su participación en el mercado de productos de consumo masivo, finales como intermedios.

Finalmente, conocer cómo influyen estos elementos en los precios de los activos de renta variable, ayudará a los tomadores de decisiones de las políticas públicas, evaluar los impactos que tienen sus decisiones en un mercado tan sensible como es el mercado secundario o también llamado Bolsa de valores de Lima.

2. Objetivos de la investigación

2.1.1. Objetivo general

Determinar cómo afecta el crecimiento de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.

2.1.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo influye el riesgo país en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.

- b) Analizar cómo influyen los términos de intercambio el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.
- c) Determinar cómo influye la liquidez de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.
- d) Analizar cómo influyen las expectativas inflacionarias en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.

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 indicar 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. 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.

2.2.3. 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.

2.2.4. 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 1).

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 Mercado de dinero
Por vencimiento de la obligación	Mercado de capitales Mercado primario Mercado secundario Mercado Spot o en efectivo Mercado de derivados
Por madurez de la obligación	Mercado de subasta
Por entrega inmediata o futura	Mercado de mostrador
Por entrega inmediata o futura	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).

2.2.5. 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).

2.2.6. 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.

2.2.7. 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.

2.2.8. 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).

2.3. Definición de términos

Precio de las acciones

Es el valor que le asigna el mercado a un activo financiero sobre la base de un conjunto de factores, tales como, las inversiones que realiza la empresa y que tendrá un impacto en el crecimiento de la empresa, así mismo, el impacto de las decisiones de los gestores de la empresa, entre otros aspectos (BVL, 2018).

Bolsa de valores de Lima

El objetivo principal de la Bolsa de Valores de Lima - BVL es facilitar la negociación de los valores o activos financieros inscritos en bolsa, proveyendo los servicios, sistemas y mecanismos para la intermediación de manera justa, competitiva, ordenada, continua y transparente (BVL, 2018).

Nivel de ventas

El volumen de ventas, en economía, es una magnitud contable que agrega todos los ingresos que una empresa o unidad contable ha tenido, con motivo de su actividad ordinaria, en un periodo de tiempo determinado (Berk, 2014)

Grado de apalancamiento financiero

Este tipo de apalancamiento está asociado a la capacidad de la empresa de poder diluir los intereses que se generan por el endeudamiento que esta mantenga. Es necesario precisar que las empresas que no tengan un adecuado manejo financiero pueden atentar contra la rentabilidad de la empresa (Berk, 2018)

Rentabilidad

Utilidad Neta/Activo Total Promedio (ROA) (%): Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al activo total promedio de los últimos 12 meses. Indica cuán bien la institución financiera ha utilizado sus activos para generar ganancias (SBS, 2018).

Utilidad Neta/ Patrimonio Promedio (ROE) (%): Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses. Este indicador refleja la rentabilidad que los accionistas han obtenido por su patrimonio en el último año, variable que usualmente es tomada en cuenta para futuras decisiones de inversión, y que además muestra la capacidad que tendría la empresa para autofinanciar su crecimiento vía capitalización de utilidades (SBS, 2018).

3. HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

“El crecimiento de la economía no influye en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

Hipótesis Alternativa

“El crecimiento de la economía influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

3.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

“El riesgo país no influye en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

Hipótesis Alterna

“El riesgo país influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

“Los términos de intercambio no influyen en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

Hipótesis Alterna

“Los términos de intercambio influyen significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

“La liquidez de la economía no influye en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

Hipótesis Alterna

“La liquidez de la economía influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

Cuarta Hipótesis**Hipótesis Nula**

“Las expectativas inflacionarias no influyen en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

Hipótesis Alterna

“Las expectativas inflacionarias influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.

3.3. Definición y operacionalización de variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
<p>Variables Independientes:</p> <p>Crecimiento de la economía</p>	Variación del PBI	Ratio
Riesgo País	EMBIG	Ratio
Términos de intercambio	Precio exportaciones/importaciones	Ratio
Liquidez del sistema	Dinero en la economía	
Expectativas inflacionarias	Percepción sobre los precios a futuro	Ratio
<p>Variable Dependiente:</p> <p>Precio de las acciones de Alicorp SAA</p>	Variación de los precios de cierre	Ratio

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo básico o pura, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables crecimiento de la economía, expectativas inflacionarias, términos de intercambio y la liquidez del sistema con el precio de la acción de la empresa de Alicorp SAA.

3.2. Diseño de investigación

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

3.3. Método de investigación

El método de investigación es descriptivo y causal/explicativo, ya que primero describimos la evolución del precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, para posteriormente establecer el grado de relación entre las variables independientes, tales como, crecimiento de la economía, expectativas inflacionarias, liquidez del sistema, entre otras 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 de los precios de la acción de la empresa Alicorp SAA, entre otros indicadores. La serie de datos está comprendida entre los años 2015 al 2018.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, proveniente de los organismos del sector privado que registran la evolución de los precios de la acción de la

empresa Alicorp SAA, así como, la información de determinados factores que afectan el comportamiento de los precios, 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. Análisis general de la Bolsa de valores de Lima

En la tabla 2, podemos apreciar el monto negociado en la Bolsa de valores de Lima en millones de dólares. Respecto a los activos financieros de renta variable podemos indicar que el monto negociado del año 2018 al año anterior disminuyó en 46,1%, respecto a la deuda en el mismo periodo creció en 8,2%, mientras que las operaciones de reporte se redujeron en -0,6%, finalmente las colocaciones primarias crecieron en 27,4%. Es necesario precisar el monto total negociado, US\$ 6,207 millones de dólares, lo cual representó un decrecimiento del orden del 30,6%.

Tabla 2
Monto negociado en la BVL (millones de dólares)

Años	Renta variable		Deuda		Operaciones de reporte		Colocaciones primarias		Monto total negociado	VAR %
	Monto Negociado	Var %	Monto Negociado	Var %	Monto Negociado	Var %	Monto Negociado	Var %		
2014	3.848	-6,2	1.051	20,5	878	-7,5	11	-86,3	5.788,3	-3,6
2015	1.899	-50,6	1.024	-2,6	569	-35,2	24	115,6	3.516,2	-39,3
2016	2.665	40,3	1.381	34,9	498	-12,5	22	-8,3	4.566,1	29,9
2017	6.293	136,1	1.915	38,7	698	40,1	38	75,3	8.943,7	95,9
2018	3.392	-46,1	2.073	8,2	694	-0,6	49	27,4	6.207,6	-30,6

Fuente. Bolsa de valores de Lima

En la tabla 3, podemos apreciar los indicadores de renta variable de la Bolsa de valores de Lima, al respecto las acciones de capital representan el 53,66% del total correspondiente a acciones de capital, mientras que los valores emitidos en el exterior representan 38,14%, así mismo, el 4,19% están relacionados a acciones de inversión y el 2,74% corresponden a los ADRs.

Dentro de las acciones de capital podemos destacar que el sector con mayor representación lo constituye bancos y financieras con el 17,59%, seguido del sector industrial con 13,92% y diversas con 12,91%. En cuanto a las acciones de inversión el sector industrial representó el 3,07%, seguido de mineras de inversión con el 1,06%.

Tabla 3
Indicadores de negociación en renta variable en la BVL

Tipo de valor/ Sector	Volumen de acciones	Monto negociado Millones de soles	(%)	Número de operaciones
Total renta variable	2.806.483.951	11.146	100,00	102.503
1. Acciones (A+B+C+D)	2.631.750.635	10.740	96,35	98.002
A) Acciones de capital	2.137.249.743	5.981	53,66	65.506
AGRARIO	16.330.559	17	0,15	1.994
BANCOS Y FINANCIERAS	321.609.247	1.961	17,59	5.231
DIVERSAS	632.189.662	1.439	12,91	12.226
INDUSTRIALES	520.621.733	1.552	13,92	17.058
MINERAS COMÚN	605.023.392	813	7,29	23.457
SEGUROS	3.603.303	6	0,05	279
SERVICIOS PÚBLICOS	37.871.847	194	1,74	5.261
B) Acciones de inversión	257.510.483	467	4,19	9.798
DIVERSAS DE INVERSIÓN	8.485.693	7	0,06	205
INDUSTRIAL DE INVERSIÓN	193.378.628	343	3,07	5.598
MINERAS DE INVERSIÓN	55.646.162	119	1,06	3.995
C) Valores emitidos en el exterior	152.274.890	4.251	38,14	18.777
D) Acciones junior	84.715.519	39	0,35	3.921
2. Certificado de suscripción prefer	-	0,3	0,003	60
3. Certificados de fondos de inversió	168.509.921	101	0,91	447
4. A.D.R.'S	6.223.395	305	2,74	3.994

Fuente. Bolsa de valores de Lima

4.2. Análisis financiero de Alicorp SAA

En la tabla 4, podemos apreciar los principales indicadores financieros de la empresa Alicorp SAA para el periodo 2013 al 2016, al respecto podemos indicar que la liquidez a disminuido de 17 a 1, lo cual no le permite a la empresa responder con holgura alguna contingencia inmediata, así mismo, la rotación de activos a disminuido de 0.88 a 0.77. Finalmente, respecta a los indicadores de rentabilidad de la empresa, podemos indicar que tanto la rentabilidad de actividades, como la rentabilidad de patrimonio, se han incrementado, llegando a ser al 2016 del 10.5 y 118.3 por ciento, rentabilidades relevantes, en primer lugar, por la capacidad y calidad de la gestión y de otro lado, por los sectores a los cuales atiende, los mismos que se caracterizan por ser de consumo masivo.

Tabla 4
Indicadores financieros de Alicorp SAA

Indices financieros	2013	2014	2015	2016
Liquidez	17.213	0.9118	0.8345	0.9695
Rotación de Activos	0.8883	0.7423	0.7682	0.7724
Solvencia	0.5006	0.6055	0.5681	0.5114
Deuda / Patrimonio	10.024	15.347	13.155	10.467
Rentabilidad de Actividades	57.656	0.2654	39.242	74.860
Rentabilidad de Patrimonio %	102.548	0.4994	69.806	118.341
Valor en libros %	2.525.498	2.441.977	2.574.609	2.991.054

Fuente: Alicorp SAA

4.3. Participación de accionista en Alicorp SAA

La tabla 5, nos muestra la participación accionaria de más del 5% de capital suscrito y pagado de la sociedad, al respecto podemos indicar que AFP Integra representa el 11,31%, seguido de Birmingham Merchant S.A. con 11,4%, Prima AFP representa el 8,83%, seguido de Profuturo AFP con 7,85% y finalmente Grupo Piurano de Inversiones S.A. cuenta con el 7,79%. Es necesario destacar que las AFPs del Perú al año 2018, tienen una participación total del 28% del total del accionariado.

Tabla 5
Accionistas con más del 5%

Accionista	Saldo	(%)	Nacionalidad	Grupo Económico
AFP INTEGRA S.A.	95,793,315	11.31%	Peruana	Grupo Inversiones Suramericana
BIRMINGHAM MERCHANT S.A.	93,547,435	11.04%	Panameña	
PRIMA AFP	74,787,893	8.83%	Peruana	Credicorp Ltd.
PROFUTURO AFP	66,483,318	7.85 %	Peruana	The Bank of Nova Scotia
GRUPO PIURANO DE INVERSIONES S.A.	66,001,799	7.79%	Peruana	Grupo Romero

Fuente: Alicorp SAA

4.4. Participación en el Mercado de Alicorp SAA

Respecto a la participación de Mercado en las categorías que oferta sus productos en el Mercado, las mismas que son: oleaginosos, Home care, Farináceos, Salsas, Impulso e Instantáneo. Respecto a la categoría de oleaginosos, se puede destacar el rubro de aceites domésticos (con o sin maquila) tiene una representación al año 2018 al 58,9% y 48,7% respectivamente y las margarinas domésticas, cuya participación del Mercado es del 63,5%.

Respecto a la categoría de Home care, destacan los detergentes y jabón de lavar con el 58,1% y 79% del Mercado al año 2018. Con relación a la categoría de farináceos, destacan fideos, harinas domésticas, cereales y premezclas, representando el 49,7%, 40,9%, 76,3% y 78% del Mercado respectivamente.

Finalmente, la empresa Alicorp SAA, tiene gran representación o participación en el mercado en las categorías de salsas, impulso e instantáneos, siendo una empresa líder en todas las categorías mencionadas.

Tabla 6
Participación de Mercado en categoría de Alicorp SAA

Categorías (%)	Volumen	
	2017	2018
Oleaginosos		
Aceites domésticos (con maquilas)	57,5	58,9
Aceites domésticos (sin maquilas)	48,4	48,7
Margarinas domésticas	65,9	63,5
Conservas de pescado	3	11,2
Conservas de atún	5,6	18,9
Home Care		
Detergentes	58,4	58,1
Jabón de Lavar	78,3	79
Suavaizantes	21,1	24,2
Quitamanchas	9,4	13,4
Farináceos		
Fideos	49,5	49,7
Harinas domésticas	42,4	40,9
Cereales	75,6	76,3
Premezclas	82,6	78
Salsas		
Mayonesa	94,1	93,6
Ketchup	50,2	63,6
Mostaza	20	40,6
Picantes	97,6	96,6
Salsas rojas	29,3	34,6
Impulso		
Galletas	33,6	34,4
Panetones	9,5	9,2
Instantáneos		
Refrescos instantáneos	66,4	66,9
Gelatina	30,8	27,8
Mazamorra	77,7	78,4

Fuente: Alicorp SAA

4.5. Evolución de los precios de la acción de Alicorp SAA

En la figura 1, podemos apreciar la evolución del precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA, en ese sentido podemos apreciar que esta ha tenido un comportamiento variable durante el periodo de estudio, es decir, 2015 – 2018. Este comportamiento obedece en primer lugar al comportamiento de la economía, en especial el nivel de ingresos de los agentes económicos, ya que esta empresa coloca sus productos al consumidor final, así como, a empresas que utilizan sus productos como bienes intermedios para producir otros bienes, esto obviamente como resultados en parte de la política económica que implementa el gobierno, también podemos indicar que ha esto se suma los hábitos de consumo de las personas.

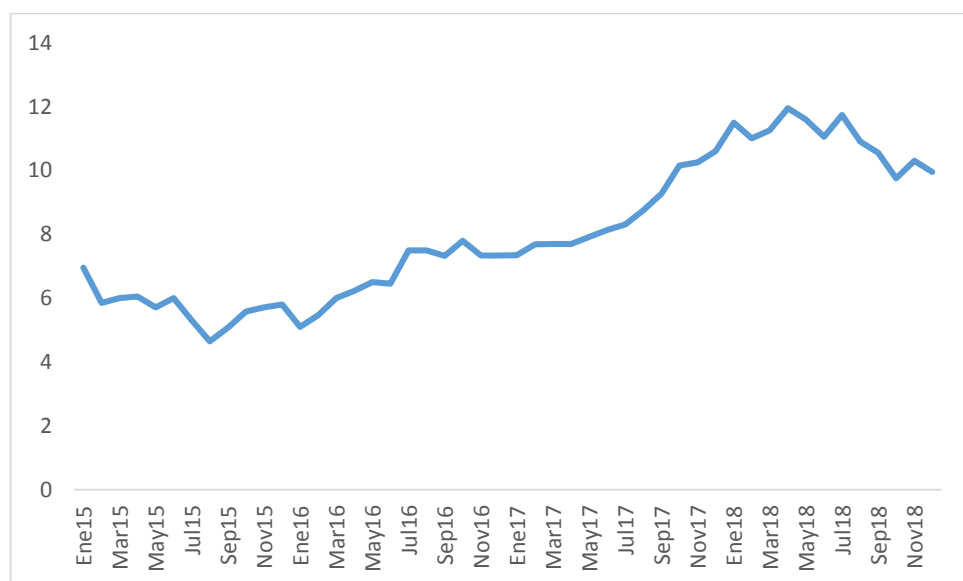


Figura 1. Precio de la acción de Alicorp SAA.

4.6. Crecimiento de la economía

La figura 2, se aprecia el crecimiento de la economía del país medida a través del producto bruto interno, en ese sentido podemos indicar que la economía peruana como en todas las economías del mundo obedece a ciclos económicos, para el caso nuestro el PBI se encuentra alrededor del 4%, lo cual sigue siendo bajo, teniendo en cuenta el crecimiento de la población. De otro lado, el crecimiento va acompañado del desarrollo económico, en consecuencia, si la economía no crece a niveles deseados el desarrollo es lento, retrasando al país hacia una Buena calidad de vida de la población, como la reducción de la pobreza, mejoramiento de salud, educación, entre otros temas importantes.

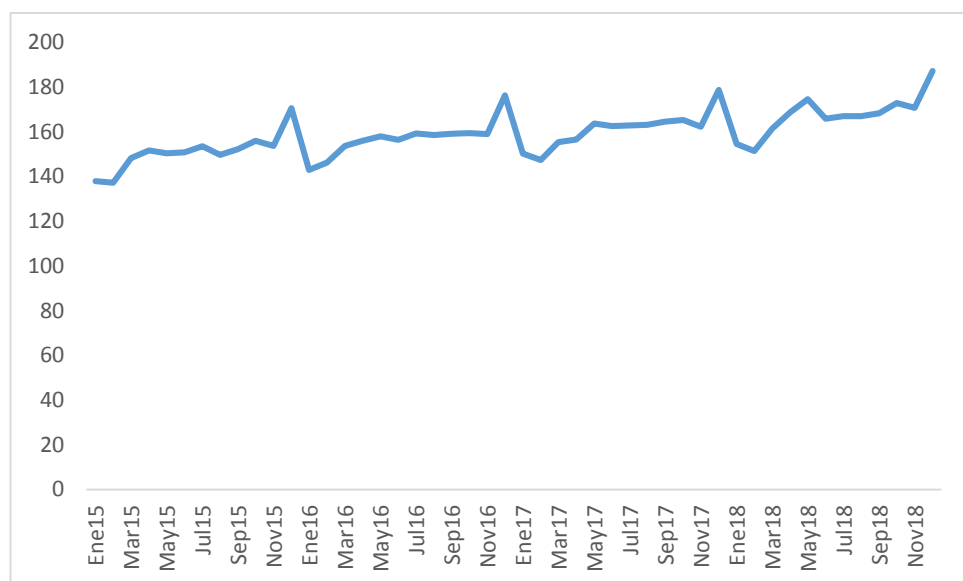


Figura 2. Crecimiento de la economía

4.7. Riesgo país

La figura 3, nos permite apreciar el comportamiento del riesgo país del Perú, el cual tiene efectos importantes para los agentes económicos, en realidad para la economía en su conjunto. Al respecto en la figura se muestra que este ha venido reduciéndose a partir del año 2016, lo cual nos indica que el país ha mejorado su performance ante el mundo y en especial su posición ante los inversionistas extranjeros. Estos resultados permiten atraer inversiones al país, ya que la inversión nacional no es suficiente, lo cual redundará en el crecimiento y desarrollo económico.

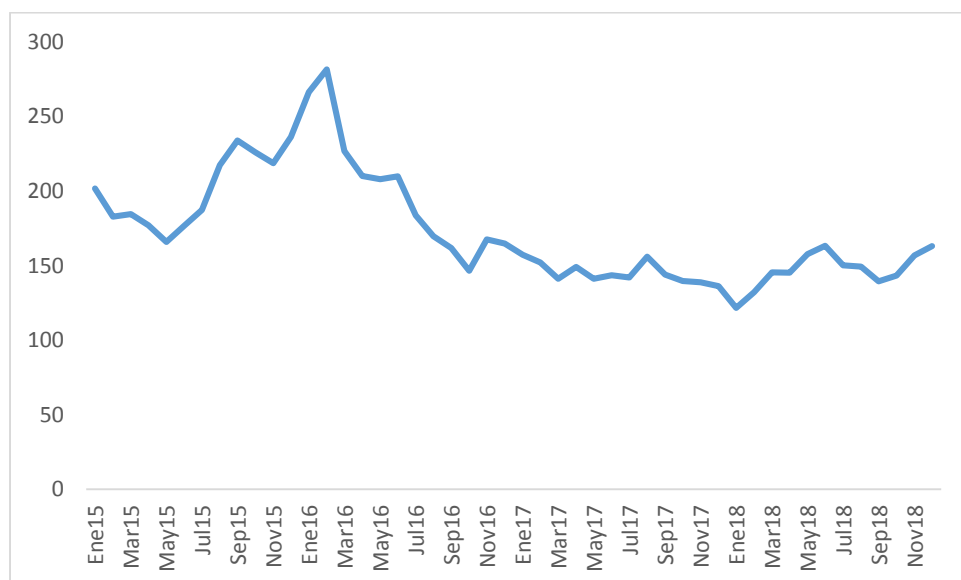


Figura 3. Riesgo país

4.8. Términos de intercambio

La figura 4, nos da a conocer los términos de intercambio, al respecto podemos indicar que este indicador viene a ser la relación entre los precios de importación y de exportación de los bienes y servicios que se intercambian en el comercio internacional. La figura muestra una evolución que denota un comportamiento variable, esto debido a que los precios en la economía mundial varían permanentemente, además debemos tener en consideración que nuestro país principalmente exporta materias primas sin valor agregado. Además, es necesario precisar que en el último trimestre del 2018 se aprecia una mejora en los términos de intercambio.

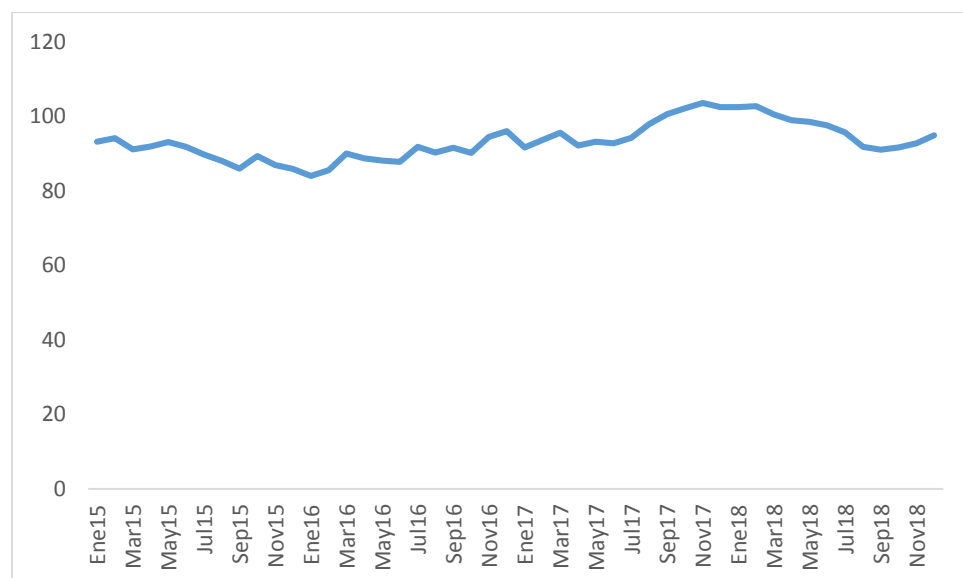


Figura 4. Términos de intercambio

4.9. Liquidez del sistema financiero

La figura 5, presenta la liquidez del sistema financiero del país, en ese sentido podemos indicar que este indicador importante de la economía peruana ha demostrado un crecimiento sostenido durante el periodo de análisis, es necesario precisar que la liquidez de la economía está relacionada con el crecimiento de la economía de un país, en consecuencia a medida que el Perú ha experimentado un crecimiento en su economía medido a través del producto bruto interno, el Banco central de reserva, tiene que respaldar ese crecimiento del sector real de la economía con un incremento en la liquidez. Este crecimiento ha favorecido a dinamizar la economía y en consecuencia el consumo de productos masivos, como los que produce Alicorp SAA.

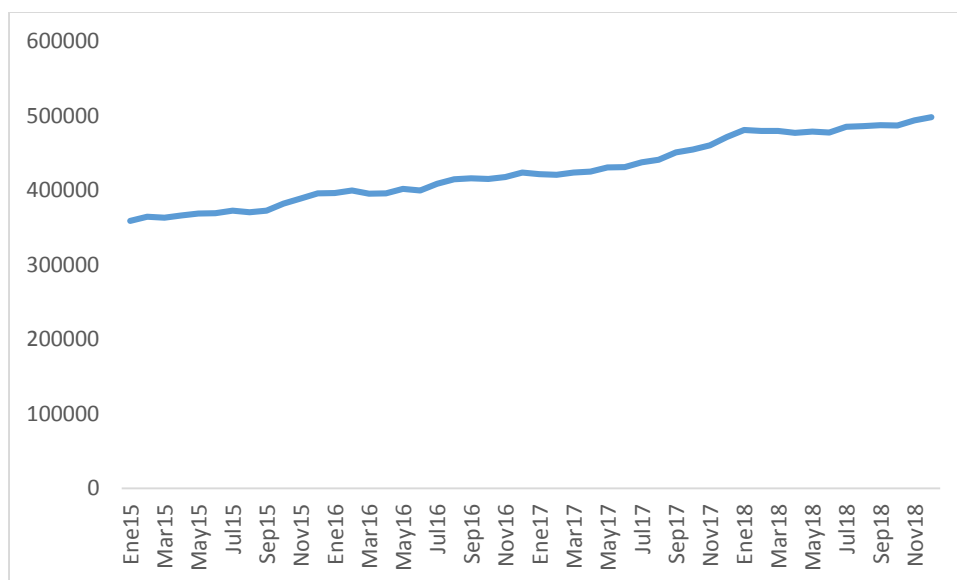


Figura 5. Liquidez del Sistema financiero

4.10. Expectativas inflacionarias

La figura 6, nos muestra la evolución de las expectativas inflacionarias del Perú, este indicador está relacionado con las expectativas futuras que perciben los agentes económicos del país respecto al comportamiento de los precios en la economía. Es necesario indicar que este indicador redundará en las decisiones de los agentes, fomentando la inversión y el consumo o reduciéndolos, lo cual tendrá un impacto en el crecimiento de la economía y el desarrollo del país.

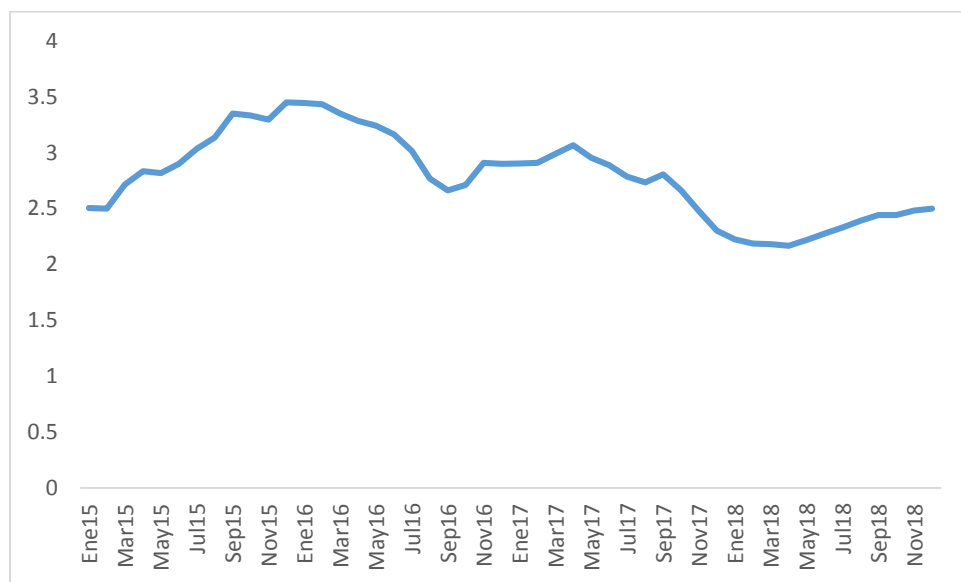


Figura 6. Expectativas inflacionarias

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo se da a conocer los test estadísticos con la finalidad de comprobar las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación. Así mismo, dado que se ha utilizado información secundaria, la cual se caracteriza por ser series de tiempo, del año 2015 al 2018 en forma mensual, tanto para las variables independientes como para la variable dependiente.

Dado que las escalas de cada una de las series de tiempo mensuales (información secundaria) utilizadas para la presente investigación son de tipo ratio y continuas, nos permite realizar modelos de regresión simple, y evaluar la prueba “t” de significancia para cada una de las variables independientes y su impacto en la variable dependiente, es decir, si explican el comportamiento de la variable dependiente. Así mismo, se

utilizó la prueba “F” de Fisher para ver si existe un modelo y finalmente el R2 a fin de determinar el grado de explicación de cada variable independiente en relación a la variable dependiente.

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

5.1. Contrastación de Hipótesis General

5.1.1. Hipótesis General

Ho: “El crecimiento de la economía no influye en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

H1: “El crecimiento de la economía influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

Tabla 7
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-13,1391194	3,9347809	-3,33922517	0,001672554
Crecimiento de la economía	0,13290785	0,02467445	5,38645567	0,000002

Se puede concluir a partir de los resultados obtenidos que la variable independiente crecimiento de la economía influye significativamente en la variable dependiente precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, según los resultados rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, según se puede apreciar en la tabla 7.

Regla de decisión

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

H_0

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

Así mismo, podemos apreciar en la tabla 8, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 8
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	86,7832031	86,7832031	29,01390467	0,000002
Residuos	46	137,590145	2,9910901		
Total	47	224,373348			

Finalmente, en la tabla 9, podemos observar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 37.3%, lo cual nos indica que la variable independiente crecimiento de la economía, explica el precio de la acción de Alicorp SAA, en un 37,3%.

Tabla 9
Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,62191668
Coefficiente de determinación R ²	0,38678035
R ² ajustado	0,37344949
Error típico	1,72947683
Observaciones	48

5.2. Contrastación de Hipótesis Específicas

5.2.1. Hipótesis específica riesgo país y el precio de la acción de Alicorp SAA.

Ho: “El riesgo país no influye en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

H1: “El riesgo país influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

Tabla 10
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	15,678661	1,0281003	15,2501278	0,000000
Riesgo país	-0,04425889	0,00580818	-7,62009541	0,000000

Podemos concluir de los resultados obtenidos que el riesgo país influye inversamente proporcional y significativamente en el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, es decir, que a medida que el riesgo país disminuye, se incrementa el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, lo cual se muestra en la tabla 10.

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

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

Tabla 11
Análisis de Varianza

	<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	125,194092	125,194092	58,06585411	0,000000
Residuos	46	99,1792562	2,15607079		
Total	47	224,373348			

Finalmente, en la tabla 12, podemos apreciar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 54,8%, lo cual nos indica que la variable independiente riesgo país explica el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, en un 54,8%.

Tabla 12
Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0,74697537
Coeficiente de determinación R ²	0,55797221
R ² ajustado	0,54836291
Error típico	1,46835649
Observaciones	48

5.2.2. Hipótesis específica términos de intercambio y el precio de la acción de Alicorp SAA.

Ho: “Los términos de intercambio no influyen en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

H1: “Los términos de intercambio influyen significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

Tabla 13
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-23,5714435	3,87160323	-6,08829006	0,000000
Términos de intercambio	0,33870781	0,04146153	8,16920666	0,000000

Se puede concluir que la variable independiente términos de referencia influye directamente y significativamente en el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, lo que

significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 13.

Regla de decisión

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

H_0

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

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 14, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 14
Análisis de Varianza

	<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	132,821583	132,821583	66,73593744	0,000000
Residuos	46	91,5517646	1,99025575		
Total	47	224,373348			

Finalmente, en la tabla 14, podemos observar el coeficiente de regresión R^2 cuadrado, el cual asciende al 58.3%, lo cual nos indica que los términos de intercambio, explica el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA, en un 58,3%.

Tabla 15
Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0,76939382
Coeficiente de determinación R^2	0,59196685
R^2 ajustado	0,58309656
Error típico	1,41076424
Observaciones	48

5.2.3. Hipótesis específica liquidez del sistema y el precio de la acción de Alicorp SAA.

Ho: “La liquidez de la economía no influye en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

H1: “La liquidez de la economía influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

Tabla 16
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-12,2917705	1,10455918	-11,1282137	0,00000
Liquidez del sistema	4,7682E-05	2,581E-06	18,4740338	0,00000

Se puede concluir que la variable independiente liquidez del sistema, influye significativamente sobre el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, es decir, a medida que aumenta la liquidez del sistema se incrementa el precio de la acción de Alicorp SAA, debido a que los agentes económicos cuentan con dinero para invertir en activos financieros, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 16.

Regla de decisión

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

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

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

Tabla 17
Análisis de Varianza

	<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	5864897007	5864897007	59,47932755	0,0000000
Residuos	46	4535781985	98603956,2		
Total	47	1,0401E+10			

Finalmente, en la tabla 18, podemos visualizar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 87,8%, lo cual nos indica que la variable independiente liquidez del sistema, explica el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, en un 87,8%.

Tabla 18
Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,93873635
Coefficiente de determinación R ²	0,88122593
R ² ajustado	0,87864389
Error típico	0,76114524
Observaciones	48

5.2.4. Hipótesis específica expectativa inflacionaria y el precio de la acción de Alicorp SAA.

Ho: “Las expectativas inflacionarias no influyen en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

H1: “Las expectativas inflacionarias influyen significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”

Tabla 19
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	21,6745096	1,2255838	17,685049	0,000000
Expectativas inflacionarias	-4,89227353	0,43490408	-11,2490863	0,000000

Se puede concluir que la variable independiente expectativas inflacionarias, influye significativamente sobre el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, es decir, a medida que aumenta las expectativas inflacionarias se incrementan el precio de la acción de Alicorp SAA disminuye, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 19.

Regla de decisión

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

H_0

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

De otro lado, podemos apreciar en la tabla 20, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 20
Análisis de Varianza

	<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	164,555	164,555	126,5419436	0,000000
Residuos	46	59,8183479	1,30039887		
Total	47	224,373348			

Finalmente, en la tabla 21, podemos visualizar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 72,7%, lo cual nos indica que la variable independiente expectativas inflacionarias, explica el precio de la acción de la empresa Alicorp SAA, en un 72,7%.

Tabla 21
Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0,85638669
Coeficiente de determinación R ²	0,73339816
R ² ajustado	0,72760247
Error típico	1,14035033
Observaciones	48

CONCLUSIONES

PRIMERO En la presente investigación se ha comprobado que el crecimiento de la economía de un país, es de vital importancia en el comportamiento de los precios de las acciones de renta variable que se negocian en el Mercado secundario, para el caso que nos ocupa, específicamente la empresa de alimentos Alicorp SAA., se ha encontrado que los precios de la acción se comportan directamente proporcional con el crecimiento de la economía.

SEGUNDO Otra de las variables de gravior importancia en la economía, lo constituye el riesgo país, el cual de alguna manera influye en las decisiones de los agentes económicos tanto nacionales como internacionales, respecto a tomar decisiones orientadas a invertir en el país, ya sea inversión directa o inversión temporal producto de las decisiones de inversión en activos financieros, buscando maximizar sus recursos, a través de la diversificación geográfica.

TERCERO Dado que la empresa Alicorp SAA., es una corporación de gran tamaño en el mercado nacional y sus operaciones abarcan el mercado internacional, tanto en la venta de sus productos finales

de consumo masivo e intermedio, también se ve afectada por la importación de materias primas o insumos que requiere para su proceso productivo, en consecuencia, todo lo relacionado con los términos de intercambio afectan su estructura de costos, así como, su banda de precios locales e internacionales.

CUARTO Otra variable de importancia, lo constituye la liquidez del sistema financiero, la misma que va de la mano con el crecimiento de la economía del país, en ese sentido tiene un efecto directo en las decisiones de los agentes de la economía respecto a las decisiones de inversión en activos financieros que realizan. Para el caso del presente estudio se ha determinado que influye directamente en el comportamiento de la formación de precios de la empresa Alicorp SAA.

QUINTO Las expectativas inflacionarias, también tiene un impacto inversamente proporcional con las decisiones de inversión en activos financieros de la economía de un país. Esto debido a que los agentes de la economía al formarse una idea del comportamiento de los precios a futuro, redefinen su actuación respecto a tratar de mantener sus ingresos reales.

SUGERENCIAS

PRIMERO Las políticas económicas del gobierno deben estar orientadas a atraer inversiones extranjeras, así como fortalecer la inversión privada nacional, a través de incentivos, así mismo, el gobierno debe impulsar la inversión pública en proyectos rentables que coadyuven al crecimiento de la economía del país. A través de la aplicación de estos mecanismos, también los precios de los activos financieros de renta variable tendrán un impacto positivo en sus precios.

SEGUNDO El gobierno manteniendo políticas económicas sostenibles en el largo plazo, estabilidad financiera y económica, así como, jurídica y política, entre otras, contribuirán a mantener un riesgo país bajo, el cual impulsará la inversión extranjera hacia el país principalmente, con el consecuente beneficio para el crecimiento de la economía y los agentes económicos impulsando a la realización de inversiones en activos reales como financieros.

TERCERO Con relación a los términos de intercambio, estos están relacionados al comportamiento de los precios de la exportación en relación al precio de nuestras importaciones.

Siendo Alicorp SAA una empresa que realiza operaciones en el exterior se ve afectada por las variaciones de los precios tanto de sus exportaciones e importaciones, en ese sentido la empresa debe utilizar mecanismos financieros para minimizar el impacto del riesgo de tipo de cambio y por otro lado, el gobierno debe motivar e incentivar a través de inversiones, entre otras, el mejoramiento de la competitividad de la industria nacional.

CUARTO Respecto a la liquidez del sistema financiero, podemos indicar que esta tiene una relación directa con el crecimiento de la economía o sector real. Al respecto, una mayor liquidez genera una mayor dinamicidad en el mercado de valores, en consecuencia, el gobierno debe impulsar a atracción de inversiones tanto nacionales como extranjeras con la finalidad de propender a un crecimiento sostenido en el largo plazo de la economía, ya que ello beneficiará el desarrollo del país en su conjunto.

QUINTO El gobierno, a través del órgano regulador, específicamente el Banco central de reserva del Perú, de mantener la inflación en niveles bajos, como lo viene haciendo a través de políticas monetaria tendientes a la estabilidad de los precios,

mecanismo como la inflación meta, la cual viene cumpliendo a cabalidad dando confianza a los agentes de la economía, lo cual redundará en mayores inversiones tanto nacionales como internacionales.

BIBLIOGRAFÍA

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.

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: “Factores que afectan el precio de las acciones del sector industrial de la Bolsa de valores de Lima: el caso de Alicorp SAA, periodo 2015 - 2018”

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo afecta el crecimiento de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú?	Objetivo general Determinar cómo afecta el crecimiento de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.	Hipótesis general “El crecimiento de la economía no influye en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”	V.I. Riesgo País Términos de intercambio Crecimiento de la economía Expectativas inflacionarias	EMBIG Precio exportaciones/importaciones Expectativas de la economía Inflación futura PBI
Problemas específicos a) ¿Cómo influye el riesgo país en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú? b) ¿Cómo influyen los términos de intercambio el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú? c) ¿Cómo influye la liquidez de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú? d) ¿Cómo influye las expectativas inflacionarias en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú?	Objetivos específicos a) Determinar cómo influye el riesgo país en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú. b) Analizar cómo influyen los términos de intercambio el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú. c) Determinar cómo influye la liquidez de la economía en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú. d) Analizar cómo influyen las expectativas inflacionarias en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú.	Hipótesis específicas a) “El riesgo país influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú” b) “Los términos de intercambio influyen significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”. c) “La liquidez de la economía influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”. d) “Las expectativas inflacionarias influye significativamente en el precio de las acciones de la empresa Alicorp SAA del Perú”.	V.D. Precio de la acción de Alicorp SAA	Variación de la acción en el mercado al cierre
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación Básica o pura	Población:	Precio de la acción de Alicorp SAA, riesgo país, términos de intercambio, entre otros	Método: Descriptivo, Explicativo/ Causal
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal	Periodo:	2015 - 2018	Información: Secundaria
				Tratamiento estadístico: Análisis de regresión (Prueba "t")

