

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



TESIS

LA DEMANDA INTERNA DE LA ECONOMÍA PERUANA Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE ALICORP SA., PERIODO 2017-2021

PRESENTAD\$ POR:

Bach. Rosy Paola Chura Pilcomamani

ASESOR:

Dr. -XVWLQLDQRDavid Acosta Hinojosa

3DUDRSWDUHOWtWXORSURIHVLRQDOGH

&217\$2530/,&2&210(1&,(1\$8!725È

TACNA – PERÚ

Agradecimientos

Mi gratitud a la Universidad Privada de Tacna, Facultad de Ciencias Empresariales – Escuela de Ciencias Contables y Financiera, por haber sido participe en el proceso de culminación de mi carrera profesional.

Finalmente, se les agradece a los docentes por impartir sus conocimientos en todo mi proceso de formación académica.

Dedicatoria

A mis padres, por el apoyo en mi formación académica e inculcándome los valores, principios y perseverancia para lograr mis metas.

Índice de Figuras

Figura 1 Evolución de la Demanda Interna.....	53
Figura 2 Evolución del precio de las acciones (S/.).....	54
Figura 3 Evolución de la rentabilidad de la acción de Alicorp y de la BVL	55
Figura 4 Índice general e Índice selectivo BVL.....	56
Figura 5 Cantidad y monto negociado en la BVL.....	57
Figura 6 Evolución de los índices de precios al consumidor	58

Índice de Tablas

Tabla 1.....	46
Tabla 2.....	47
Tabla 3 Correlación entre la demanda interna y el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.	60
Tabla 4 Correlación entre la demanda interna y el precio de las acciones de Alicorp S.A.	62
Tabla 5 Correlación entre la inflación y el precio de las acciones de Alicorp S.A.	63
Tabla 6 Correlación entre la rentabilidad de la acción y el rendimiento de mercado de la BVL.....	65

Tabla de Contenidos

Agradecimientos	iii
Dedicatoria	iv
Resumen	xi
Abstract	xii
Introducción	13
CAPITULO I.....	16
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	16
1.1. Descripción del Problema.....	16
1.2. Delimitaciones de la investigación	17
1.2.1. Delimitación espacial.....	17
1.2.2. Delimitación temporal	18
1.2.3. Delimitación conceptual	18
1.3. Formulación del problema.....	18
1.3.1. Problema general	18
1.3.2. Problemas específicos.....	19
1.4. Objetivos de la investigación	19
1.4.1. Objetivo general.....	19
1.4.2. Objetivos específicos	19
1.5. Justificación e importancia de la investigación	20
1.5.1. Justificación	20

1.5.2. Importancia de la Investigación.....	21
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación.....	22
1.6.1. Alcances.....	22
1.6.2. Limitaciones.....	23
CAPITULO II	24
MARCO TEÓRICO.....	24
2.1. Antecedentes del estudio	24
2.1.1. Antecedentes Nacionales	24
2.1.2. Antecedentes Internacionales	26
2.2. Bases Teóricas	27
2.2.1. El Sistema Financiero	27
2.2.2. Principales características de los mercados financieros	28
2.2.3. Tipo de valores que se negocian en los mercados financieros	29
2.2.4. Instrumentos de renta fija y variable.....	30
2.2.5. Mercado de Valores	31
2.3. Demanda Interna	34
2.3.1. La función Consumo Keynesiana	34
2.3.2. Método del Gasto.....	35
2.3.3. La Función Consumo y la Propensión Marginal a Consumir.....	36
2.3.4. La Inversión y el Ahorro.....	38
2.4. Definición de conceptos	41
3. Planteamiento de Hipótesis.....	44

3.1. Hipótesis general	44
3.2. Hipótesis específicas	44
3.3. Operacionalización de variables.....	46
CAPITULO III.....	48
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	48
3.1. Tipo de investigación	48
3.2. Nivel de investigación	48
3.3. Diseño de investigación.....	49
3.4. Población y muestra del estudio	50
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación	50
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	51
CAPITULO IV.....	52
ANÁLISIS DE RESULTADOS	52
4.1. Evolución de la demanda interna	52
4.2. Evolución de la demanda interna	53
4.3. Evolución del rendimiento de Alicorp S.A. y el mercado (BVL).....	54
4.4. Evolución del índice general y selectivo de la BVL.....	55
4.5. Cantidad y monto negociado en la BVL.....	56
4.6. Evolución de los índices de precios al consumidor	57
CAPITULO V	59
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	59

5.1. Hipótesis general.....	59
5.2. Hipótesis específicas	61
CONCLUSIONES	67
SUGERENCIAS	69
Bibliografía	71
APÉNDICES.....	47
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	48

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar la relación de la demanda interna de la economía peruana con la rentabilidad de las acciones de Alicorp S.A. periodo 2017 - 2021, la investigación es relevante debido a que servirá de base para formular políticas económicas, que contribuyan a fortalecer el sector de producción de consumo masivo, así como para que la empresa diseñe e implemente estrategias de crecimiento en el mercado latinoamericano. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria a través de la obtención de información de las páginas web oficiales del gobierno del Perú, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se ha utilizado el coeficiente de correlación de Pearson, dada la naturaleza de los objetivos de la investigación.

Palabras clave: Demanda interna, rentabilidad de las acciones.

Abstract

The main objective of this research work is focused on determining the relationship of the internal demand of the Peruvian economy with the profitability of the shares of Alicorp S.A. In the period 2017 - 2021, the research is relevant because it will serve as the basis for formulating economic policies that contribute to strengthening the mass consumption production sector, as well as for the company to design and implement growth strategies in the Latin American 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 theories and concepts are exposed, the outlines of which have guided the research. The present study has been carried out with the gathering of secondary information through the obtaining of information from the official web pages of the Peruvian government, on the other hand, for the verification of the hypotheses the Pearson correlation coefficient has been used, given the nature of the research objectives.

Keywords: Internal demand, share profitability.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “La demanda interna de la economía peruana y su relación con la rentabilidad de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2015 - 2021”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relaciona la demanda interna del país con la rentabilidad de las acciones de ALICORP S.A.? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre la evolución de la demanda interna del Perú y el rendimiento de la acciones de Alicorp S.A.

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

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

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

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con la demanda interna del país y el nivel de rendimiento de las acciones de Alicorp S.A. del Perú, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de la revisión de páginas web de organismos públicos del Perú, así mismo, es una investigación básica o pura y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

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

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo, se ha utilizado la escala de ratio o razón dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del Problema

El Perú se caracteriza por ser una economía abierta y pequeña y la bolsa de valores se caracteriza por no ser muy líquida, y en especial tampoco se negocian muchos activos financieros, de otro lado, esta última se caracteriza por ser principalmente minera, aproximadamente el 45% del total del mercado bursátil que se negocia en el mercado secundario.

La crisis sanitaria o pandemia sanitaria – COVID – 19, ha generado efectos negativos en las economías del mundo, debido a la retracción de la demanda producto del aislamiento de la demanda debido al virus existente, con la finalidad de evitar el contagio, el Perú no es exento a esta situación, lo cual se refleja en los principales indicadores macroeconómicos, tales como el producto bruto interno, el cual mide el crecimiento de una economía, el nivel de exportaciones, entre otros. El Perú frente a esta situación ha aplicado políticas económicas contracíclicas con la finalidad de revertir la caída de la economía.

La demanda interna de la economía está determinada por la demanda de los bienes y servicios producidos en una economía, la demanda interna esta constituida el consumo privado y público, así como la inversión pública y privada, de otro lado, también se le denomina absorción o gasto doméstico (BCRP, 2021).

En ese sentido, se plantea la presente investigación, con la finalidad de establecer la relación entre la demanda interna y la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A., la cual esta destinada al rubro de alimentos o bienes de consumo, los cuales son demandados por la población.

La investigación que se desarrollará, es relevante, dado que pretende determinar cómo ha afectado la rentabilidad de la empresa Alicorp, la retracción de la demanda, es pertinente mencionar que Maslow, considera como primera prioridad las necesidades fisiológicas, y en la situación particular que vive la población peruana, esta necesidad es la más importante, en consecuencia, los hogares han continuado demandando bienes y servicios de consumo para su subsistencia. Estos resultados serán de importancia, para los agentes económicos, especialmente para las empresas de diferente tamaño orientadas a satisfacer la demanda de alimentos, entre otros relacionados con las necesidades fisiológicas.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

La investigación se centra en el Perú, y tomará como referencia información secundaria de los sectores privado y público, la cual

servirá de base para la toma de decisiones de los agentes económicos.

1.2.2. Delimitación temporal

La investigación se realizará dentro de un periodo comprendido entre los meses de mayo a junio, las series de tiempo abarcan un periodo entre el año 2017 al 2021, cuyos datos se presentarán en forma mensual.

1.2.3. Delimitación conceptual

La investigación planteada busca analizará la relación entre la evolución de la demanda interna del Perú y el rendimiento de las acciones de la empresa Alicorp S.A., la cual se dedica a la producción de bienes de consumo.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021?

- b) ¿Cómo se relaciona la inflación con la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021?

- c) ¿Cómo se relaciona la rentabilidad de acción Alicorp S.A. con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2017-2021?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.
- b) Analizar cómo se relaciona la inflación con la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.
- c) Analizar cómo se relaciona la rentabilidad de acción Alicorp S.A. con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2017-2021.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

La investigación se justifica por:

Su Naturaleza: Las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, es decir, en el mercado secundario, sus precios y por ende su rentabilidad obedecen a un conjunto de variables internas de la empresa, así como, a factores externos, en consecuencia, la formación de precios de los activos financieros está sujeta a un conjunto de variables. En ese sentido, es importante estudiar

como el nivel de demanda interna de la economía se relaciona con el rendimiento de las acciones de la empresa Alicorp S.A.

Su Magnitud: El propósito principal del mercado secundario esta relacionado con las transacciones entre los agentes de la economía con el propósito de obtener una rentabilidad satisfactoria a partir de la respuesta de los activos financieros en las negociaciones respectivas, en consecuencia, se busca analizar la relación entre las variables en estudio.

Su Trascendencia: El estudio busca determinar cómo la demanda interna está relacionada con la rentabilidad de las acciones de Alicorp S.A., más aún si la empresa está orientada a la producción de alimentos, dada la situación actual de pandemia sanitaria, COVID - 19.

1.5.2. Importancia de la Investigación

El trabajo de investigación que se abordará se enmarca dentro del área económica y financiera, al estar relacionado directamente con el comportamiento de la demanda interna del país y el rendimiento de las acciones de la empresa Alicorp S.A.

El tema a desarrollarse es de vital importancia, dado que se trata de bienes de consumo, los cuales están directamente relacionados con la demanda de alimentos de la población y en consecuencia es necesario analizar su comportamiento de la mano con la rentabilidad de la empresa más importante en este rubro del Perú, dado el rol que cumple hoy en día dentro de la pandemia sanitaria.

De otro lado, es pertinente analizar el comportamiento del mercado secundario dentro del contexto actual, ya que la empresa a analizar es un buen referente del sector industrial, a fin de evaluar su comportamiento en los últimos meses, lo cual nos permitirá analizar cuál ha sido el impacto de la pandemia sanitaria en el sector indicado de la bolsa de valores de Lima y en consecuencia extrapolar hacia el conjunto del mercado secundario.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Los resultados a los que se arribe en el trabajo de investigación, servirán de base para la toma de decisiones de las empresas que

cotizan en la bolsa de valores de Lima, así mismo, la formulación de políticas públicas tendientes a incrementar la demanda interna a través de políticas económicas contra cíclicas que permitan una recuperación sostenible en el largo plazo. En ese sentido, los resultados del estudio contribuirán a la creación de valor para las empresas, consumidores y finalmente el estado.

1.6.2. Limitaciones

Consideramos que la limitación más importante es no poder encontrar la información completa que se requiere para la presente investigación, la cual está ubicada en las páginas web, tanto privada como públicas.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

En base a la revisión realizada, se ha identificado trabajos de investigación a fin, tales como:

2.1.1. Antecedentes Nacionales

Gutiérrez, J. y Tapia J., (2016), en su trabajo de investigación titulado “Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014”. Universidad Peruana Unión.

Conclusión:

El estudio determina la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005 – 2014. Los datos utilizados fueron publicados en la BVL siendo 33 empresas en 10 periodos. El estudio es de tipo correlacional con diseño no experimental longitudinal retrospectivo. Se utilizó como dimensiones de liquidez a la razón corriente, razón ácida y razón líquida; además, se utilizó como tipos de

rentabilidad la financiera, económica, sobre ventas. La relación entre razón corriente, ácida, líquida y rentabilidad financiera, económica y sobre ventas se analizaron mediante la prueba de correlación R de Pearson. De acuerdo con los resultados, no es significativa la relación entre razón corriente y la ROA; la razón ácida y la ROA y la ROS; la razón líquida y la ROA y la ROS. Sin embargo, existe una relación significativa entre la razón corriente y la ROE y la ROS; la razón ácida y la ROE; la razón líquida y la ROE. Esto explica que la razón corriente tiene una relación significativa con la ROE y la ROS; y la razón ácida y líquida solo tienen relación significativa con la ROE. El estudio recomienda ampliar el rango de años de estudio para tener resultados más acordes a la realidad; usar otros indicadores de medición para ampliar el enfoque de estudio de la variable estudiada; tener una adecuada política de créditos y cobranzas, y hacer uso del capital invertido para tener una mejor rentabilidad. En conclusión, la razón corriente tiene relación con rentabilidad financiera y sobre ventas; la razón ácida y líquida con la rentabilidad financiera, en tanto la razón corriente es indiferente con la rentabilidad económica; y la razón ácida y líquida con la rentabilidad económica y sobre ventas.

2.1.2. Antecedentes Internacionales

Pájaro, A., y Ramos G., (2015) en su investigación “Determinantes macroeconómicos del comportamiento de índice general de la bolsa de valores de Colombia”

Conclusión:

En base, en los resultados obtenidos mediante la estimación econométrica del modelo y realizando un respectivo análisis comparativo con la teoría y el contexto macroeconómico se puede resaltar que la relación con el IGBC reflejada por los signos de las variables explicativas concuerdan con la teoría pertinente sobre el mercado bursátil, indicando que efectivamente, la depreciación del peso colombiano dado por un aumento de la tasa de cambio nominal así como un incremento de la tasa de interés interna de colocación contraen la actividad de cotización de las acciones debido al deterioro de la situación financiera de las empresas cuyos costos se incrementarían (disminuyendo sus beneficios), además que los inversionistas extranjeros verán reducidos sus ganancias por invertir en caso de presentarse dichos sucesos, es decir, se confirma la existencia de una relación causal inversa. Por su parte, se constata que el signo positivo del parámetro de la tasa de interés (externa) prime rate (TIP)

refleja la relación de sustitución entre la inversión en el mercado colombiano y el mercado extranjero donde se toma como referencia a Estados Unidos por ser uno de los principales socios de nuestro país. A lo anterior, se agrega que la variable que genera mayor impacto en el comportamiento del IGBC y que, por tanto, lo explica en mejor manera, es la tasa de cambio (TCN) pues está relacionada directamente con la rentabilidad de la inversión en la bolsa afectando notablemente las decisiones de los agentes económicos. A su vez, teniendo en cuenta el grado de influencia esta la tasa de interés (interna) de colocación (TIICOL) que al igual de las otras variables mantuvo los signos esperados por los parámetros mostrando una relación de complementariedad entre el mercado bancario y el mercado accionario, contrario a lo que autores plantean, como (Sarmiento y Cristancho, 2009).

2.2.Bases Teóricas

2.2.1. El Sistema Financiero

Court (2010), cuando se habla acerca de un mercado, nos referimos al espacio físico o no físico donde interactúan quienes ofertan y demandan algún tipo de bien o servicio. Cuando se habla de

mercados financieros, los instrumentos que se negocian son activos financieros, como puede ser el futuro del petróleo, el cual es un instrumento derivado que se negocia en diferentes mercados y cuyo activo subyacente de referencia (petróleo) es un mineral.

De esta manera podemos definir a un mercado financiero como un mecanismo que reúne a vendedores y compradores de instrumentos financieros, el cual facilita las transacciones a través de sus sistemas. Una de sus principales funciones es “descubrir el precio”, lo que significa que los precios de los valores reflejen la información disponible en la actualidad. De esta forma, cuanto más rápido y con mayor precisión

se alcance el precio del valor, con mayor eficiencia podrán los mercados financieros dirigir su capital hacia oportunidades más productivas, con lo cual se logra un mejoramiento del bienestar público.

2.2.2. Principales características de los mercados financieros

a. Conexión. Pone en contacto a las empresas con los inversores, lo que permite a estos últimos acceder al capital de grandes sociedades.

b. Seguridad. Es un mercado organizado con instituciones reguladoras que velan por la protección al inversor y la eficiencia de las transacciones.

c. Liquidez. Facilita a los inversores el acceso al mercado de forma sencilla, y les permite comprar y vender valores en forma rápida y a precios que se fijan por la oferta y la demanda.

d. Transparencia. A través de diversas publicaciones y sistemas de información electrónica, permite a los inversores contar con información veraz y oportuna sobre los valores cotizados y sobre las empresas emisoras. De este modo, los inversores cuentan con los elementos necesarios para tomar decisiones de forma adecuada.

e. Indicador. Sirve como índice de la evolución de la economía al determinar el precio de las sociedades (empresas) a través de la valuación de sus acciones.

2.2.3. Tipo de valores que se negocian en los mercados financieros

A nivel mundial, son tres los tipos básicos de valores que se negocian en los mercados financieros, los mismos que otorgan derecho sobre algún bien a sus propietarios.

a. Valores representativos de deuda. Comúnmente llamados “activos del mercado de dinero o mercado monetario” o “instrumentos de renta fija o mercados de capitales”, según su plazo. Entre ellos tenemos a las letras del Tesoro, los bonos, las obligaciones, entre otros.

b. Valores representativos de propiedad. Estos valores representan el patrimonio de entidades y son conocidos con el nombre de “acciones”, denominadas comúnmente “instrumentos de renta variable”.

c. Valores representativos de derechos. Estos valores se originan a partir de los valores representativos de deuda, los valores representativos de propiedad y sobre algún otro bien físico o financiero.

Estos valores representativos de derechos son conocidos como “productos derivados”, debido a que se derivan de otros valores conocidos como “activos subyacentes”. Algunos de estos instrumentos derivados son los *forwards*, futuros, *swaps*, opciones, entre otros.

2.2.4. Instrumentos de renta fija y variable

a. Instrumentos de renta fija. Estos instrumentos generan unos flujos de dinero conocidos a lo largo del tiempo, lo que permite calcular la rentabilidad aproximada de la inversión. Se los denomina “bonos u obligaciones”, y los flujos que producen a lo largo del tiempo son llamados “cupones”. El hecho de que se llamen “instrumentos de renta fija” no indica que la rentabilidad sea siempre positiva y fija; de hecho, puede darse que una inversión de este tipo

provoque rentabilidades diferentes de las esperadas, o incluso pérdidas.

b. Instrumentos de renta variable. Son aquellos en los que la rentabilidad de la inversión se origina principalmente a partir de un incremento en el precio futuro, el cual no es conocido, lo que genera una incertidumbre sobre las rentabilidades futuras. Así también, dependiendo de la utilidad del ejercicio, estos instrumentos pagan periódicamente un monto de dinero, conocido como “dividendos”.

2.2.5. Mercado de Valores

También conocido con el nombre de “mercado de intermediación directa”, es el lugar de reunión de los mercados primario y secundario, donde empresas y Estado acuden a financiar sus actividades y servicios mediante la emisión de acciones y bonos, respectivamente. Para este proceso de financiamiento intervienen los denominados “bancos de inversión”⁷, los cuales, dentro del mercado primario, se encargan de comprar las acciones y bonos directamente a las empresas y al Estado, y de colocarlos posteriormente, a través de la bolsa de valores, en el mercado secundario donde serán negociados al público.

Mercado bursátil o de acciones

Es el mercado que provee de financiamiento a empresas a través de la emisión de acciones, que son instrumentos de renta variable y pueden ser negociadas de forma indefinida.

a. Acciones comunes. Representan una parte alícuota del capital de una empresa. Sus poseedores tienen dos derechos principales:

i. Percibir los beneficios que la empresa gane. La forma más común de entregar los beneficios a los accionistas es a través de dividendos o mediante otras acciones (*stock dividends*), las cuales son creadas a partir de los beneficios retenidos por la empresa.

ii. Votar en la junta de accionistas. Este es el órgano directivo más importante de la empresa y tiene la potestad de designar presidentes y directores para el buen manejo de la organización.

b. Acciones preferentes. Este tipo de acción se caracteriza por pagar al inversor un dividendo fijo independientemente de si la empresa obtiene o no beneficios. Los poseedores de este tipo de acción no tienen derecho a voto en la junta de accionistas.

Las empresas se financian a través del mercado de valores para atender tres tipos de necesidades:

i. Cubrir flujos operativos o lo que se conoce como “capital de trabajo” (compra de materia prima o de insumos, anticipos a proveedores, pago de servicios y salario a trabajadores, entre otros).

- ii. Invertir en proyectos de expansión, modernización o desarrollo (adquisición de maquinaria, tecnología, ampliación de la planta productiva, etc.).
- iii. Realizar reestructuraciones corporativas; es decir, para sustituir pasivos de corto plazo por nuevas deudas de largo plazo.

Es importante mencionar dentro del contexto de los mercados bursátiles a los *American depositary receipts* (ADRs), los cuales son activos financieros emitidos por bancos estadounidenses y que representan una determinada cantidad de acciones de una empresa extranjera, que se hallan depositadas en un banco del país de origen de la empresa. Entre las empresas peruanas que poseen ADRs en bancos de Estados Unidos, tenemos por ejemplo al banco de crédito Credicorp, a las mineras Buenaventura y Southern Copper, y a Telefónica ADR.

Mercado de bonos

Los bonos son títulos de renta fija que emiten Estados, empresas y consorcios empresariales con el objetivo de financiar alguna actividad o servicio.

Para el caso de los países, la emisión de bonos va destinada a las siguientes necesidades:

- a. Financiar una amplia gama de actividades de gobierno y servicios de infraestructura: construcción de puentes, presas, autopistas, avenidas, hospitales, escuelas, estadios, etcétera.
- b. Controlar variables macroeconómicas.
- c. Reestructurar la deuda pública.
- d. Completar faltantes y desequilibrios presupuestales.

Para el caso de empresas y consorcios empresariales, los motivos por los cuales emiten bonos son los mismos que los explicados más adelante en el apartado de mercado de capitales; lo que cambia es la modalidad de financiamiento, que es ahora a través de bonos.

2.3.Demanda Interna

2.3.1. La función Consumo Keynesiana

Cue y Quintana (2014) En su libro Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, el destacado economista John Maynard Keynes estableció que, por regla general y en promedio, a medida que el ingreso nacional aumenta, el consumo también lo hará, pero no en la misma proporción. Con esta afirmación, Keynes usó el lenguaje verbal para explicar un problema central de la economía, esto es el hecho de que la gente no gasta por completo su ingreso, sino que ahorra una parte del mismo. A la fracción del ingreso que se consume Keynes le llamó propensión marginal a consumir. Con mucha

frecuencia la relación planteada por Keynes entre el consumo y el ingreso, se ha representado de manera algebraica como una ecuación matemática similar a la que se emplea para representar una línea recta: $C = a + b Y$ donde C es el consumo, Y es el ingreso nacional, a es la ordenada al origen en la línea recta y se interpreta en economía como el consumo medio, en tanto b es la pendiente de la línea recta y se lee como la propensión marginal a consumir que, de acuerdo con Keynes, debe ser inferior a la unidad.

2.3.2. Método del Gasto

Este método mide el PIB a través del destino final de la producción: se suman los gastos realizados por los compradores de la mercancía; es decir, el gasto realizado por las familias, las empresas, el gobierno y el resto del mundo. Esta forma de medir el PIB puede sintetizarse con la siguiente identidad contable:

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M) \quad (1)$$

donde:

C = consumo privado realizado por las familias

I = inversión realizada por familias y empresas para capital nuevo

G = consumo gubernamental

X = exportaciones

M = importaciones

$(X - M)$ = exportaciones netas, es el gasto neto realizado por el resto del mundo.

La valoración de cada uno de estos componentes del PIB se hace a precios de mercado. Es decir, al precio que efectivamente pagan los compradores. El gasto en consumo privado se puede realizar en dos tipos de bienes y servicios: duraderos y no duraderos. Los duraderos son bienes con un tiempo de vida hasta cierto punto largo (electrodomésticos, computadoras personales y automóviles, entre muchos otros). En tanto que los no duraderos son bienes perecederos o de un tiempo de vida muy corto (alimentos y vestido). Los gastos en servicios son compras de satisfactores que no son objetos materiales (servicios médicos, turismo o el gasto en educación). El gasto en inversión se refiere a la adquisición de nuevo capital (edificaciones, maquinaria y equipo, e inventarios nuevos). La inversión suele clasificarse en residencial y no residencial.

2.3.3. La Función Consumo y la Propensión Marginal a Consumir

En general, puede establecerse que los determinantes del consumo y de la inversión no son los mismos y, por consiguiente, no hay seguridad de que estas dos magnitudes se ajusten de tal modo que la demanda efectiva garantice la igualdad de la oferta y la demanda globales. Para clarificar los determinantes del consumo y la

inversión, se considera primero el comportamiento del consumo. Usted, como consumidor, puede constatar en su vida cotidiana que sólo gasta una parte de su ingreso, mientras que el resto lo considera ahorro (a menos que su ingreso sea tan bajo que no pueda ahorrar algo) y que al recibir aumentos salariales no los gasta en su totalidad. Este comportamiento se debe a factores psicológicos e institucionales de la realidad en la que vive, entre los que se encuentran: la necesidad de contar con algún excedente para solventar necesidades imprevistas, disponer de recursos para atender gastos futuros planeados, el deseo de obtener un ingreso mayor al recibir intereses por el ahorro de su dinero, e incluso por mera avaricia. Con estas ideas acerca del comportamiento del consumo, Keynes estableció que a medida que el ingreso aumente, el consumo también lo hará, pero no en la misma proporción. Al cambio unitario en el consumo ocasionado por una modificación unitaria del ingreso se le denomina propensión marginal al consumo, la cual por fuerza será positiva e inferior a la unidad y se define con la siguiente relación:

$$0 < \frac{\Delta C}{\Delta Y} < 1 \quad (1)$$

Si se estableciera (por simplificación y con el fin de ejemplificar el tema) que la función consumo se representara como una función

lineal del ingreso, su expresión matemática sería la de una línea recta como la siguiente:

$$C = \alpha + \beta Y \quad (2)$$

donde A es la ordenada al origen de la recta y B es su pendiente.

Comprender el sentido económico de los coeficientes α y β de la fórmula resultará sencillo para el lector si considera que β no es otra cosa que la propensión marginal al consumo ya definida en la fórmula; por tanto, el coeficiente α es igual al consumo que las personas pueden hacer cuando su ingreso es cero. A este último tipo de consumo se le conoce como consumo autónomo, y tiene sentido si usted observa que la gente (aun cuando no tenga ingresos) debe consumir para vivir, ya sea al “pedir prestado” o por cualquier otro medio, sea éste lícito o ilícito.

2.3.4. La Inversión y el Ahorro

Las expectativas, optimistas o pesimistas, de ganancias futuras por parte de los empresarios determinan la demanda de bienes de inversión; son, entonces, factores subjetivos que dependen de la evaluación de negocios que hacen los empresarios en su ámbito. Si se considera al ahorro como la parte del ingreso que no se consume, es claro que sus determinantes dependerán de los factores psicológicos e institucionales mencionados en el apartado anterior,

cuando se explicó la propensión marginal al consumo. Así, es claro que los factores que influyen en la inversión serán diferentes de los que afectan al ahorro. En consecuencia, es posible que, en un momento dado, hubiera suficientes fondos para invertir y, sin embargo, que la inversión fuera muy reducida debido a expectativas negativas acerca de su rentabilidad futura. Esto quiere decir que el ahorro y la inversión no siempre se encuentran en equilibrio. El multiplicador keynesiano El aumento de la inversión tiene un efecto multiplicador en el ingreso. A manera de ilustración, considere una economía simplificada en la que no hay gobierno ni sector externo, de modo que el PIB o el ingreso puedan representarse con la siguiente relación:

$$Y = C + I \quad (3)$$

Si se retoma la función consumo definida en la fórmula (2) y se sustituye en (3) resultará:

$$Y = \alpha + \beta Y + I$$

Realizando un sencillo despeje de la fórmula (4) quedará:

$$Y - \beta Y = \alpha + I \quad (5)$$

$$(1 - \beta) Y = \alpha + I \quad (5a)$$

$$Y = \frac{\alpha + I'}{(1-\beta)} \quad (6)$$

donde:

$$k = 1 / (1 - \beta)$$

Al coeficiente k se le conoce como multiplicador del gasto, el cual es igual al inverso de la unidad menos la propensión marginal al consumo. De esto se puede concluir que, cuando la propensión marginal al consumo es elevada y se aproxima a la unidad, el multiplicador tenderá a un valor muy grande, por lo cual los pequeños incrementos en la inversión tendrán un gran impacto en el ingreso. En caso contrario, cuando la propensión marginal al consumo tiende a cero, el multiplicador lo hará a la unidad, por lo cual la inversión no tendrá ningún efecto multiplicador sobre el ingreso. La idea del multiplicador quizá se comprenda mejor con un sencillo ejemplo. Suponga que un empresario productor de automóviles tiene expectativas optimistas acerca del mercado automotriz futuro; con base en ello decide incrementar su demanda de inversión. Al hacerlo, comprará maquinaria y equipo de vanguardia y reclutará más personal para operar la nueva inversión. A su vez, los productores de maquinaria y equipo contratarán más trabajadores para atender mayores pedidos y demandarán más insumos para afrontar la ampliación de la producción de bienes de

inversión. Por su parte, los trabajadores recién contratados obtendrán ingresos que gastarán en bienes y servicios, generando con ello un efecto multiplicador en la inversión y el empleo en los sectores que producen bienes de consumo. De esta forma, el gasto inicial de inversión del productor de autos da lugar a una cadena de efectos subsecuentes en el resto de la economía.

2.4. Definición de conceptos

- Demanda Interna:

Demanda por los bienes y servicios producidos en un país. Los componentes de la demanda interna son el consumo (privado y público) y la inversión (privada y pública). También se le denomina absorción o gasto doméstico (BCRP, 2021).

- Consumo:

Actividad que consiste en el uso de bienes y servicios para la satisfacción de las necesidades o deseos humanos individuales o colectivos. En las cuentas nacionales, es parte del Producto Bruto Interno que no se destina al ahorro, sino a adquirir alimentos, ropa, bienes duraderos como automóviles, educación, ocio, entre otros. Por el lado del sector privado, se considera el gasto de consumo final de los hogares y las instituciones

privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares. Por el sector público, se considera al consumo de las entidades gubernamentales como los gastos hechos en consumo y servicios y en remuneraciones (BCRP, 2021).

- **Inversión:**

En términos macroeconómicos, es el flujo de producto de un período dado que se destina al mantenimiento o ampliación del stock de capital de la economía. El gasto en inversión da lugar a un aumento de la capacidad productiva. En finanzas, es la colocación de fondos en un proyecto (de explotación, financiero, etc.) con la intención de obtener un beneficio en el futuro (BCRP, 2021).

- **Inversión pública:**

Corresponde a todo gasto de recursos destinado a incrementar, mejorar o reponer las existencias de capital físico de dominio público y/o de capital humano, con el objeto de ampliar la capacidad del país para la prestación de servicios, o producción de bienes. El concepto de Inversión Pública incluye todas las actividades de pre inversión e inversión que realizan las entidades del sector público (BCRP. 2021).

- **Inversión Privada:**

Desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que el sector privado utilizará durante varios años. El sector privado está integrado por empresas y consumidores distintos al Estado y sus dependencias (BCRP, 2021).

- **Bolsa de Valores de Lima:**

Mercado organizado en el que se negocia públicamente la compra y la venta de títulos de renta fija y variable (acciones, obligaciones, etc.), bienes, materias primas, etc. Las bolsas facilitan y regulan los cambios comerciales y ofrecen un magnífico medio para conocer las condiciones del mercado. Los bienes que se negocian en las bolsas deben reunir las características de estandarización, fungibilidad y abundancia como para negociarlos con fluidez (BCRP, 2021).

- **Mercado secundario:**

Mercado en el que se transan activos o títulos de deuda previamente emitidos (BCRP, 2021).

3. Planteamiento de Hipótesis

3.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

La evolución de la demanda interna no se relaciona con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Hipótesis Alternativa

La evolución de la demanda interna se relaciona con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

3.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

La evolución de la demanda interna no se relaciona con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Hipótesis Alternativa

La evolución de la demanda interna se relaciona con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

La inflación no se relaciona con la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Hipótesis Alternativa

La inflación se relaciona con la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

La rentabilidad de acción Alicorp S.A. no se relaciona con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alternativa

La rentabilidad de acción Alicorp S.A. se relaciona con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2017-2021.

3.3. Operacionalización de variables.

4.2.1. Variable 1:

Tabla 1

Variable 1: Demanda Interna

Variable	Definición	Indicadores	Escala de medición
Demanda Interna	Demanda por los bienes y servicios producidos en un país. Los componentes de la demanda interna son el consumo (privado y público) y la inversión (privada y pública).	Consumo e Inversión	Ratio
Inflación	Proceso económico provocado por el desequilibrio existente entre la producción y la demanda, causando una subida continua en los precios.	Nivel de Precios	
Rendimiento del mercado	Rentabilidad que se obtiene de la asignación de los recursos financieros a los proyectos de inversión y que se estima mediante métodos o criterios de valoración y selección de inversiones que tienen en cuenta los flujos de caja derivados de la inversión.	Utilidad/Inversión	

4.2.2. Variable 2:

Tabla 2

Variable 2: Rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.

Variable	Definición	Indicador	Escala de medición
Rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.	Precio de compra versus precio de mercado, el diferencial positivo entre el precio de compra, se denomina rendimiento.	Evolución de los precios de cierre dentro de la BVL.	Ratio
Precio de las acciones	Valor de mercado que toman los activos financieros negociados en la Bolsa de valores de Lima.	Precio de cierre en BVL.	

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La investigación a desarrollarse es naturaleza o de tipo descriptiva relacional/correlacional, dado que lo se busca es establecer si existe relación entre la evolución de la demanda interna y el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.

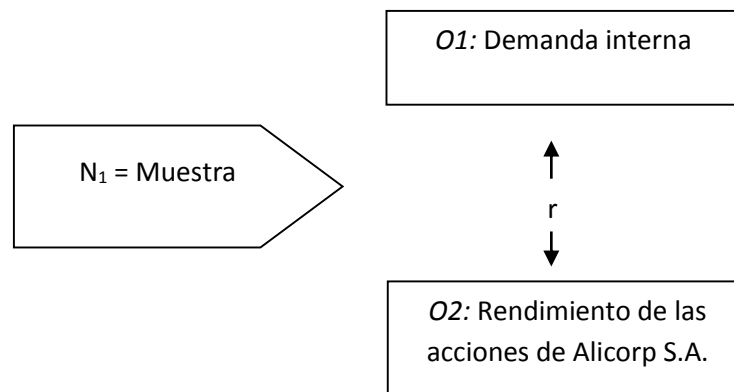
3.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación que se ajusta a la presente investigación, está centrado en ser descriptiva y relacional o correlacional, dado que lo se busca es establecer si existe relación entre las variables definidas en el estudio.

De acuerdo a la teoría investigada, tenemos que Hernández (2014) indica que el nivel que corresponde a la investigación a desarrollarse es de tipo relacional y este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular.

Tales relaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba.

El esquema es el siguiente:



Donde:

Ox = Variable 1

Oy = Variable 2

r = Coeficiente de correlación

3.3. Diseño de investigación

El estudio a desarrollar es de tipo no experimental y de corte longitudinal, es decir se tomará en consideración una serie de datos de la variable demanda interna y rendimiento de las acciones de Alicorp S.A. De otro lado, la información se obtendrá de los datos históricos de las páginas

web de la Bolsa de valores de Lima y del Banco Central de Reserva del Perú – BCRP, esto datos se detallan en forma mensual.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

El estudio se centró en la población constituida por las series de tiempo mensuales de los periodos 2017 al 2021, de las variables en estudio.

3.4.2. Muestra

Para el caso particular la muestra es igual a la población, así mismo, es necesario precisar que son datos a obtenerse de los registros mensuales de las páginas web de la BVL y BCRP, para el periodo del 2017 al 2021.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, a través de la revisión de los registros de las páginas de la Bolsa de valores de Lima – BVL y el Banco Central de Reserva – BCRP, del periodo 2017 – 2021.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y tratamiento de la información se emplearon técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia estadística, las primeras se mostrarán a través de tablas y gráficos con su análisis correspondiente. Asimismo, para las pruebas de inferencia estadística, es decir, para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función del nivel de investigación, por lo que para el presente caso se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson y el software estadístico SPSS versión 22.

CAPITULO IV

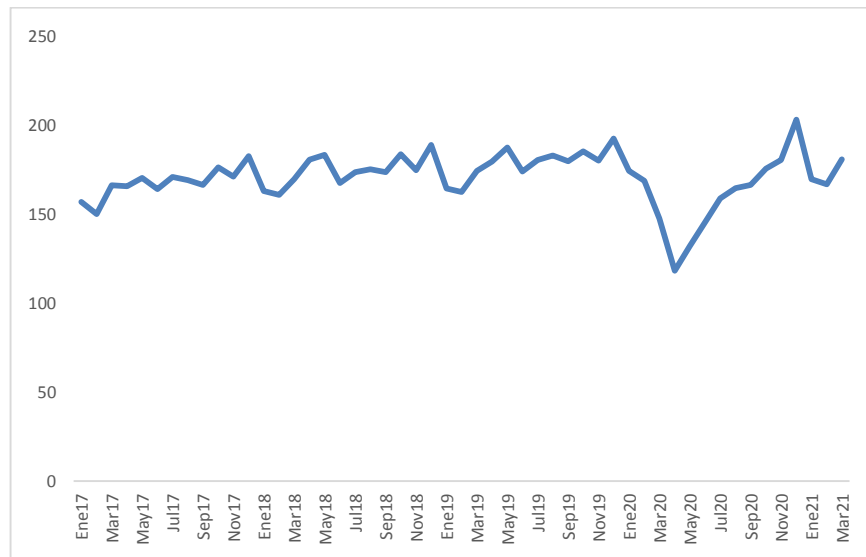
ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Evolución de la demanda interna

De la figura 1, podemos indicar que la demanda interna del país, se caracteriza por una gran variabilidad, sobre todo en el año 2020, el cual se caracterizó por la pandemia sanitaria internacional, la cual tuvo efectos negativos en las economías del mundo.

El país, después del año 2020 en adelante ha mostrado una recuperación interesante, la cual es producto de la aplicación de políticas contra cíclicas, las cuales han ayudado a lograr una recuperación, a través de créditos al sector privado, así como, acciones tendientes a tratar de mantener la demanda del mercado, como bonos, por el lado de la oferta ha apoyado a las empresas a través de políticas tendientes a reducir sus costos laborales, entre otras medidas, que apuntaban a evitar una caída mayor en la demanda de la economía.

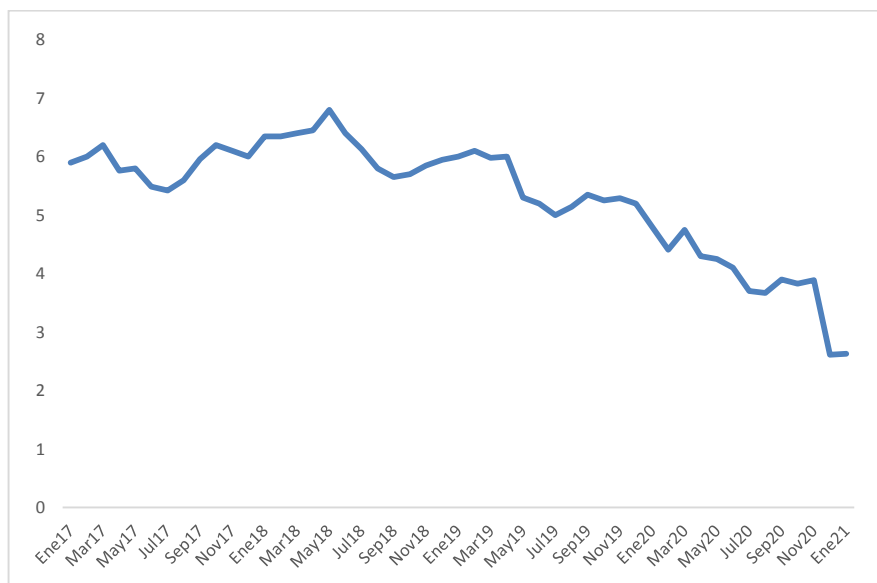
Figura 1
Evolución de la Demanda Interna



4.2. Evolución del Precio de las Acciones

Respecto a la evolución de los precios de las acciones de Alicorp S.A., empresa peruana, caracteriza por la producción de bienes de consumo de masivo, en especial alimentos, este activo ha tenido una tendencia decreciente, sobre todo se ha agudizado con la pandemia sanitaria, sin embargo, al primer mes del presente año se observa un ligero crecimiento. Es necesario precisar que esta acción cotiza en la bolsa de valores de Lima, así mismo, su portafolio de producción también se destina al mercado internacional, principalmente latinoamericano.

Figura 2
Evolución del precio de las acciones (S/.)

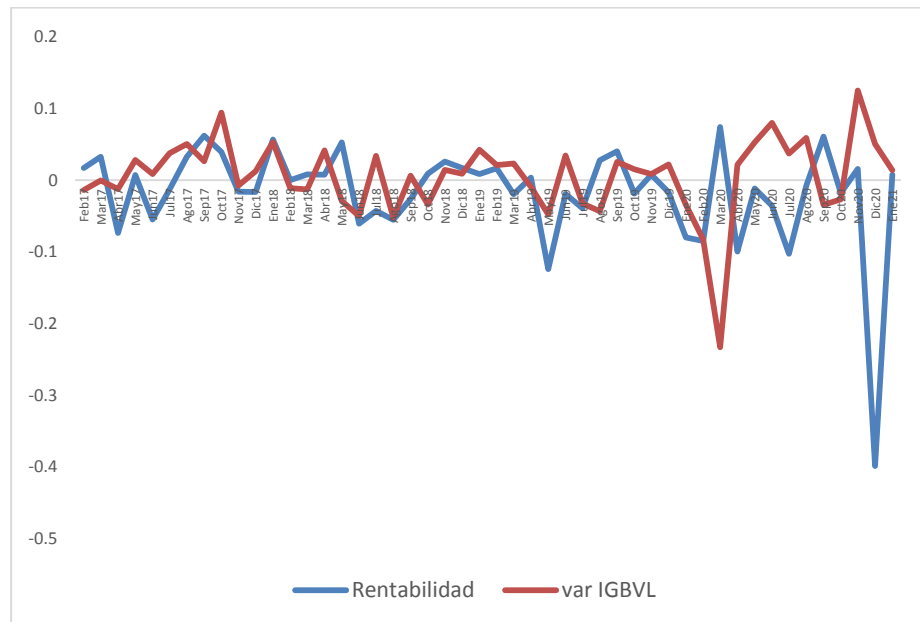


4.3. Evolución del rendimiento de Alicorp S.A. y el mercado (BVL)

La figura 3, nos da a conocer, el desenvolvimiento de la rentabilidad de la acción de la empresa en estudio, es decir, Alicorp S.A., al respecto, podemos indicar que ha tenido un comportamiento con alta volatilidad, dado el comportamiento del mercado, al final del año pasado y a inicial del presente año, se observa una subida y a principios de año una fuerte caída de la rentabilidad, mientras que en este periodo el mercado, reflejado por el comportamiento del índice general de la bolsa de valores ha tenido un comportamiento opuesto, en otras palabras, este último ha reflejado un crecimiento, probablemente derivado del incremento de los precios de los minerales en el mercado internacional.

Figura 3

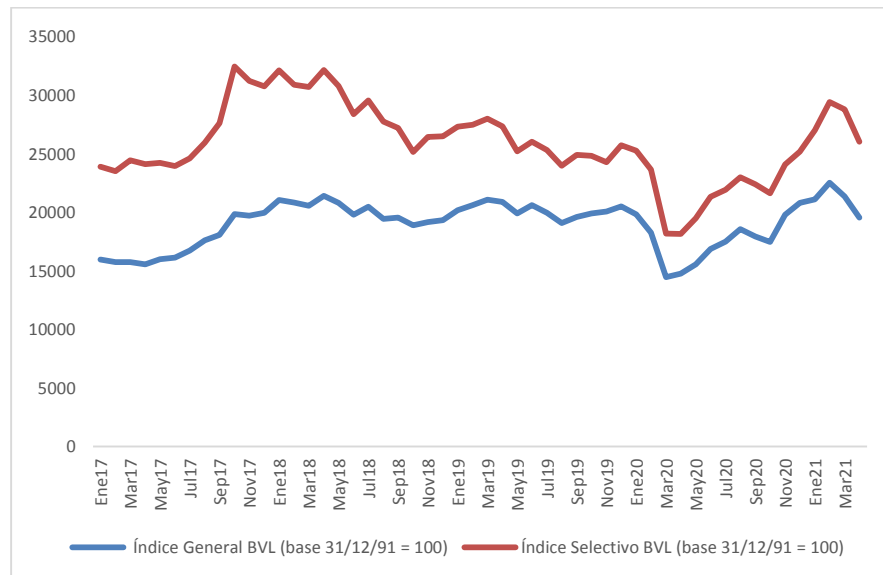
Evolución de la rentabilidad de la acción de Alicorp y de la BVL



4.4. Evolución del índice general y selectivo de la BVL

La figura 4, nos muestra el comportamiento del índice general de la bolsa, así como el del índice selectivo, este último representado por una cartera pequeña de activos financieros de alta capitalización de mercado. Al respecto, podemos indicar que el índice selectivo ha mostrado un comportamiento similar al total de la bolsa de Perú, así mismo, durante el año 2020 ambos índices han tenido una tendencia creciente y a partir del presente año un comportamiento a la baja.

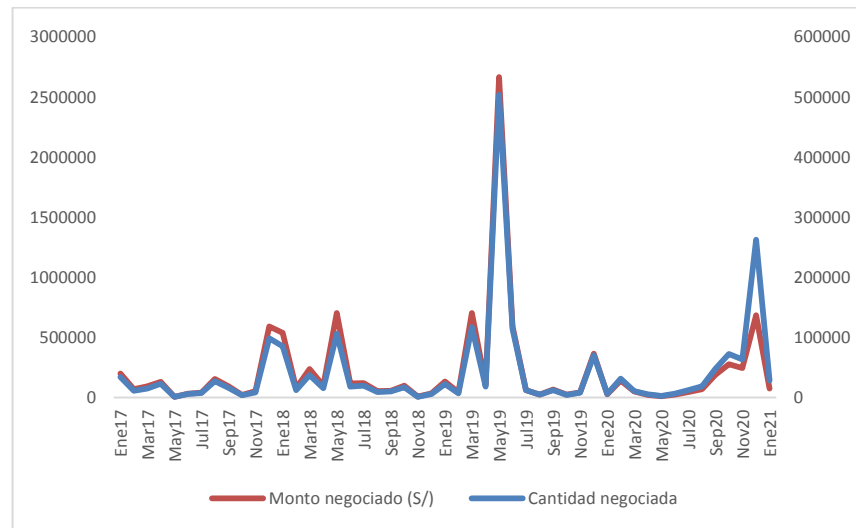
Figura 4
Índice general e Índice selectivo BVL



4.5. Cantidad y monto negociado en la BVL

De la figura 5, podemos concluir que tanto la cantidad negociada de activos financieros, así como, el monto negociado ha tenido un comportamiento similar durante el periodo de estudio. Es pertinente destacar que entre los meses de abril y julio del año 2019, la bolsa tuvo un repunte en sus operaciones, muy superior a los periodos anteriores, sin embargo, entre los meses de noviembre y diciembre del año pasado, han mostrado un crecimiento importante, opuesto a lo ha ocurrido los primeros meses del presente año.

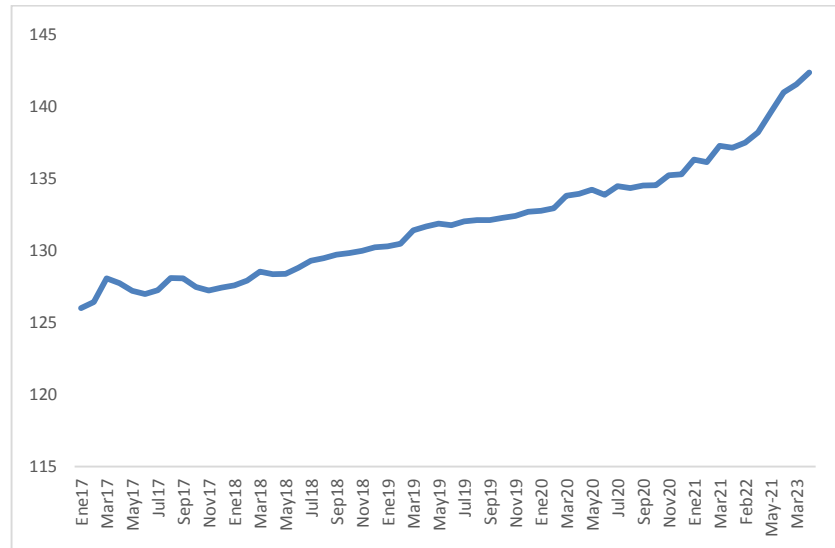
Figura 5
Cantidad y monto negociado en la BVL



4.6. Evolución de los índices de precios al consumidor

La figura 6, nos muestra la evolución de los índices de precios al consumidor, o el comportamiento de la evolución de los precios de la economía (inflación). Al respecto, como se puede apreciar en el periodo de análisis comprendido entre los años 2017 al 2021, podemos indicar que este ha mostrando una tendencia creciente, lo cual es negativo para la economía en su conjunto, en ese sentido, la autoridad monetaria ha venido elevando la tasa de referencia de 0.5 al presente año a 1.5, con lo cual se trata de frenar los niveles de inflación de la economía peruana, ya que lo que se busca es una estabilidad relativa en los precios.

Figura 6
Evolución de los índices de precios al consumidor



CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente punto se tratará de tener como marco de referencia la utilización de técnicas de inferencia estadística que nos permita comprobar las hipótesis desarrolladas a partir del marco teórico de la presente investigación. En primer lugar, que series de tiempo utilizadas son mensuales y su escala esta definida como ratio, en consecuencia, se utilizó el coeficiente de Pearson, con el propósito de determinar el grado de relación y fuerza entre las variables analizadas.

5.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

La evolución de la demanda interna no se relaciona con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

La evolución de la demanda interna se relaciona con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Tabla 3

Correlación entre la demanda interna y el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.

		Demanda interna	Rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.
Demanda interna	Correlación de Pearson	1	,665**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	49	49
Rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.	Correlación de Pearson	,665**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	49	49

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

En la tabla 3, se muestra los resultados de la investigación, respecto a la relación de la demanda interna con el rendimiento de las acciones de la empresa Alicorp S.A. al respecto, se puede mencionar que existe un fuerte grado de asociación, así como, un sentido positivo entre ambas, es decir, que a medida que la demanda a nivel nacional se incrementa, lo mismo ocurre con el rendimiento de las acciones de la empresa en estudio. Así mismo, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos mencionar la existencia de una relación estadísticamente significativa, de otro lado, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 66,5%, entre las variables analizadas.

5.2. Hipótesis específicas

5.2.1. Hipótesis específica evolución de la demanda interna y el precio de las acciones de Alicorp S.A.

Hipótesis Nula

La evolución de la demanda interna no se relaciona con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

La evolución de la demanda interna se relaciona con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Tabla 4
Correlación entre la demanda interna y el precio de las acciones de Alicorp S.A.

		Demanda interna	Precio de las acciones de Alicorp S.A.
Demanda interna	Correlación de Pearson	1	,521**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	49	49
Precio de las acciones de Alicorp S.A.	Correlación de Pearson	,521**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	49	49

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

En la tabla 4, se muestra los resultados de la investigación, respecto a la relación de la demanda interna versus el precio de las acciones de la empresa Alicorp S.A. al respecto, se puede mencionar que existe un regular grado de asociación, así como, un sentido positivo entre ambas, es decir, que a medida que la demanda a nivel nacional se incrementa, lo mismo ocurre con el precio de las acciones de la empresa en estudio. Así mismo, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos mencionar la existencia de una relación estadísticamente significativa, de otro lado, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 52,1%, entre las variables analizadas.

5.2.2. Hipótesis específica inflación y el precio de las acciones de Alicorp S.A.

Hipótesis Nula

La inflación no se relaciona con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Hipótesis Alterna

La inflación se relaciona con el precio de las acciones de Alicorp S.A., periodo 2017-2021.

Tabla 5

Correlación entre la inflación y el precio de las acciones de Alicorp S.A.

		Inflación	Precio de las acciones de Alicorp S.A.
Inflación	Correlación de Pearson	1	-,331**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	49	49
Precio de las acciones de Alicorp S.A.	Correlación de Pearson	-,331**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	49	49

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

En la tabla 5, se muestra los resultados de la investigación, respecto a la relación de la inflación versus el precio de las acciones de la empresa Alicorp S.A. al respecto, se puede mencionar que existe un bajo grado de asociación, así como, un sentido negativo entre ambas, es decir, que a medida que la inflación se incrementa, el precio de las acciones de la empresa se reduce. Así mismo, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos mencionar la existencia de una relación estadísticamente significativa, de otro lado, el coeficiente nos indica que dicha relación es baja del 33,1%, entre las variables analizadas.

5.2.3. Hipótesis específica rentabilidad de la acción y rentabilidad del mercado de la BVL

Hipótesis Nula

La rentabilidad de acción Alicorp S.A. no se relaciona con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2017-2021.

Hipótesis Alternativa

La rentabilidad de acción Alicorp S.A. se relaciona con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2017-2021.

Tabla 6
Correlación entre la rentabilidad de la acción y el rendimiento de mercado de la BVL

		Rentabilidad de la acción de Alicorp S. A.	Rendimiento del mercado
Rentabilidad de la acción de Alicorp S.A.	Correlación de Pearson	1	,721**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	49	49
Rendimiento del mercado	Correlación de Pearson	,721**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	49	49

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

En la tabla 5, se muestra los resultados de la investigación, respecto a la relación de la rentabilidad de la acción de Alicorp S.a. versus el rendimiento del mercado, representado por el índice de la Bolsa de Valores de Lima, al respecto, se puede mencionar que existe un alto grado de asociación, así como, un sentido positivo entre ambas, es decir, que a medida que el rendimiento de la acción se incrementa, el rendimiento del mercado también lo hace. Así mismo, el nivel de

significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos mencionar la existencia de una relación estadísticamente significativa, de otro lado, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 72,1%, entre las variables analizadas.

CONCLUSIONES

PRIMERA: El país, después del año 2020 en adelante ha mostrado una recuperación interesante, la cual es producto de la aplicación de políticas contra cíclicas, las cuales han ayudado a lograr una recuperación, a través de créditos al sector privado, así como, acciones tendientes a tratar de mantener la demanda del mercado, como bonos, por el lado de la oferta ha apoyado a las empresas a través de políticas tendientes a reducir sus costos laborales, entre otras medidas, que apuntaban a evitar una caída mayor en la demanda de la economía.

SEGUNDA: Los precios de las acciones de Alicorp S.A., caracteriza por la producción de bienes de consumo de masivo, en especial alimentos, este activo ha tenido una tendencia decreciente, sobre todo se ha agudizado con la pandemia sanitaria. Es necesario precisar que esta acción cotiza en la bolsa de valores de Lima, así mismo, su portafolio de producción también se destina al mercado internacional, principalmente latinoamericano.

TERCERA: La demanda interna tiene una relación con el rendimiento de las acciones de la empresa Alicorp S.A. al respecto, se puede mencionar que existe un fuerte grado de asociación, así como, un sentido

positivo entre ambas, es decir, que a medida que la demanda a nivel nacional se incrementa, lo mismo ocurre con el rendimiento de las acciones de la empresa en estudio.

CUARTA: La inflación se relaciona con el precio de las acciones de la empresa Alicorp S.A. al respecto, se puede mencionar que existe un bajo grado de asociación, así como, un sentido negativo entre ambas, es decir, que a medida que la inflación se incrementa, el precio de las acciones de la empresa se reduce, dado que la empresa produce bienes de consumo masivo.

SUGERENCIAS

PRIMERA: El gobierno peruano debe continuar reactivando la economía, a fin de incrementar la demanda del país, formulado y aplicando estrategias pro cíclicas, tanto en materia monetaria como fiscal, de esta manera se beneficiarán todos los agentes económicos. De otro lado, se debe propender a crear confianza en el país a fin de atraer capitales del exterior.

SEGUNDA: La empresa Alicorp S.A. debe fortalecer su portafolio de productos de bienes de consumo, a fin de incrementar la demanda de los mismo, dado que se esta reactivando la economía del país, así mismo, se están incrementando los aforos, entre otras medidas, las cuales deben ser aprovechadas por la empresa a través de estrategias adecuadas que apunte al incremento de la demanda de sus productos.

TERCERA: Al reactivarse la demanda del país se sabe que repercute en los precios de las acciones y, por ende, en el rendimiento de Alicorp S.A., en ese sentido, la empresa debe preparar su portafolio de productos, con miras a la reactivación económica y la nueva normalidad del país.

CUARTA: El gobierno, al estar aplicando políticas monetarias, como, por ejemplo, la elevación de la tasa de referencia, lo que esta buscando es controlar la inflación, estas medidas van ha tener resultado, y en

consecuencia la empresa va a ver incrementada la demanda de sus productos de consumo masivo, motivo por el cual debe prepararse para esos próximos resultados macroeconómicos.

Bibliografía

Agacino. (1997). Anatomía de la Globalización y la Integración Económica. *Notas de Discusión. CEME*, 1-25.

Alvarez, Y. P. (2013). *Revista Javierana*. Obtenido de <https://revistas.javeriana.edu.co/index.php/cuacont/article/view/6067/4888>

Ames Santillán, J. C. (2012). Alternativas de diversificación internacional para portafolios de acciones de la Bolsa de Valores de Lima. *Revista del Departamento Académico*, 13-32.

Anderson, A. (1998). *Diccionario ESPARSA- Economía y Negocios*.

Arias Tejada, C. (2014). *Revistas PUCP*. Obtenido de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/revistalidera>

Ayuso, J., & Blanco, R. (2001). Has financial market integration increased during the nineties? . *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 265-287.

BCS. (2019). *Bolsa de Valores de Santiago*. Obtenido de <https://www.bolsadesantiago.com>.

BCRP (2021), Glosario de términos.

Bekaert, G., & Harvey, C. (2003). Emerging markets finance. . *Journal of Empirical Finance*, 3-55.

BID. (2002). *Más allá de las fronteras: el nuevo regionalismo en América Latina*.

Obtenido de ebook:

<https://books.google.com.pe/books?id=xfzztkpxjeoC&pg=PA111&dq=integraci%C3%B3n+financiera&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwjTlMr5hPHqAhU1E7kGHZfvBQkQ6AEwA3oECAMQAg#v=onepage&q=integraci%C3%B3n%20financiera&f=false>

BVC. (2019). *BVC*. Obtenido de

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dummy>

BVL. (2018). Información histórica de precios de la empresa Alicorp S.A.

BVM. (2019). *Bolsa de Valores de Mexico*. Obtenido de

<https://www.bmv.com.mx/es/grupo-bmv/experiencia-bolsa>

Cavero Oviedo, J. A., & Narváez Rivera, J. F. (2011). *Repositorio de la*

Universidad del Pacífico. Obtenido de

<http://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/1890>

Ceraylán, M. (2012). La Integración de Mercados y Depósitos centrales:

Experiencia del MILA. *Estudio sobre los sistemas de Registro, compensación y Liquidación de Valores en Latinoamérica*, 215-232.

Corbo, V. (1993). Integración Financiera en América Latina. *Documento de*

TRabajo. Banco Interamericano de Desarrollo, 1-26.

Córdova Ayala, D. A. (2015). *cybertesis unmsm*. Obtenido de <https://cybertesis.unmsm.edu.pe>

Cruz, J. (2014). MILA: ¿Mejor intermediación Latinoamericana? Lima, Lima, Peru: Tesis para optar el grado de maestro en Derecho Financiero y Bancario con mención en Gestión Financiera. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Cue A, y Quintana L., (2014), *Introducción a la Macroeconomía, un enfoque integral para México*. Grupo Editorial Patria.

Economipedia. (2017). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com>

Ederlein, H. (2011). The economic impact of the Deutsche Borse-Nyse Euronex Merger. *Hertie School of Governance*, 66.

Equipo Pedagógico CEPAE. (2012). *Diccionario de terminos bancarios , financieros y comerciales* . Monteblando ediciones .

Federico, G. (2007). Market integration and market efficiency: The case of 19th cen-tury Italy. . *Explorations in Economic History* , 293-316.

Honori Chura, L. M. (2019). *Repositorio de la Universidad Privada de Tacna*. Obtenido de <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT>

Idrogo, W. (2018). EFICIENCIA DEL COSTO DE OPORTUNIDAD DE CAPITAL USANDO BETAS PARA EMPRESAS Y RENDIMIENTOS DEL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO – MILA 2014-

2017. Chiclayo, Lambayeque, Perú: Tesis para optar el grado de Doctor en Economía, Escuela de Postgrado, Universidad Predo Ruiz Gallo.

Jimenez Gomez, L. M., Restrepo Giraldo, F., & Acevedo Prins, N. M. (2016).

Diversificación Internacional de Portafolios en Colombia por Medio de ETF. *Lámpsakos es la Revista Digital de la Facultad de Ingenierías*, 30; 40.

JONES, I. S. (2013). UNA MIRADA AL INTERIOR DEL ÍNDICE S&P MILA 40. *INSIGHTS S&P DOW JONES* , 15-20.

L. Heston , S., Rouwenhorst , K., & E. Wes, R. (1995). La estructura de los retornos bursátiles internacionales y la integración de los mercados de capitales. *Journal of Empirical Finance*, 173-197.

Lence, S., & Falk, B. (2005). Coin-tegration, market integration, and market efficiency. *Journal of International Money and Finance*, 873-890.

Lopez, S. M. (2014). *Scielo*. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuadm/v30n52/v30n52a08.pdf>

Markowitz, H. M. (1952). Portafolio Selection. *Journal of Finance*, 77-91.

Meric, I., Prober, L., Eichhorn, B., & Meric , G. (2009). Analisis de los principales componentes de la diversificación : beneficios de invertir en mercados de valores emergentes. *Middle Eastern Finance and Economics*, 110-116.

MILA. (2011). MILA: un nuevo polo de desarrollo bursatil en la región. *Boletin n°05*, 1-2.

- MILA. (2014). *Mercado MILA*. Obtenido de <http://mercadomila.com/quienes-somos/resena-historica/>
- Morelli, D. (2010). European capital market integration: an empirical study based on a European asset pricing model. *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 363-375.
- Novales, A. (2017). *Modelos vectoriales autorregresivos (VAR)*. Madrid: Universidad Complutense.
- Roncal, C. (2018). EVALUACIÓN DE INDICADORES PARA MEDIR EL DESEMPEÑO EN PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN DE MERCADOS EMERGENTES: CASO MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO – MILA 2017. Chiclayo, Lambayeque, Perú: Tesis para optar el grado de Doctor, Universidad Nacional Pedro Ruis Gallo, Escuela de Postgrado.
- SMV. (2018). *Glosario SMV*. Obtenido de <https://www.smv.gob.pe>
- Uribe, J., & Mosquera, S. (2014). Efectos del MILA en la eficiencia de portafolio de los mercados de acciones. *Cuadernos de Administración, Universidad del Valle*, 75-83.
- Villamizar Pinto, H. (2000). *Introducción a la Integración Económica*. Bogota: Estudios de Economía.

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de Consistencia

Título de investigación: "La demanda interna de la economía peruana y su relación con la rentabilidad de las acciones de Alicorp S.A. período 2017-2021"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general		
¿Cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021?	Determinar cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021.	La evolución de la demanda interna se relaciona con el rendimiento de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021.	V.1.: Demanda Interna	Evolución de la demanda interna constituida por el consumo y la inversión extranjera
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		
a) ¿Cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021?	a) Determinar cómo se relaciona la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021.	a) La evolución de la demanda interna se relaciona con el precio de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021.		
b) ¿Cómo se relaciona la inflación con la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021?	b) Analizar cómo se relaciona la inflación con la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021.	b) La inflación se relaciona con la evolución de la demanda interna con el precio de las acciones de Alicorp S.A., período 2017-2021.	V.2.: Rendimiento de las acciones de Alicorp S.A.	Evolución del precio de acciones
c) ¿Cómo se relaciona la rentabilidad de acción Alicorp S.A. con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, período 2017-2021?	c) Analizar cómo se relaciona la rentabilidad de acción Alicorp S.A. con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, período 2017-2021.	c) La rentabilidad de acción Alicorp S.A. se relaciona con la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Lima, período 2017-2021.		
	Método y Diseño	Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación básica o pura	Población: Esta determinada por las series de tiempo de las variables en estudios para el período 2017-2021.		Método: Descriptivo y relacional
Nivel de investigación:	Descriptiva, relacional	Muestra: Período 2017-2021.		Técnica: Análisis documental Instrumentos: Análisis documental
Diseño de investigación:	No experimental, de corte transversal			Tratamiento estadístico: Correlación