

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y  
FINANCIERAS**



**TESIS**

**EL RIESGO PAÍS Y LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL INFLUYEN EN EL  
ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO  
2018 - 2024**

**PRESENTADA POR:**

**Bach. Lucero Mayra Julissa Guevara Ccalli**

**ORCID:**

ORCID: 0009-0005-9335-7504

**Asesor:**

**Dr. Winston Adrián Castañeda Vargas**

ORCID: 0009-0000-7416-1569

**Para optar el Título Profesional de:**

Contador Público con mención en Auditoría

**TACNA – PERÚ**

**2025**

## DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo **Lucero Mayra Julissa Guevara Ccalli**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de **Ciencias Contables y Financieras** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI # **70848521** Soy autor de la tesis titulada: *“El Riesgo País y la Capitalización Bursatil Influyen en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018 – 2024”*, teniendo como asesor al *Dr. Winston Castañeda Vargas*.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título profesional de Contador Público con mención en Auditoria**, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran

derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que encontrasen causa en el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 28 de Octubre del 2025



---

Bach. Lucero Mayra Julissa Guevara Ccalli

DNI: 70848521

## **Dedicatoria**

Mi tesis la dedico con todo mi amor para mi Padre por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Cada sacrificio que hiciste por mi educación es invaluable. Mi éxito académico es un reflejo de tu inquebrantable dedicación. Te amo con todo mi corazón y esta tesis es mi modesta forma de agradecimiento por todo lo que has hecho por mí.

A mi amada Hija Flavia por ser mi fuente de motivación e inspiración para poder superarme cada día más y así poder luchar para que la vida nos depare un futuro mejor.

A mi amada Madre por poner en mi toda su fe y su confianza de ver este sueño hecho realidad. Tus palabras de aliento, tu perseverancia y a través de tus enseñanzas y cariño, has dejado una huella imborrable en mi vida y mi éxito académico es un reflejo de tu amor y guía.

A mi amado Hermano quien con sus palabras de aliento no me dejaban decaer para que siguiera adelante y siempre sea perseverante y cumpla con mis ideales.

A mi compañero de Vida y al padre de mi Hija, tu amor y apoyo han sido la base de nuestro hogar. Esta tesis se teje con hilos de tu amor y apoyo de la seguridad que brindas. Gracias por apoyarme en mis momentos de flaqueza. Tu presencia en mi vida es un regalo invaluable y este logro es nuestro, en equipo.

IN MEMORIAN

En honor a mi abuela Victoria, mi fuente de sabiduría.

Aunque ya no estés físicamente conmigo, tu espíritu y amor continúan guiándome en cada paso de este camino.

## **Agradecimiento**

El presente trabajo investigativo lo dedico principalmente a Dios, por ser el inspirador y darme fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A mis padres, por su amor y sacrificio en todos los años, gracias a ustedes he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que soy. Ha sido el orgullo y el privilegio de ser su hija, son los mejores Padres.

Gracias a la universidad, gracias por haberme permitido formarme en ella, gracias a todas las personas que fueron partícipes de este proceso ya sea de manera directa o indirecta, gracias a todos ustedes, fueron los responsables de realizar su pequeño aporte, que el día de hoy se vería reflejado en la culminación de mi paso por la universidad.

Gracias, a mi Asesor de mi proyecto de investigación por haberme guiado en este proyecto, en base a su experiencia y sabiduría ha sabido direccionar mis conocimientos.

## Índice de contenidos

Dedicatoria .....	ii
Agradecimiento .....	iii
Índice de contenidos.....	iv
Índice de Tablas .....	viii
Índice de Figuras .....	ix
Resumen.....	x
Abstract .....	xi
Introducción .....	1
CAPÍTULO I.....	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	3
1.2.    FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
1.2.1. <i>Problema General</i> .....	5
1.2.2. <i>Problemas Específicos</i> .....	5
1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	6
1.3.1. <i>Relevancia teórica</i> .....	6
1.3.3. <i>Relevancia metodológica</i> .....	7
1.3.4. <i>Relevancia empresarial</i> .....	7
1.4. OBJETIVOS .....	9
1.4.1. <i>Objetivo general</i> .....	9

1.4.2. <i>Objetivos específicos</i> .....	10
1.5. HIPÓTESIS.....	10
1.5.1. <i>Hipótesis General</i> .....	10
1.5.2. <i>Hipótesis Específicas</i> .....	10
CAPÍTULO II.....	11
MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	11
2.1.1. <i>Internacional</i> .....	11
2.1.2. <i>Nacional</i> .....	13
2.1.3. <i>Regional o local</i> .....	14
2.2. BASES TEÓRICAS.....	16
2.2.1. <i>Riesgo país</i> .....	16
2.2.2. <i>Bolsa de Valores</i> .....	20
2.2.3. <i>Capitalización Bursátil</i> .....	23
2.2.4. <i>Teorías del riesgo y mercado de capitales</i> .....	26
2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS .....	27
CAPÍTULO III.....	29
METODOLOGÍA.....	29
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	29
3.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	29
3.3. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	29

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	30
3.4.1. Población.....	30
3.4.2. Muestra.....	30
3.5. VARIABLES.....	30
3.5.1. Identificación de la variable 1: Variable Independiente.....	30
3.5.2. Definición operacional de la variable 1.....	31
3.5.3. Identificación de la 2: Variable dependiente.....	31
3.5.4. Definición Operacional de la Variable dependiente.....	32
3.6. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	32
3.6.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos variable 1.....	32
3.6.2. Técnicas e instrumentos de recolección de datos variable 2.....	34
3.6.2. Instrumentos de recolección de datos.....	35
3.7. CONFIABILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS.....	35
3.8. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS.....	35
CAPÍTULO IV.....	37
RESULTADOS.....	37
4.1. DESCRIPCIÓN DEL TRABAJO DE CAMPO.....	37
b) Técnicas e instrumentos utilizados.....	37
4.2. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DE LOS RESULTADOS.....	38
4.2.1. Análisis estadístico de la variable dependiente índice general de la bolsa de valores de Lima – IGBVL.....	38

4.2.1.1.	Análisis estadístico de la variable .....	38
4.2.2.	Análisis estadístico de la variable independiente: riesgo país .....	40
4.2.3.	Análisis estadístico de la variable independiente: capitalización bursátil .....	42
4.3.	PRUEBAS ESTADÍSTICAS.....	44
4.3.1.	Pruebas de normalidad .....	44
4.3.2.	Análisis de las perturbaciones no esféricas.....	45
4.3.2.1.	<i>Prueba de Autocorrelación</i> .....	45
4.3.2.2.	<i>Prueba de Homocedasticidad</i> .....	47
4.3.2.3.	<i>Prueba de Multicolinealidad</i> .....	48
4.3.2.4.	<i>Prueba de Quiebre estructural</i> .....	49
4.4.	VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS .....	50
4.4.1.	Verificación de hipótesis específicas .....	50
4.4.2.	Verificación de hipótesis general .....	53
	DISCUSIÓN .....	55
	CONCLUSIONES .....	58
	RECOMENDACIONES .....	60
	REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA.....	62
	ANEXOS .....	68
	Anexo 1: Matriz de consistencia .....	69
	Anexo 2: Instrumento 1.....	71
	Anexo 3: Base de datos .....	71

## Índice de Tablas

Tabla 1 Variables Independientes: Riesgo país y Capitalización bursátil .....	31
Tabla 2 Variable Dependiente: IGBVL .....	32
Tabla 3 Relación variable, Indicadores, ítem.....	33
Tabla 4 Relación variable, Indicadores e ítems .....	34
Tabla 5 Índice de la bolsa de valores de Lima .....	39
Tabla 6 Capitalización bursátil.....	43
Tabla 7 Prueba de autocorrelación .....	45
Tabla 8 Correlograma .....	46
Tabla 9 Prueba de homocedasticidad .....	48
Tabla 10 Prueba de multicolinealidad.....	49
Tabla 11 Capitalización bursátil y su influencia en el IGBVL .....	51
Tabla 12 Riesgo país y su influencia en el IGBVL.....	52
Tabla 13 Riesgo país y su influencia en el IGBVL.....	54

## Índice de Figuras

Figura 1 Comportamiento del IGBVL .....	40
Figura 2 Riesgo país .....	41
Figura 3 Comportamiento del riesgo país .....	42
Figura 4 Comportamiento de la capitalización bursátil .....	44
Figura 5 Prueba de normalidad del modelo .....	45
Figura 6 Prueba de quiebre estructural.....	50

## Resumen

La presente investigación titula “El Riesgo País y la Capitalización Bursátil Influyen en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2018-2024”, cuyo objetivo principal es determinar cómo los factores riesgo país y capitalización bursátil influyen en el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) durante el periodo 2018-2024.

Respecto a la metodología se utilizó un enfoque cuantitativo, no experimental y longitudinal. Los datos fueron recolectados de fuentes oficiales como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL). El análisis incluyó técnicas estadísticas descriptivas e inferenciales para evaluar la relación entre las variables.

Test Estadístico: Se aplicaron pruebas de normalidad (Jarque-Bera), autocorrelación (Durbin-Watson) y heteroscedasticidad (White). Además, se realizaron regresiones múltiples para determinar la influencia de las variables independientes (riesgo país y capitalización bursátil) sobre la variable dependiente (IGBVL).

La investigación es de tipo básica, cuantitativa, no experimental y longitudinal, permitiendo analizar la evolución de las variables a lo largo del tiempo. Los resultados mostraron que tanto el riesgo país como la capitalización bursátil tienen un impacto significativo en el IGBVL. El riesgo país afecta negativamente el índice, mientras que la capitalización bursátil lo incrementa. Estos hallazgos resaltan la importancia de políticas que promuevan la estabilidad económica y la expansión de las empresas de gran capitalización en el mercado.

Palabras clave: Índice general de la BVL, riesgo país y capitalización.

## **Abstract**

This research is titled “Country Risk and Stock Market Capitalization Influence the General Index of the Lima Stock Exchange, Period 2018-2024,” with the main objective of determining how country risk and stock market capitalization factors influence the behavior of the General Index of the Lima Stock Exchange (IGBVL) during the 2018-2024 period.

Regarding the methodology, a quantitative, non-experimental, and longitudinal approach was used. Data was collected from official sources such as the Central Reserve Bank of Peru (BCRP), the Superintendency of the Securities Market (SMV), and the Lima Stock Exchange (BVL). The analysis included descriptive and inferential statistical techniques to assess the relationship between the variables.

Statistical Test: Normality tests (Jarque-Bera), autocorrelation (Durbin-Watson), and heteroscedasticity (White) were applied. Additionally, multiple regressions were conducted to determine the influence of independent variables (country risk and stock market capitalization) on the dependent variable (IGBVL).

The research is basic, quantitative, non-experimental, and longitudinal, allowing for the analysis of the evolution of the variables over time. The results showed that both country risk and stock market capitalization have a significant impact on the IGBVL. Country risk negatively affects the index, while stock market capitalization increases it. These findings highlight the importance of policies that promote economic stability and the expansion of large-cap companies in the market.

Keywords: General index of the BVL, country risk, and capitalization.

## Introducción

El mercado de valores constituye un reflejo fundamental de la estabilidad económica y política de un país, al desempeñar un papel esencial en la asignación eficiente de los recursos dentro del sistema económico. En el caso del Perú, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se ha consolidado como un pilar relevante para la atracción de inversiones tanto nacionales como extranjeras. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) se erige como uno de los principales indicadores del comportamiento del mercado bursátil, al reunir a las empresas más representativas que cotizan en la plaza financiera peruana.

El desempeño del IGBVL se ve condicionado por diversos factores macroeconómicos, entre los cuales destacan el riesgo país y la capitalización bursátil. El riesgo país expresa la percepción de los inversionistas respecto a la estabilidad económica, política y social de una nación, influyendo directamente en su confianza y disposición para invertir. En contraste, la capitalización bursátil refleja el valor total de mercado de las empresas que cotizan en la bolsa, siendo un indicador clave de la solidez y profundidad del mercado financiero.

El propósito de esta investigación es determinar la influencia del riesgo país y la capitalización bursátil en el comportamiento del IGBVL durante el periodo 2018–2024. Bajo un enfoque cuantitativo y no experimental, se emplearon datos estadísticos históricos obtenidos de fuentes oficiales, como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL). El análisis se desarrolló mediante técnicas de estadística descriptiva e inferencial, con el fin de establecer la relación entre las variables independientes y el comportamiento del índice bursátil.

Los resultados evidencian que tanto el riesgo país como la capitalización bursátil mantienen una relación significativa con el IGBVL. En particular, un incremento en el riesgo país tiende a disminuir la confianza de los inversionistas, generando un impacto negativo sobre el índice; mientras que un aumento en la capitalización bursátil tiene un efecto positivo al reflejar mayor fortaleza y dinamismo del mercado. Estos hallazgos subrayan la necesidad de promover políticas económicas que fortalezcan la estabilidad macroeconómica y estimulen el crecimiento de empresas con alta capitalización, como vía para consolidar la sostenibilidad del mercado de valores peruano.

En síntesis, la investigación aporta una visión integral de las dinámicas que caracterizan al mercado bursátil del Perú y formula recomendaciones útiles para inversionistas y responsables de política económica, orientadas a mitigar riesgos y aprovechar de manera óptima las oportunidades de inversión que ofrece la economía nacional.

## CAPÍTULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

El mercado de valores constituye un componente esencial del sistema económico, pues refleja de manera directa la situación financiera y la estabilidad macroeconómica de un país. Su comportamiento se encuentra influenciado por una serie de factores internos y externos que determinan el flujo de capitales y las expectativas de los inversionistas. En el contexto peruano, la **Bolsa de Valores de Lima (BVL)** representa el principal escenario donde se negocian acciones de empresas nacionales e internacionales. Entre sus principales indicadores destaca el **Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL)**, el cual agrupa las acciones más representativas del mercado bursátil peruano y se emplea como un barómetro clave para evaluar la salud y el desempeño del sistema financiero.

Como todo índice bursátil, el **IGBVL** está expuesto a múltiples variables que inciden en su evolución. Entre ellas, sobresalen el **riesgo país**, que refleja la percepción de estabilidad política y económica de la nación, y la **capitalización bursátil**, que evidencia la magnitud y solidez del conjunto de empresas que participan en el mercado. La interacción entre ambas variables resulta determinante para comprender

las fluctuaciones en el rendimiento del índice y, por ende, del mercado de valores en su conjunto.

Durante el periodo **2018–2024**, el Perú ha atravesado diversos acontecimientos económicos y políticos que han influido en su entorno financiero. En el plano internacional, fenómenos como las tensiones comerciales entre potencias, la crisis derivada de la pandemia de la COVID-19, la volatilidad de los precios de las materias primas y el aumento global de las tasas de interés han generado presiones significativas sobre los mercados emergentes. A nivel interno, el país ha enfrentado desaceleración económica, modificaciones en la política fiscal y monetaria, así como episodios de inestabilidad política que afectaron la confianza de los inversionistas. Estos factores, combinados, han incidido directamente en la percepción del riesgo país y en el desempeño de la Bolsa de Valores de Lima.

El presente análisis busca contribuir a una comprensión más profunda del funcionamiento del mercado bursátil peruano, brindando evidencia empírica y recomendaciones prácticas tanto para inversionistas como para responsables de la formulación de políticas económicas. Al identificar la relación entre el riesgo país, la capitalización bursátil y el IGBVL, esta investigación ofrece una herramienta útil para mitigar riesgos y optimizar oportunidades dentro del mercado financiero nacional. Comprender la forma en que estos factores influyen sobre el índice permitirá anticipar posibles movimientos del mercado, ajustar estrategias de inversión y fomentar decisiones más informadas. Para los responsables de política económica, los resultados pueden servir como referencia para diseñar medidas que promuevan un entorno estable, atractivo y competitivo para la inversión nacional e internacional.

En síntesis, este estudio se propone analizar la influencia del riesgo país y la capitalización bursátil sobre el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018–2024. El impacto de estas variables no solo revela las dinámicas del mercado bursátil peruano, sino también su sensibilidad frente a factores externos e internos. De este modo, la investigación aporta una visión integral del entorno financiero del país, identificando patrones relevantes para la toma de decisiones estratégicas, y fortaleciendo el conocimiento sobre cómo las variaciones en estos indicadores clave repercuten en el comportamiento general del mercado de valores.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### ***1.2.1. Problema General***

¿Cómo los factores riesgo país y capitalización bursátil influyen en el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018-2024?

### ***1.2.2. Problemas Específicos***

- a) ¿En qué medida las variaciones en la capitalización bursátil han contribuido al crecimiento o contracción del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de estudio?
- b) ¿De qué manera las fluctuaciones del riesgo país afectan el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de análisis?

### **1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

La investigación se justifica por varias razones fundamentales, tanto teóricas como prácticas, que la hacen relevantes para el ámbito financiero, empresarial y económico del Perú.

El riesgo país es una variable macroeconómica clave que afecta la confianza de los inversores internacionales en los mercados financieros locales. Un aumento en el riesgo país generalmente reduce el atractivo de un mercado para los inversores, lo que puede provocar una salida de capitales y una caída en el valor de las acciones. Dado que el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) es un indicador crucial del desempeño del mercado peruano, analizar cómo las fluctuaciones en el riesgo país han influido en su comportamiento durante el período de estudio es esencial para comprender las dinámicas del mercado bursátil en el contexto peruano. Además, se han considerado las siguientes razones:

#### ***1.3.1. Relevancia teórica***

La utilidad teórica de esta investigación trasciende el ámbito académico, ya que no solo resulta de interés para investigadores y especialistas en finanzas, sino también para responsables de la toma de decisiones económicas. El estudio aporta un marco conceptual sólido que permite comprender la relación entre los factores macroeconómicos y el comportamiento de los mercados de valores en el contexto de economías emergentes, fortaleciendo así la base teórica para futuros análisis empíricos y formulaciones de política económica.

#### ***1.3.2. Relevancia práctica***

La presente investigación posee implicaciones prácticas relevantes para diversos actores del ámbito financiero, tanto en el sector privado como en el sector

público. Los resultados del estudio ofrecerán información empírica y analítica valiosa que podrá ser utilizada por inversionistas, empresas cotizadas, formuladores de políticas económicas y organismos reguladores, con el propósito de optimizar la toma de decisiones, fortalecer la estabilidad del mercado y promover el desarrollo económico sostenible.

La comprensión de la relación entre el riesgo país, la capitalización bursátil y el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) permitirá a los inversionistas ajustar sus estrategias de inversión, reestructurando sus portafolios con el fin de minimizar riesgos y maximizar oportunidades de rentabilidad. En particular, si se demuestra que un incremento en el riesgo país tiene un efecto negativo sobre el índice, los inversionistas podrán adoptar medidas preventivas, como la diversificación de activos o la adopción de una posición más cautelosa frente a la volatilidad del mercado bursátil peruano

### ***1.3.3. Relevancia metodológica***

La relevancia metodológica de esta investigación se fundamenta en el enfoque científico y sistemático empleado para analizar la incidencia del riesgo país y la capitalización bursátil sobre el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) durante el periodo 2018–2024. El estudio se enmarca dentro de un diseño no experimental de tipo cuantitativo y con un enfoque longitudinal, lo que permite examinar la evolución de las variables a lo largo del tiempo sin intervenir directamente en su comportamiento.

El análisis se sustenta en datos estadísticos mensuales provenientes de fuentes oficiales como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL), lo que garantiza la fiabilidad, validez y consistencia de la información utilizada. Asimismo, la aplicación

de técnicas de análisis estadístico descriptivo e inferencial, mediante herramientas como **SPSS**, posibilita la identificación de tendencias, correlaciones y posibles relaciones causales entre las variables, en correspondencia con los objetivos de la investigación.

De igual forma, la definición operacional precisa de las variables —riesgo país, capitalización bursátil e IGBVL— junto con la determinación de sus indicadores y escalas de medición, refuerza la validez interna y coherencia metodológica del estudio. En concordancia con lo señalado por Hernández, et al. (2014), la adecuada operacionalización de las variables constituye un requisito esencial para la solidez científica de cualquier investigación cuantitativa.

Este enfoque metodológico riguroso aporta evidencia empírica relevante al campo de las finanzas y los mercados de capitales, particularmente en el contexto peruano, donde persisten limitaciones en los estudios que abordan de manera integral el impacto de las variables macroeconómicas sobre los índices bursátiles. En consecuencia, la metodología aplicada no solo facilita el cumplimiento de los objetivos planteados, sino que también ofrece una base referencial para futuras investigaciones orientadas al fortalecimiento del conocimiento financiero y bursátil en el país.

#### ***1.3.4. Relevancia empresarial***

Para las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), comprender cómo la capitalización bursátil y el riesgo país influyen en el comportamiento del mercado resulta fundamental para evaluar sus estrategias corporativas, fortalecer su relación con los inversionistas y mejorar la gestión de su valor en el mercado. Asimismo, esta investigación tiene una utilidad directa para los organismos reguladores, como la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV),

al ofrecer información técnica y analítica sobre los factores que inciden en la estabilidad del mercado bursátil, contribuyendo así a una toma de decisiones más informada que promueva la transparencia, sostenibilidad y desarrollo del sistema financiero peruano. La conveniencia del estudio radica en su capacidad para ofrecer un enfoque integral y analítico de los determinantes que han influido en el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) durante el periodo de análisis.

Del mismo modo, la investigación posee una relevancia social significativa, dado que el desempeño del mercado bursátil impacta de manera directa e indirecta en la economía nacional y en el bienestar social. El comportamiento de la BVL constituye un reflejo de la salud económica del país, ya que un mercado de valores sólido y en expansión no solo atrae inversión nacional y extranjera, sino que también dinamiza el crecimiento económico al proveer de capital a las empresas. Este flujo de recursos impulsa la expansión productiva, la innovación y la generación de empleo, contribuyendo así a la reducción del desempleo y al mejoramiento de la calidad de vida de la población. En tal sentido, una mayor comprensión de los factores que afectan el índice bursátil permitirá fortalecer el sistema financiero, promoviendo un desarrollo económico y social más equilibrado y sostenible.

## **1.4. OBJETIVOS**

### ***1.4.1. Objetivo general***

Determinar cómo los factores riesgo país y capitalización bursátil influyen en el comportamiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018 - 2024.

### ***1.4.2. Objetivos específicos***

- a) Determinar en qué medida las variaciones en la capitalización bursátil han contribuido al crecimiento o contracción del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo de análisis.
- b) Determinar de qué manera las fluctuaciones del riesgo país afectan el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de análisis.

## **1.5. HIPÓTESIS**

### ***1.5.1. Hipótesis General***

Los factores externos como el riesgo país y la capitalización bursátil influyen de manera significativa en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018-2024

### ***1.5.2. Hipótesis Específicas***

- a) Las variaciones en la capitalización bursátil han contribuido significativamente al crecimiento o contracción del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo de análisis.
- b) Las fluctuaciones del riesgo país ha tenido ha afectado el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de estudio.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

##### 2.1.1. *Internacional*

Oviedo y Cely (2020), en su estudio titulado “*Vulnerabilidad del índice COLCAP ante el Riesgo País y el Riesgo de Inversión en los Mercados de Valores a Nivel Mundial*”, desarrollado en la Universidad La Salle de Colombia, analizaron la relación entre la percepción del riesgo económico y el comportamiento del índice COLCAP. El objetivo principal de la investigación fue determinar cómo las percepciones de riesgo en la economía colombiana y en los mercados financieros internacionales inciden en la dinámica del índice bursátil colombiano.

Para ello, los autores aplicaron un modelo de corrección de error vectorial (VEC) y realizaron pruebas de cointegración con el fin de identificar relaciones de largo plazo entre el COLCAP, la tasa de los bonos a cinco años en Colombia y el índice de volatilidad VIX, considerando tres períodos diferenciados según las condiciones de estabilidad financiera y crecimiento económico.

Los resultados evidenciaron que, en contextos de mayor fragilidad económica, tanto nacional como internacional, el COLCAP mantiene una relación significativa con los indicadores de riesgo, como el VIX y el rendimiento de los bonos soberanos. No obstante, durante fases de mayor estabilidad económica, el comportamiento del índice bursátil se ve influido principalmente por el rendimiento de los bonos

nacionales. En conclusión, los autores demostraron la existencia de una relación dinámica entre el COLCAP y las variables de riesgo, cuya intensidad varía en función del nivel de estabilidad económica del país.

Romo (2023), en su estudio titulado “*Análisis de rendimiento, riesgo, liquidez y factibilidad legal en la creación de un ETF (Exchange Traded Fund) de renta variable del mercado ecuatoriano*”, desarrollado en la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, tuvo como propósito evaluar la viabilidad legal y económica de establecer un fondo cotizado (ETF) basado en renta variable en el mercado bursátil ecuatoriano, considerando especialmente los riesgos vinculados a la liquidez.

La investigación adoptó un enfoque mixto, de tipo descriptivo y diseño no experimental, utilizando un panel de datos conformado por las transacciones de acciones registradas en las bolsas de valores de Quito y Guayaquil. Se aplicaron indicadores de rentabilidad, riesgo y liquidez, y se determinaron los pesos de las acciones dentro del portafolio según su capitalización bursátil, con el objetivo de reducir la exposición al riesgo de liquidez.

Durante el análisis de factibilidad del ETF, se identificaron limitaciones legales derivadas de la estructura jurídica del país, así como riesgos inherentes al mercado de valores ecuatoriano, especialmente relacionados con su escasa liquidez. Las acciones analizadas presentaron bajos niveles de transaccionalidad y una alta sensibilidad en los precios, producto de la falta de liquidez. El portafolio de renta variable diseñado para simular un posible ETF mostró un comportamiento volátil y de alto riesgo, evidenciado por su elevada desviación estándar. Aunque el fondo presentó rendimientos netos positivos entre 2014 y 2017, registró pérdidas en 2015 y 2016. En términos comparativos, los resultados demostraron que los certificados de depósito ofrecieron un mejor desempeño que el ETF en seis de los diez años analizados,

reflejando las limitaciones estructurales del mercado bursátil ecuatoriano para la implementación de este tipo de instrumentos financieros.

### **2.1.2. Nacional**

Chambi y Saravia (2023), en su artículo titulado “*Mercado de valores, contagio financiero y efecto Covid-19 en Perú*”, publicado en la *Revista Venezolana de Gerencia*, examinaron cómo la pandemia de COVID-19 intensificó el fenómeno del contagio financiero entre el mercado bursátil peruano y otros mercados internacionales. El estudio tuvo como propósito analizar la influencia de la crisis sanitaria sobre los vínculos financieros entre Perú y un conjunto de economías emergentes y desarrolladas. Mediante la aplicación de modelos GARCH multivariantes y el enfoque de correlación condicional dinámica (DCC), los autores evidenciaron un incremento significativo en las correlaciones durante el periodo de crisis, en comparación con las etapas previas, lo que confirmó la existencia de contagio financiero. Se observó que los mercados de Estados Unidos, Alemania, México y Brasil presentaron una mayor interconexión con el mercado peruano durante la pandemia. Los hallazgos resultan relevantes para el diseño de políticas económicas y para la gestión de portafolios de inversión, resaltando la necesidad de fortalecer estrategias preventivas frente a futuras crisis financieras globales.

Por su parte, Pastor y Alvina (2023), en su estudio denominado “*Relevancia Económica del Crédito Interno, Ahorro Interno y Capitalización Bursátil en la Economía Peruana*”, publicado en *Ciencia Latina: Revista Multidisciplinar*, analizaron la importancia de las colocaciones crediticias del sistema bancario, los depósitos financieros y la capitalización bursátil dentro del contexto económico

nacional. La investigación fue de tipo cuantitativa, explicativa y de diseño no experimental, empleó un modelo de regresión jerárquica múltiple aplicado a series temporales trimestrales procesadas mediante el software SPSS. Los resultados mostraron que la capitalización bursátil presenta una baja incidencia sobre el Producto Bruto Interno (PBI), lo que sugiere una limitada contribución del mercado accionario al crecimiento y desarrollo económico del país. Asimismo, se identificó que el crédito interno otorgado al sector empresarial y el ahorro financiero interno no han sido suficientes para dinamizar la producción ni el empleo, reflejando una débil capacidad de ahorro nacional, característica común en economías emergentes como la peruana.

### ***2.1.3. Regional o local***

En la investigación de Quispe (2022), denominada “*Relación Riesgo País y la Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima*”. Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú.

Quispe (2022), realizó un estudio orientado a analizar la relación entre el riesgo país y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). La investigación se estructuró con una introducción que contextualiza el problema de estudio y un marco teórico que reúne los principales enfoques conceptuales y teóricos que fundamentan el análisis. Para la recopilación de información secundaria, el autor recurrió a fuentes oficiales del gobierno peruano disponibles en sus portales institucionales. La validación de las hipótesis se efectuó mediante el coeficiente de correlación de Pearson, con el objetivo de determinar el grado de asociación entre las variables.

Los resultados evidenciaron que los montos negociados en la Bolsa de Valores de Lima reflejan una mayor participación de las operaciones de renta variable en

comparación con las de renta fija. En este sentido, las acciones mostraron mayor dinamismo, mientras que los bonos presentaron un comportamiento más estable durante el periodo analizado. Asimismo, se identificó una relación directamente proporcional entre el desempeño de la economía peruana, medido a través del Producto Bruto Interno (PBI), y la rentabilidad de la BVL, representada por la evolución del Índice General de la Bolsa de Valores (IGBVL). En conclusión, el estudio sugiere que la estabilidad económica del país y la rentabilidad bursátil se encuentran estrechamente vinculadas, reflejando la sensibilidad del mercado de valores frente a las variaciones del entorno macroeconómico nacional.

Ortiz, (2024) en su estudio titulado *“Impacto de las Variables Macroeconómicas en la Rentabilidad Bursátil de Empresas Peruanas: 2013-2023”*, desarrollado en la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann de Tacna, tuvo como propósito analizar la influencia de diversas variables macroeconómicas —como la inflación, el Producto Bruto Interno (PBI), la tasa de interés y el tipo de cambio— sobre la rentabilidad bursátil de las empresas peruanas durante el periodo 2013-2023.

Para el desarrollo del análisis, el autor empleó técnicas econométricas de carácter avanzado, entre ellas los modelos de regresión con datos de panel, los vectores autorregresivos (VAR) y la prueba de causalidad de Granger, con el fin de identificar las relaciones dinámicas y los efectos causales entre las variables macroeconómicas y el comportamiento del mercado bursátil.

Los resultados mostraron que la inflación, el PBI y el tipo de cambio ejercen una influencia significativa sobre la rentabilidad bursátil, mientras que la tasa de interés no evidencia un efecto directo relevante. No obstante, se halló evidencia de causalidad de Granger entre la tasa de interés y la rentabilidad bursátil, lo que sugiere

que su comportamiento puede incidir indirectamente en la evolución del mercado de valores a lo largo del tiempo.

Las conclusiones del estudio ofrecen aportes prácticos y recomendaciones útiles para los principales agentes del sistema bursátil peruano —como las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, los inversionistas institucionales y los inversionistas individuales—, a fin de fortalecer la toma de decisiones financieras en un entorno económico caracterizado por la interacción constante entre variables macroeconómicas y desempeño del mercado accionario.

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

### ***2.2.1. Riesgo país***

Nagy (1994), afirma que el riesgo país puede entenderse como la probabilidad de que un acreedor extranjero enfrente pérdidas financieras a raíz de una operación de endeudamiento realizada por un determinado país. Sin embargo, (Hefferman, 1986) y (Ciapirrico, 1992) consideran que los términos "riesgo país" y "riesgo soberano" son equivalentes. Según su perspectiva, ambos conceptos se refieren al riesgo asociado a préstamos o deudas que están respaldados por el gobierno o que han sido adquiridos directamente por este o por sus agentes del gobierno.

Guajardo y Pampillón (1996) describe el riesgo país como el riesgo asociado a las deudas de una nación, analizadas en su conjunto, que se derivan de factores diferentes a los riesgos comerciales comunes (p. 193). Por otro lado, Wang (2009) señala que el riesgo país implica que el desempeño y los intereses financieros de una empresa pueden verse perjudicados por eventos e incertidumbres relacionadas con el

clima político, el entorno económico, la situación financiera y las instituciones sociales del país. en el que opera.

Un nivel elevado de riesgo país genera repercusiones significativas en la economía nacional, entre las que destacan la disminución de la inversión extranjera directa y un menor ritmo de crecimiento económico. Estas condiciones suelen traducirse en menores oportunidades laborales, incremento del desempleo y presión a la baja sobre los salarios, afectando de manera directa el bienestar de la población y la estabilidad macroeconómica del país. Para los inversores, este indicador sirve como referencia, ya que refleja el costo asociado a invertir en un país específico, dependiendo de si el riesgo es alto.

A medida que el nivel de riesgo se eleva, una menor cantidad de proyectos de inversión logra obtener una rentabilidad acorde con el capital invertido. Por el contrario, cuando el riesgo se reduce, el país adquiere mayor atractivo para los inversionistas.

Este indicador se determina al comparar el rendimiento promedio de los bonos soberanos del Perú con el de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Para analizar el nivel de riesgo país, es necesario tomar en cuenta diversos factores o variables que influyen en su valoración (Gujardo & Pampillón, 1996).

### **Riesgo político**

El riesgo país también considera factores políticos y sociales que podrían influir en la posibilidad de repatriar inversiones extranjeras o en el pago de la deuda externa. Demirag y Goddard (1994) incorporan a esta definición el posible impacto de intervenciones gubernamentales que podrían afectar la rentabilidad o estabilidad de las inversiones extranjeras, así como el cumplimiento del pago de la deuda externa.

De manera general, el riesgo político está vinculado a la inestabilidad política ya la disposición del gobierno o la autoridad responsable de cumplir con sus obligaciones de pago.

### **Riesgo económico**

El riesgo económico hace referencia a la probabilidad de que un país no cumpla con sus obligaciones financieras como resultado de un deterioro en su economía, ya sea en el ámbito interno o en el externo.

### **Riesgo de liquidez**

Este tipo de riesgo ocurre cuando un país tiene dificultades para obtener el dinero necesario de manera rápida para pagar sus deudas a corto plazo. Es como si una persona tuviera que pagar una factura inmediatamente, pero no tuviera dinero disponible en su cuenta bancaria, aunque tuviera ingresos en el futuro.

### **Riesgo de solvencia**

Este riesgo es más grave y tiene que ver con la capacidad de un país para pagar todas sus deudas a largo plazo. En este caso, no se trata solo de la falta de dinero inmediata, sino de que el país podría no ser capaz de pagar todo lo que debe en el futuro, aunque tenga tiempo, es a corto plazo.

#### ***Evolución del riesgo país en el Perú (2018-2024)***

Entre 2018 y 2024, el riesgo país en Perú experimentó diversas fluctuaciones impulsadas tanto por factores internos como externos. Durante los primeros años, en 2018 y 2019, Perú logró mantener un riesgo país relativamente bajo, gracias a una economía estable, con crecimiento sostenido y políticas fiscales prudentes (BCRP, 2021). Sin embargo, el aumento de la incertidumbre política en 2019, con la disolución del Congreso y las tensiones entre el Ejecutivo y el Legislativo, generó un incremento

temporal en el riesgo país, aunque el sólido manejo macroeconómico del país permitió contener mayores incrementos (Ordinola, et al., 2024)

A partir de 2020, el panorama cambió drásticamente con la llegada de la pandemia de COVID-19. La crisis sanitaria afectó severamente la economía global y Perú no fue la excepción. El país experimentó una fuerte recesión económica, lo que disparó el riesgo país debido a la contracción del PIB, el aumento del endeudamiento público y la incertidumbre sobre la capacidad de recuperación económica (FMI, 2021). Además, la crisis política se profundizó en 2021 con la elección presidencial y los cambios en el liderazgo del país, lo que generó mayor inestabilidad en los mercados financieros y aumentó el riesgo percibido por los inversores (Alarcón, 2024).

En los años posteriores, entre 2022 y 2024, el riesgo país comenzó a estabilizarse gradualmente, a medida que la economía peruana mostró signos de recuperación tras la pandemia y las tensiones políticas disminuyeron (BCRP, 2024; IPE, 2024)). No obstante, el contexto internacional, caracterizado por el aumento de la inflación mundial, el endurecimiento de las políticas monetarias y la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania, siguió impactando negativamente en la percepción de riesgo de los inversionistas. A pesar de estos retos, la economía peruana logró mantener cierta estabilidad, aunque con un riesgo país más elevado en comparación con los niveles anteriores a 2020, reflejando tanto los desafíos internos como externos que enfrenta el país (Ordinola, et al., 2024; Alarcón, 2024).

### ***Indicadores de Riesgo País para países emergentes***

El riesgo país se mide mediante el diferencial de rendimientos del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG por sus siglas en inglés), elaborado por JP Morgan. Dicho diferencial refleja la brecha existente entre la tasa de rendimiento de

los bonos emitidos por economías emergentes y la tasa correspondiente a los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Este indicador es empleado por los inversionistas como una medida de referencia para analizar la capacidad de pago y la solvencia de los gobiernos emisores de esos instrumentos financieros (BCRP, 2019).

### ***2.2.2. Bolsa de Valores***

A lo largo del tiempo, la terminología relacionada con este concepto ha evolucionado, hasta llegar a lo que actualmente conocemos como bolsa de valores o mercado de valores. En inglés, se utilizan términos equivalentes como stock market, stock exchange, o simplemente exchange. La bolsa de valores es un mercado organizado donde se negocian activos financieros como acciones, bonos y derivados. A través de ella, las empresas buscan capital mediante la emisión de valores, y los inversores adquieren estos títulos con el objetivo de obtener rendimientos. Según Fabozzi y Modigliani (2013), una bolsa de valores no solo cumple la función de facilitar la compraventa de instrumentos financieros, sino que también resulta fundamental para el adecuado desempeño del sistema financiero, al fomentar la liquidez y contribuir a la determinación eficiente de los precios.

#### ***Historia de la Bolsa de valores de Lima***

Las primeras bolsas de valores surgieron en Europa en el siglo XVI. La más antigua fue la Bolsa de Amberes, en Bélgica, que sentó las bases para las bolsas modernas. La evolución de las bolsas de valores ha sido paralela al desarrollo del comercio y las finanzas internacionales. La Bolsa de Nueva York, fundada en 1792, es hoy una de las más importantes del mundo, y ha sido un modelo para la creación de otras bolsas en todo el planeta (Markham, 2002).

En América Latina, la Bolsa de Valores de Lima (BVL), fundada en 1860, es una de las más antiguas y ha jugado un rol fundamental en la economía peruana,

facilitando la inversión y el desarrollo de las principales industrias del país, como la minería (BVL, Historia de la Bolsa de Valores, 2022).

### ***Funciones de la Bolsa de Valores***

Entre las funciones primordiales de una bolsa de valores se encuentran:

- **Facilitar la negociación de valores:** Actúa como intermediaria entre los oferentes de capital (empresas que emiten acciones o bonos) y los demandantes (inversores). Esto permite a las empresas obtener financiamiento y a los inversores diversificar sus carteras (Westerfield, Ross, & Jaffe, 2016).
- **Proveer liquidez:** Al permitir que los activos financieros sean comprados y vendidos con facilidad, la bolsa asegura que los inversionistas puedan convertir sus activos en dinero rápidamente, lo cual es fundamental para la estabilidad del sistema financiero (Fabozzi & Modigliani, 2013).
- **Formación de precios:** La bolsa es un mecanismo que permite a las fuerzas del mercado determinar el precio de los valores en función de la oferta y la demanda (Bodie, Kane, & Marcus, 2014).

### ***Regulación del Mercado de Valores***

La regulación es esencial para el buen funcionamiento de las bolsas de valores. En Perú, la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) supervisa las actividades de la BVL y otras instituciones financieras, con el objetivo de proteger a los inversionistas y garantizar la transparencia en el mercado. Esta supervisión incluye la regulación de los emisores de valores, los intermediarios financieros y los inversores institucionales (SMV, 2022).

### ***Importancia Económica de la Bolsa de Valores***

El correcto funcionamiento de una bolsa de valores tiene efectos directos sobre el crecimiento económico de un país. En el Perú, la Bolsa de Valores de Lima ha sido

un pilar importante para el financiamiento de sectores como la minería, energía y construcción, atrayendo tanto capital nacional como extranjero. La integración del mercado peruano al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) ha incrementado su visibilidad y competitividad a nivel internacional (SMV, 2022).

### **Riesgos Asociados a las Bolsas de Valores**

A pesar de los beneficios que aporta, la bolsa de valores también conlleva riesgos para los inversores. La volatilidad de los precios de los activos financieros, influenciada por factores macroeconómicos como la inflación o las tasas de interés, puede provocar pérdidas significativas. La dependencia de economías como la peruana de commodities como los minerales, implica que las fluctuaciones en sus precios tienen un impacto considerable en el comportamiento de la BVL (BCRP, 2021).

### ***El Mercado Bursátil Peruano***

El mercado bursátil peruano ha mostrado un crecimiento notable en las últimas décadas, consolidándose como un espacio clave para la inversión tanto nacional como internacional. La BVL, principal entidad bursátil del país, ha contribuido significativamente a este crecimiento al proporcionar una plataforma para la negociación de distintos instrumentos financieros, como acciones, bonos y derivados. El mercado peruano ha resultado atractivo para los inversionistas gracias a la estabilidad macroeconómica alcanzada en los últimos años y a las reformas estructurales implementadas para promover la inversión y fortalecer la transparencia del sistema financiero (Ortiz, 2020). A pesar de estos avances, el mercado bursátil peruano enfrenta desafíos en cuanto a su liquidez, ya que aún se encuentra por detrás de otros mercados de la región, como Brasil.

En los últimos años, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) ha experimentado una evolución significativa, consolidándose como un espacio clave para el financiamiento

empresarial y la canalización de inversiones en el país. Su desarrollo ha estado impulsado por el crecimiento económico sostenido, la modernización de sus mecanismos operativos y la integración con los mercados internacionales, factores que han contribuido a fortalecer su competitividad y atractivo para los inversionistas, tales como la adopción de nuevas tecnologías y herramientas financieras, lo que ha facilitado un mayor acceso y eficiencia en las transacciones. Además, la integración del mercado peruano con el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que agrupa las bolsas de valores de Colombia, Chile y México, ha contribuido a aumentar la visibilidad y el atractivo de las empresas peruanas a nivel internacional (SMV, 2022). Sin embargo, a pesar de estos esfuerzos, factores como la volatilidad global y las fluctuaciones en los precios de los commodities, particularmente los minerales, siguen afectando significativamente el comportamiento del mercado bursátil peruano, dada la alta dependencia de la economía del país en este sector (BCRP, 2021).

### ***3.2.3. Capitalización Bursátil***

La capitalización hace referencia al valor total resultante de multiplicar el número de acciones en circulación de todas las empresas que cotizan en un mercado de valores por el precio individual de cada una de ellas (Lawrence, 2012). De acuerdo con el enfoque conceptual de Olson, citado por Lawrence (2012), la capitalización bursátil se calcula multiplicando el precio de una acción en un momento específico por el número de acciones.

Esteve J. (2018) describe la Capitalización Bursátil como un indicador financiero fundamental que expresa el valor de mercado total de una empresa que cotiza en bolsa, calculado multiplicando el precio actual de sus acciones por el número total de acciones en circulación. Este indicador es uno de los más importantes para los inversionistas, ya que permite evaluar el tamaño, la estabilidad y el potencial de

crecimiento de una empresa, sirviendo como referencia clave al momento de tomar decisiones de inversión en el mercado de valores. Por su parte, (Reinganum, 1983), en su investigación, señaló que la capitalización bursátil es un excelente predictor de las tasas de rendimiento a largo plazo, lo que resulta útil tanto para la toma de decisiones en la asignación de fondos de inversión como para la evaluación del desempeño.

En el ámbito del mercado bursátil, las operaciones se centran en la compra y venta de valores a través de la bolsa de valores. Este proceso se caracteriza por la participación necesaria de intermediarios, como los comisionistas de valores, o por el uso de un sistema transaccional específico. Por otro lado, el mercado extrabursátil se distingue por realizar transacciones de valores fuera del marco regulador de la bolsa de valores, sin la intervención obligatoria de un intermediario. En este contexto, las operaciones que se efectúan en el mercado extrabursátil no están sujetas a las mismas normativas y condiciones estrictas que rigen el mercado bursátil. De acuerdo con Menéndez (2014), esta flexibilidad permite que las transacciones en mercados extrabursátiles se ajusten a las necesidades particulares de las partes involucradas, brindando mayor libertad en la negociación de valores, aunque también conlleva ciertos riesgos asociados a la falta de regulación estricta.

Este contraste entre ambos tipos de mercado refleja las diferencias clave en cuanto a la formalidad y control regulatorio, donde el mercado bursátil ofrece mayor transparencia y seguridad debido a la supervisión de entidades reguladoras, mientras que el extrabursátil, al carecer de estas restricciones, puede ofrecer mayor agilidad y flexibilidad en las transacciones, pero conlleva un menor grado de protección para los inversores. Esta dinámica influye en las decisiones estratégicas de quienes participan en estos mercados, ya que deben considerar el equilibrio entre riesgo y oportunidad que cada tipo.

Para calcular la capitalización bursátil se tiene:

$$\text{CAPITALIZACIÓN} = \text{NÚMERO DE ACCIONES} \times \text{PRECIO DE LA ACCIÓN}$$

El valor de capitalización bursátil de una empresa es un indicador clave para evaluar tanto su tamaño como un referente útil en la estimación de varias ratios financieras.

### *Tamaño por Capitalización*

#### **Large Cap – Big Cap**

Las empresas de gran capitalización son aquellas cuyo valor en el mercado excede los 10 mil millones de dólares. En Estados Unidos, este tipo de empresas abarca más del 90% del total del mercado accionario. Estas compañías también suelen ser referidas como "Blue chip" debido a su estabilidad y reputación dentro del mercado (Esteve J. , 2024).

#### **Mid-Cap**

Las empresas clasificadas como Mid-Cap, o de mediana capitalización, son aquellas cuyo valor de mercado oscila entre los 2.000 y los 10.000 millones de dólares. Estas compañías se posicionan entre las grandes empresas (Large-Cap) y las pequeñas (Small-Cap), ocupando un punto intermedio en términos de tamaño y capitalización bursátil (Esteve J. , 2024).

#### **Small-Cap**

El término *Small-Cap* se refiere a empresas con una capitalización bursátil de menor tamaño en comparación con las grandes corporaciones. En general, se consideran *Small-Cap* aquellas empresas cuyo valor de mercado oscila entre 300 millones y 2.000 millones de dólares. Estas empresas suelen ser más jóvenes o estar en fases de crecimiento más tempranas, lo que puede implicar mayores oportunidades de

crecimiento, aunque también presentan un mayor nivel de riesgo en comparación con las de mayor capitalización (Esteve J. , 2024).

### ***3.2.4. Teorías del riesgo y mercado de capitales***

#### ***Teoría del Arbitraje***

La Teoría de Valoración por Arbitraje (APT), propuesta por Ross en 1976, indica que los precios de los activos financieros están influenciados por factores macroeconómicos que generan riesgos sistemáticos. Según Santana (2013), estos factores afectan la volatilidad de las tasas de retorno esperadas y están relacionados con eventos inesperados, como cambios en la confianza de los inversionistas, los tipos de interés y la inflación. El APT es una herramienta útil para gestionar el riesgo y mejorar la estabilidad económica en los mercados financieros, al optimizar el desempeño de los activos mediante la identificación de su sensibilidad a distintos factores de riesgo.

#### ***Teoría de Eficiencia de mercados***

La Teoría de la Eficiencia de Mercados plantea que, en un mercado eficiente, toda la información disponible se refleja de manera instantánea en los precios de los activos. Así, cualquier cambio económico o noticia impacta de inmediato en el valor de los títulos, lo que genera movimientos rápidos en los precios según las expectativas de los inversores. En momentos de incertidumbre, los inversores tienden a vender sus activos, lo que provoca caída en los precios y en los índices bursátiles. Además, los inversores, al ser adversos al riesgo, prefieren portafolios menos volátiles, optando por proteger su capital incluso si eso implica menores rendimientos (Fama, 1991).

En este contexto, se observa que, a mayor incertidumbre y volatilidad en el mercado, los inversionistas tienden a mostrar una mayor aversión al riesgo, buscando proteger su capital.

## **2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS**

### **Capitalización Bursátil**

La capitalización bursátil de una empresa listada en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) representa el valor total de mercado de dicha organización. Este indicador no solo permite estimar la magnitud o tamaño de una empresa, sino que también sirve para medir la dimensión global del mercado bursátil, al calcularse mediante la suma de las capitalizaciones de todas las compañías que cotizan en la bolsa (BVL, 2024)

### **Ratios**

En el ámbito financiero, el índice de riesgo se utiliza como una medida representativa para evaluar el nivel de riesgo asociado a las emisiones de deuda de las empresas. Este indicador permite calificar la solvencia y la capacidad de las compañías para cumplir con sus obligaciones financieras, ofreciendo a los inversores una referencia sobre el nivel de seguridad o riesgo implicado en tales emisiones (BCRP, 2024).

### **Rentabilidad**

El retorno económico de una inversión, expresado en términos porcentuales, representa la relación entre la ganancia obtenida y los recursos invertidos para generar dicha utilidad. Es una medida relativa que permite evaluar la eficiencia de una inversión, comparando el beneficio alcanzado con el capital o los recursos necesarios para obtener ese rendimiento (BVL, 2024).

### **Riesgo**

El riesgo se entiende como la posibilidad de que ocurra un acontecimiento adverso en el desarrollo de una operación financiera o comercial. Asimismo, puede considerarse como el grado de incertidumbre que acompaña a dicha operación. En

términos generales, existe una relación proporcional entre el riesgo y el rendimiento esperado: a mayor riesgo, mayor es la probabilidad de obtener retornos más elevados. Entre los principales tipos de riesgo se encuentran el riesgo de mercado, de solvencia, jurídico, de liquidez, de tipo de cambio y de tasas de interés, entre otros (BCRP, 2024).

### **Operación Bursátil**

La negociación de valores es llevada a cabo por una Sociedad Agente de Bolsa (SAB), la cual actúa de acuerdo con las instrucciones emitidas por sus clientes, sean estos compradores o vendedores. Este mecanismo garantiza que las operaciones se realicen conforme a las directrices establecidas por los participantes del mercado, permitiendo la intermediación eficiente en la compra y venta de valores a través de entidades especializadas (BVL, 2024).

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

La presente investigación es de tipo básica, con enfoque cuantitativo y diseño no experimental. Según Hernández et al. (2014), los estudios no experimentales se centran en observar y analizar los fenómenos tal como ocurren en su entorno natural, sin manipular las variables involucradas. Este enfoque resulta adecuado para los propósitos del estudio, ya que permite examinar la influencia del riesgo país y la capitalización bursátil sobre el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, utilizando información histórica obtenida de fuentes secundarias.

#### **3.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN**

El nivel de investigación corresponde a un nivel explicativo o causal, ya que se ha buscado determinar el grado de influencia entre las variables independientes (riesgo país y capitalización bursátil) y la variable dependiente (ÍGBVL). De acuerdo con Hernández et al. (2014), la investigación explicativa pretende establecer las causas o efectos de un fenómeno a partir de la relación entre variables. Este nivel es adecuado para identificar cómo el riesgo país y la capitalización bursátil impactan en el comportamiento bursátil durante el período de estudio.

#### **3.3. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN**

El diseño de investigación utilizado es cuantitativo, longitudinal. Este diseño se justifica debido a que se han analizado datos históricos correspondientes al período

2018 - 2024, con el propósito de identificar las tendencias, variaciones y relaciones existentes entre las variables analizadas a lo largo del tiempo, permitiendo comprender su comportamiento y la forma en que interactúan dentro del contexto bursátil peruano. Según Arbaiza (2014), un diseño longitudinal permite realizar análisis evolutivos, donde se estudian fenómenos que cambian o se desarrollan con el tiempo, recolectando datos en múltiples puntos temporales. Este enfoque nos permitió determinar cómo los eventos económicos y políticos ocurridos durante el periodo de análisis han afectado el riesgo país y la capitalización bursátil en relación con el IGBL.

### **3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA**

#### ***3.4.1. Población***

Para el estudio la población estuvo comprendida por las series de tiempo mensuales entre los periodos anuales 2018 al 2024.

#### ***3.4.2. Muestra***

La muestra para la presente investigación estuvo compuesta por la data estadística mensuales desde 2018 a 2024.

### **3.5. VARIABLES**

#### ***3.5.1. Identificación de la variable 1: Variable Independiente***

- Riesgo País
- Capitalización Bursátil

### 3.5.2. Definición operacional de la variable 1

**Tabla 1**

*Variables Independientes: Riesgo país y Capitalización bursátil*

Variable	Definición conceptual	Indicadores	Medición/Escala
<b>Riesgo país</b>	Mide la capacidad que tiene una nación para cumplir oportunamente con el pago del capital y los intereses de su deuda al momento de su vencimiento (Acosta & Gorfinkiel, 2005)	EMBIG (Emerging Market Bond Index)	Ratio
<b>Capitalización Bursátil</b>	Este indicador permite tanto determinar el tamaño de la empresa como evaluar el tamaño del mercado bursátil al sumar la capitalización total correspondiente a todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL, 2024).	Número de Acciones x el precio de la acción	

Nota. Elaboración propia de acuerdo a la revisión de bibliografía.

### 3.5.3. Identificación de la 2: Variable dependiente

Índice General de la Bolsa de Valores de Lima

### 3.5.4. Definición Operacional de la Variable dependiente

**Tabla 2**

*Variable Dependiente: IGBVL*

Variable	Definición conceptual	Indicadores	Medición/Escala
<b>Índice General de la Bolsa de Valores de Lima</b>	Mide la evolución promedio de los precios de las acciones más significativas dentro de un mercado. Es fundamental para analizar el comportamiento general de la bolsa y calcular su rendimiento durante un lapso específico, proporcionando así una visión clara sobre la tendencia del mercado (BVL, 2024)	Número de Acciones en circulación x el precio de mercado	Ratio

Nota. Elaboración propia de acuerdo a la revisión de bibliografía.

## 3.6. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

### 3.6.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos variable 1

Para la obtención de datos de la variable independiente, conformada por el riesgo país y la capitalización bursátil, se empleó la técnica de análisis documental, la cual permitió recopilar información proveniente de fuentes secundarias oficiales y especializadas. Esta técnica es apropiada cuando se trabaja con fuentes secundarias confiables, como reportes económicos, estadísticas oficiales, informes financieros y bases de datos institucionales (Hernández et al., 2014).

Los datos correspondientes al riesgo país se obtuvieron a partir del índice EMBIG (Emerging Markets Bond Index Global), elaborado por JP Morgan y difundido por el BCRP. Por su parte, la información de la capitalización bursátil fue

obtenida de los informes anuales y mensuales de la BVL, los cuales reportan el valor total de mercado de las acciones de las empresas listadas.

El instrumento utilizado para organizar y registrar los datos fue la ficha de recolección de datos en hoja de cálculo (Excel), que permitió sistematizar las series de tiempo mensuales de ambas variables en el periodo 2018-2024. Este formato facilitó el procesamiento estadístico posterior y la comparación de los indicadores a lo largo del tiempo.

*Tabla 3*

***Relación variable, Indicadores, ítem***

<b>Variable Dependiente</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítem</b>	<b>Escala de medición</b>
Riesgo país	Riesgo político	Nivel de inestabilidad política	cuantitativo
	Riesgo económico	Índicadores macroeconómicos que afecta el riesgo soberano (PBI, inflación, deuda externa)	Cuantitativo
	Riesgo financiero	Índice EMBIG (diferencia respecto a los bonos de EE.UU.)	Cuantitativo
Capitalización Bursátil	Valor del mercado total	Capitalización total de las empresas listadas en la BVL (No. Acciones, precio de la acción)	Cuantitativo

### 3.6.2. Técnicas e instrumentos de recolección de datos variable 2

Para recolectar la información correspondiente a la variable dependiente, IGBVL, se empleó la técnica de análisis documental, dado que los datos provienen de fuentes oficiales que registran periódicamente la evolución del índice bursátil. Esta técnica permite recopilar información secundaria confiable, relevante y sistemática, ideal para estudios cuantitativos de tipo no experimental (Hernández et al., 2014).

La principal fuente de información fue la BVL, la cual publica mensualmente los valores del IGBVL. Estos datos reflejan el rendimiento promedio de las acciones más representativas del mercado bursátil peruano. Adicionalmente, se contrastaron los registros con publicaciones del BCRP y reportes económicos de entidades especializadas, asegurando la validez de los datos empleados.

Como instrumento de recolección se utilizó una ficha de datos estructurada en hoja de cálculo Excel, en la cual se organizaron los valores mensuales del IGBVL desde enero de 2018 hasta diciembre de 2024. Este formato permitió sistematizar los datos históricos y facilitar su posterior análisis estadístico y gráfico.

**Tabla 4**

*Relación variable, Indicadores e ítems*

<b>Variable Dependiente</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítem</b>	<b>Escala de medición</b>
IGBVL	Nivel del índice bursátil	Valor mensual del IGBVL	Ratio/cuantitativo
	Evolución del mercado bursátil	Variación porcentual mensual del IGBVL	Ratio/cuantitativo
	Rentabilidad del mercado	Retorno mensual estimado a partir de los cambios del índice	Ratio/cuantitativo

### **3.6.2. Instrumentos de recolección de datos**

Se utilizará la ficha de datos a través de la cual se sistematizará la información de las series de tiempo, para tal caso se utilizará las hojas de cálculo excel.

## **3.7. CONFIABILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS**

La confiabilidad de los instrumentos utilizados en esta investigación se garantiza mediante el uso de fuentes oficiales, estandarizadas y de acceso público que ofrecen datos consistentes, verificables y actualizados. Dado que el estudio se basa en series de tiempo históricas extraídas de entidades reconocidas como el BCRP, la BVL y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), se asegura la validez y confiabilidad de los datos recolectados.

El instrumento de recolección empleado fue una ficha de datos estructurada en hojas de cálculo, elaborada de manera precisa para sistematizar los registros mensuales de las variables: riesgo país, capitalización bursátil y el IGBVL. Estas fichas fueron sometidas a un proceso de verificación cruzada entre fuentes para evitar errores de transcripción y asegurar la precisión de las series estadísticas.

## **3.8. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS**

Para el procesamiento y análisis de datos se utilizó el software Eviews 12, una herramienta reconocida por su eficiencia en el manejo de bases de datos y la aplicación de técnicas estadísticas tanto descriptivas como inferenciales.

El análisis se desarrolló en dos etapas principales:

1. **Análisis estadístico descriptivo:** En esta fase, se organizó y resumió los datos recolectados mediante medidas de tendencia central (media, mediana) y de

dispersión (desviación estándar, rango). Esta etapa tuvo como objetivo presentar una visión general del comportamiento de las variables: riesgo país, capitalización bursátil e IGBVL, durante el periodo 2018-2024.

2. **Análisis estadístico inferencial:** En esta etapa se buscó determinar la existencia y el grado de relación entre las variables independientes (riesgo país y capitalización bursátil) y la variable dependiente (IGBVL). Para ello, se realizó en primer lugar una prueba de normalidad de jarque-Bera, que permitió identificar que los datos se distribuyen normalmente. Con base en estos resultados, se desarrolló un modelo de regresión múltiple

Estas pruebas permitieron contrastar las hipótesis planteadas y establecer conclusiones basadas en evidencia empírica.

El enfoque metodológico adoptado asegura una interpretación rigurosa y objetiva de los datos, lo cual es fundamental para sustentar científicamente los resultados obtenidos. Asimismo, el uso de herramientas estadísticas confiables respalda la validez de los hallazgos y aporta solidez al proceso de toma de decisiones en el ámbito financiero y bursátil.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. DESCRIPCIÓN DEL TRABAJO DE CAMPO

El trabajo de campo se centró en la recolección, sistematización y análisis de datos estadísticos secundarios correspondientes al riesgo país, la capitalización bursátil y el IGBVL, del periodo 2018-2024. Dado que se trata de una investigación cuantitativa, no experimental y de tipo documental, el trabajo de campo no implicó contacto directo con participantes, sino un riguroso proceso de revisión de fuentes oficiales y confiables.

##### a) Fuentes de información

Los datos fueron recolectados principalmente de las siguientes instituciones:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** para la obtención de los valores mensuales del índice **EMBIG Perú**, como indicador del riesgo país.
- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** para obtener la capitalización bursátil total y el valor mensual del **IGBVL**.
- **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV):** como fuente complementaria para verificar datos del mercado financiero peruano.

##### b) Técnicas e instrumentos utilizados

Se empleó la técnica de análisis documental, que permitió extraer, clasificar y registrar datos históricos mensuales desde enero de 2018 hasta diciembre de 2024. Como instrumento de recolección se utilizó una ficha de registro de datos estructurada en Excel (Anexo 2), en la cual se organizaron las siguientes series:

- Índice EMBIG (riesgo país).
- Capitalización bursátil mensual (en millones de dólares).
- Valor mensual del IGBVL.

Las fichas permitieron una sistematización eficiente de los datos y facilitaron su posterior procesamiento en el software estadístico SPSS versión 26.

### **c) Criterios de validación y verificación**

Para asegurar la confiabilidad de la información:

- Se utilizó triangulación de fuentes, contrastando datos entre el BCRP, BVL y publicaciones académicas recientes.
- Se verificó la coherencia temporal y lógica de las series de tiempo, identificando valores atípicos o inconsistencias estadísticas.
- Se utilizaron herramientas gráficas y funciones de validación en Excel para asegurar una correcta codificación y tratamiento de los datos.

El trabajo de campo permitió disponer de una base de datos limpia, ordenada y actualizada, que sirvió como insumo fundamental para los análisis estadísticos realizados en el capítulo siguiente.

## **4.2. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DE LOS RESULTADOS**

### **4.2.1. Análisis estadístico de la variable dependiente índice general de la bolsa de valores de Lima – IGBVL**

#### **4.2.1.1. Análisis estadístico de la variable**

El análisis del índice IGBVL muestra que el mercado tuvo fluctuaciones significativas durante el periodo analizado. Aunque los medios y la mediana son relativamente cercanos, los valores extremos (máximo y mínimo) demuestran que hubo eventos excepcionales que afectarán el comportamiento del mercado. El nivel de variabilidad (desviación estándar) también es alto, lo que sugiere que los movimientos de precios fueron amplios.

Este comportamiento podría ser indicativo de un mercado con alta volatilidad, lo que es común en economías emergentes o mercados con factores externos, influyentes, como políticas gubernamentales, cambios económicos globales o crisis internas.

**Tabla 5**

*Índice de la bolsa de valores de Lima*

Indicadores	IGBVL
Mean	21,572
Median	20,818
Maximum	30,470
Minimum	14,464
Std. Dev.	3,670
Skewness	1
Kurtosis	3
Observations	83

Nota: Tomado de las salidas del Eviews

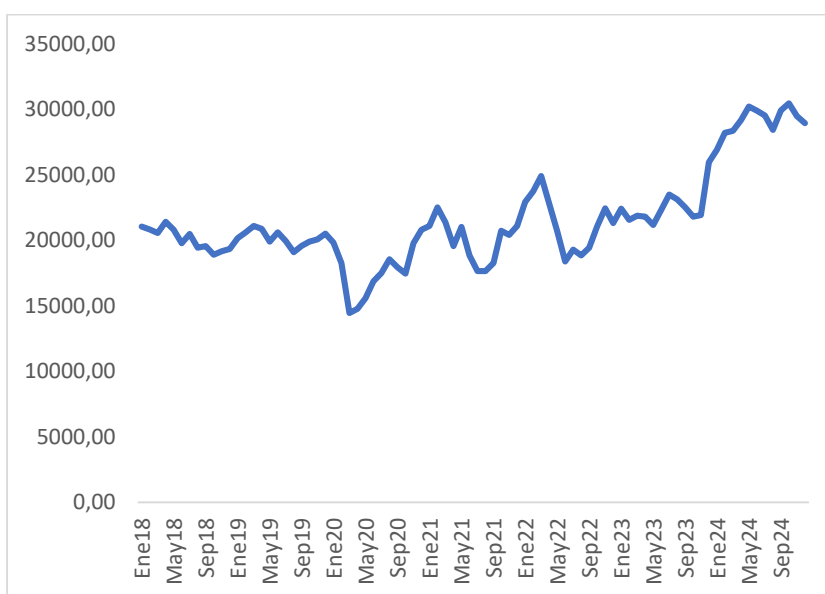
La figura 1 del IGBVL muestra un mercado con fluctuaciones significativas a lo largo del período 2018-2024, donde los factores externos, como el riesgo país, así como las variables internas, como la capitalización bursátil, han influido en la alta volatilidad del mercado. Las variaciones de los precios de las acciones y

los eventos macroeconómicos han generado un comportamiento bursátil inestable, con caídas y recuperaciones drásticas, lo cual es común en mercados emergentes como el peruano. También se puede apreciar que a inicios del año 2000 la pandemia sanitaria afecto el IGBVL.

Este análisis será útil para los inversores y los responsables de las políticas económicas para anticipar posibles movimientos del mercado y ajustar sus estrategias de inversión o políticas económicas en función de la volatilidad observada.

### Figura 1

#### *Comportamiento del IGBVL*



Nota: Tomado de la base de datos del BCRP (2024).

#### 4.2.2. Análisis estadístico de la variable independiente: riesgo país

El índice EMBIG muestra una dispersión moderada, pero con algunos valores extremos (máximos y mínimos) que podrían estar influyendo en la

distribución. Aunque los datos no muestran una variabilidad extrema en términos de desviación estándar, la presencia de puntos atípicos puede tener un impacto significativo en el análisis. La diferencia entre la media y la mediana sugiere una ligera inclinación en la distribución, lo que indica que el comportamiento general del índice está siendo afectado por algunos valores más altos.

## Figura 2

### *Riesgo país*

Indicadores	EMBIG
Mean	167
Median	163
Maximum	278
Minimum	114
Std. Dev.	33
Skewness	1
Kurtosis	4
Observations	84

Nota: Tomado de las salidas del Eviews

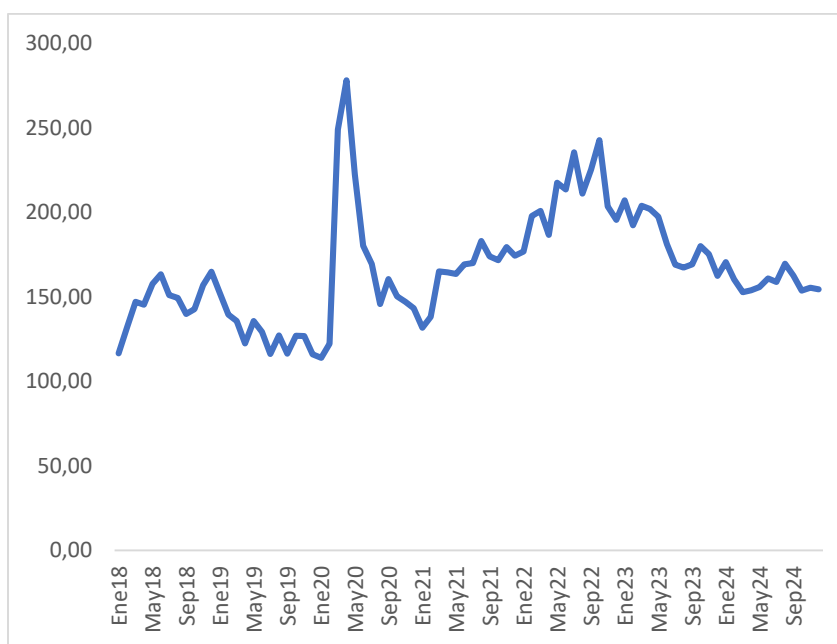
La figura 3, no da a conocer el comportamiento del riesgo país en el periodo 2018-2024, el cual muestra fluctuaciones moderadas, pero con picos notables que reflejan eventos internos y externos que han impactado la estabilidad económica y política del Perú. La volatilidad del riesgo país, caracterizada por sus picos extremos y una leve tendencia hacia valores más altos, indica que el país ha enfrentado incertidumbres políticas y crisis económicas que han afectado la percepción de riesgo entre los inversionistas.

El análisis de estos datos es crucial para los inversores y responsables de políticas económicas, ya que un aumento en el riesgo país generalmente reduce la confianza en los mercados financieros y podría afectar negativamente las

inversiones. Entender cómo el riesgo país ha fluctuado durante este período permitirá a los inversionistas ajustar sus estrategias, así como a los responsables de políticas tomar medidas para mejorar la estabilidad económica y reducir los riesgos percibidos por los inversores.

**Figura 3**

*Comportamiento del riesgo país*



Nota: Tomado de la base de datos del BCRP (2024).

#### **4.2.3. Análisis estadístico de la variable independiente: capitalización bursátil**

El análisis de las métricas de capitalización muestra que, aunque la media es de 571.805,7, los valores extremos (máximos y mínimos) afectan notablemente la distribución de los datos. La diferencia considerable entre el valor máximo (787,746.0) y el mínimo (432,637.8) sugiere que hay una gran

dispersión en las observaciones. Sin embargo, la media y la mediana están relativamente cercanas, lo que sugiere que la distribución es razonablemente equilibrada.

Este comportamiento podría indicar que algunas empresas o activos en el conjunto de datos tienen una capitalización mucho mayor que otras, lo que puede ser un factor importante a considerar en el análisis y la toma de decisiones.

**Tabla 6**

*Capitalización bursátil*

Indicador	Capitalización bursátil
Mean	571,805
Median	547,168
Maximum	787,746
Minimum	432,637
Std. Dev.	86,623
Skewness	0.9856
Kurtosis	3.3016
Observations	84

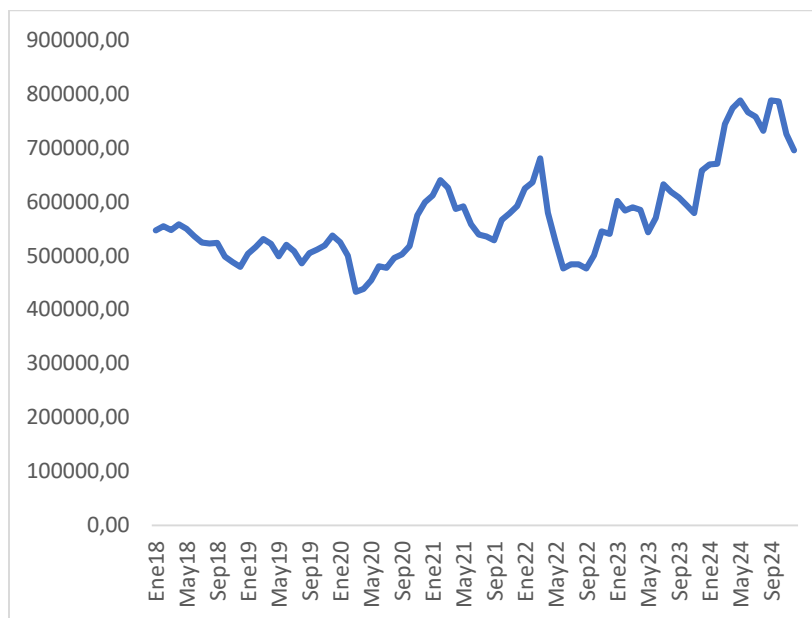
Nota: Tomado de las salidas del Eviews

La figura 4, nos da a conocer el análisis de la capitalización bursátil del mercado peruano, esta figura presenta una gran dispersión en los tamaños de las empresas cotizadas, con algunas dominando el mercado mientras que otras tienen capitalizaciones mucho menores. La volatilidad es notable debido a los grandes rangos entre los valores máximos y mínimos, lo que sugiere que el mercado peruano es susceptible a variaciones considerables en función de los movimientos de las grandes empresas.

La ligera asimetría positiva indica que la capitalización bursátil tiende a estar influenciada por empresas de gran tamaño, lo que puede ser un factor relevante a la hora de evaluar el comportamiento general del mercado. Los inversores deben tener en cuenta estos aspectos al considerar sus decisiones de inversión en la Bolsa de Valores de Lima, ya que la gran variabilidad de la capitalización puede influir en el rendimiento del mercado en su conjunto.

**Figura 4**

*Comportamiento de la capitalización bursátil*



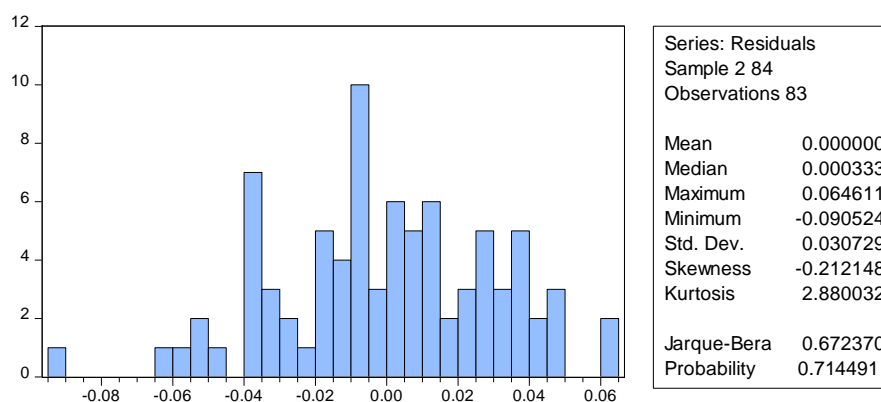
Nota: Tomado de la base de datos del BCRP (2024).

### 4.3. PRUEBAS ESTADÍSTICAS

#### 4.3.1. Pruebas de normalidad

En la figura 5, se muestra la prueba de normalidad del modelo a través del test de Jarque-Bera, el cual nos indica que la probabilidad es  $>$  que 0.05, en consecuencia, podemos concluir que existe normalidad en las series analizadas.

Figura 5

*Prueba de normalidad del modelo*

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

### 4.3.2. Análisis de las perturbaciones no esféricas

#### 4.3.2.1. Prueba de Autocorrelación

La prueba de Durbin-Watson nos ayuda a identificar si existe autocorrelación en los datos. En este sentido, la tabla 7 muestra el correlograma del modelo de regresión, en el cual el índice de bolsa de valores de Lima es la variable dependiente y la tasa de capitalización bursátil y el riesgo país son las variables independientes. También a partir de los resultados del test de autocorrelación breausch – Godfrey Serial Correlation LM Tests (tabla 7), concluimos que no se presenta autocorrelación en el modelo, dado que se observa que el valor de la prueba de Durbin-Watson es 2.04, lo que también confirma la ausencia de autocorrelación.

#### Tabla 7

##### *Prueba de autocorrelación*

## Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.130497	Prob. F(2,78)	0.3281
Obs*R-squared	2.338154	Prob. Chi-Square(2)	0.3107

## Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 04/14/25 Time: 00:30

Sample: 2 84

Included observations: 83

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOGCAPITALIZACION	-0.002451	0.072558	-0.033782	0.9731
DLOGEMBIG	-0.007977	0.034350	-0.232218	0.8170
C	-7.51E-05	0.003421	-0.021941	0.9826
RESID(-1)	-0.032322	0.112943	-0.286175	0.7755
RESID(-2)	-0.169606	0.113964	-1.488236	0.1407
R-squared	0.028171	Mean dependent var	0.000000	
Adjusted R-squared	-0.021667	S.D. dependent var	0.030729	
S.E. of regression	0.031060	Akaike info criterion	-4.047423	
Sum squared resid	0.075250	Schwarz criterion	-3.901710	
Log likelihood	172.9681	Hannan-Quinn criter.	-3.988884	
F-statistic	0.565249	Durbin-Watson stat	2.019232	
Prob(F-statistic)	0.688577			

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

**Tabla 8***Correlograma*

Date: 04/14/25 Time: 00:30  
 Sample: 1 84  
 Included observations: 83

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	-0.024	-0.024	0.0484	0.826
		2	-0.162	-0.162	2.3222	0.313
		3	-0.056	-0.066	2.5980	0.458
		4	-0.185	-0.222	5.6437	0.227
		5	0.034	-0.004	5.7510	0.331
		6	0.112	0.039	6.8930	0.331
		7	0.018	0.006	6.9220	0.437
		8	0.124	0.126	8.3671	0.398
		9	0.022	0.063	8.4129	0.493
		10	-0.099	-0.017	9.3660	0.498
		11	-0.016	0.013	9.3899	0.586
		12	-0.195	-0.193	13.159	0.358
		13	0.052	0.030	13.436	0.415
		14	0.075	-0.046	14.010	0.449
		15	-0.102	-0.136	15.094	0.445
		16	0.003	-0.076	15.094	0.518
		17	0.043	0.020	15.295	0.574
		18	-0.112	-0.093	16.644	0.548
		19	0.113	0.104	18.049	0.519
		20	0.039	0.065	18.223	0.573
		21	0.028	0.129	18.313	0.629
		22	-0.063	-0.086	18.774	0.659
		23	-0.194	-0.140	23.184	0.450
		24	0.001	-0.058	23.184	0.509
		25	0.005	-0.107	23.186	0.567
		26	0.025	-0.072	23.265	0.618
		27	0.118	-0.018	25.011	0.574
		28	0.122	0.136	26.925	0.522
		29	-0.125	-0.038	28.973	0.466
		30	-0.144	-0.126	31.739	0.380
		31	-0.126	-0.047	33.907	0.329
		32	-0.045	-0.061	34.192	0.363
		33	0.106	-0.026	35.774	0.339
		34	0.109	-0.019	37.498	0.312
		35	0.079	0.036	38.410	0.318
		36	-0.005	0.019	38.415	0.361

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

#### 4.3.2.2. Prueba de Homocedasticidad

Para verificar si el modelo sigue una distribución normal con media cero y si las dispersiones son iguales, se aplicó el test de heteroscedasticidad de White.

Dado que la probabilidad obtenida es de 0.2509, que es superior al nivel de

confianza de 0.05, podemos concluir que se cumple el supuesto de homocedasticidad, tal como se muestra en la tabla 9.

### Tabla 9

#### *Prueba de homocedasticidad*

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	1.407074	Prob. F(2,80)	0.2509
Obs*R-squared	2.820464	Prob. Chi-Square(2)	0.2441
Scaled explained SS	2.463085	Prob. Chi-Square(2)	0.2918

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 04/14/25 Time: 00:30

Sample: 2 84

Included observations: 83

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000916	0.000141	6.493582	0.0000
DLOGCAPITALIZACION	0.004999	0.002987	1.673358	0.0982
DLOGEMBIG	0.000803	0.001395	0.575392	0.5666
R-squared	0.033981	Mean dependent var		0.000933
Adjusted R-squared	0.009831	S.D. dependent var		0.001287
S.E. of regression	0.001281	Akaike info criterion		-10.44753
Sum squared resid	0.000131	Schwarz criterion		-10.36010
Log likelihood	436.5726	Hannan-Quinn criter.		-10.41241
F-statistic	1.407074	Durbin-Watson stat		1.655236
Prob(F-statistic)	0.250852			

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

#### 4 3.2.3. Prueba de Multicolinealidad

En la tabla 10 podemos apreciar la prueba del test de factores de inflación de varianza, al respecto, se deduce que no existe multicolinealidad entre las variables independientes, dado que el test nos muestra que el resultado es menor a 5.

**Tabla 10***Prueba de multicolinealidad*

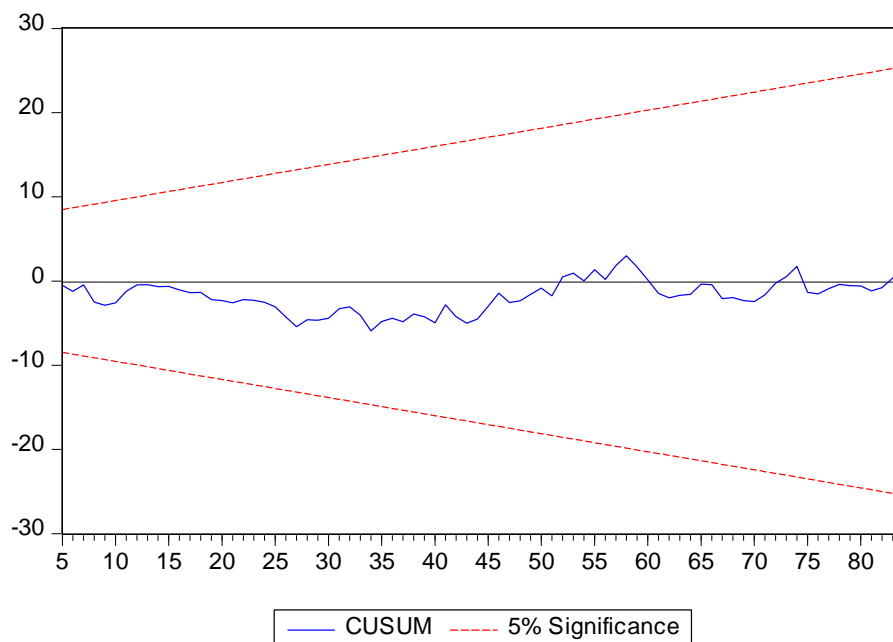
Variance Inflation Factors  
 Date: 04/14/25 Time: 00:31  
 Sample: 1 84  
 Included observations: 83

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
DLOGCAPITALIZACION	0.005267	1.203998	1.200228
DLOGEMBIG	0.001149	1.201354	1.200228
C	1.17E-05	1.006580	NA

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

**4.3.2.4. Prueba de Quiebre estructural**

En la figura 6 se muestra el test de CUSUM, los valores no sobrepasan el intervalo de confianza, lo cual implica que no existe quiebre estructural, esto significa que el proceso generador de los datos se mantiene inalterados a lo largo del tiempo analizado.

**Figura 6***Prueba de quiebre estructural*

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

#### 4.4. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

##### 4.4.1. Verificación de hipótesis específicas

###### Primera hipótesis específica

HE1: Las variaciones en la capitalización bursátil han contribuido significativamente al crecimiento o contracción del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo de análisis.

###### Nivel de significación

El nivel de significancia es del 5%

###### Tipo de prueba estadística

Test de “t” student

## Cálculo de prueba

**Tabla 11**

*Capitalización bursátil y su influencia en el IGBVL*

Dependent Variable: DLOGIGBVL

Method: Least Squares

Date: 04/14/25 Time: 00:17

Sample (adjusted): 2 84

Included observations: 83 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOGCAPITALIZACION	0.849890	0.072575	11.71052	0.0000
DLOGEMBIG	-0.107308	0.033895	-3.165869	0.0022
C	0.001740	0.003426	0.507985	0.6129
R-squared	0.726938	Mean dependent var		0.003833
Adjusted R-squared	0.720111	S.D. dependent var		0.058806
S.E. of regression	0.031111	Akaike info criterion		-4.067041
Sum squared resid	0.077431	Schwarz criterion		-3.979613
Log likelihood	171.7822	Hannan-Quinn criter.		-4.031917
F-statistic	106.4867	Durbin-Watson stat		2.042469
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

## Regla de decisión

Si el p-valor es  $>$  al 5% se rechaza la hipótesis alterna

Si el p-valor es  $<$  al 5% se acepta la hipótesis alterna

## Resultados

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 11 podemos indicar que debemos aceptar la hipótesis alterna (p-valor es  $<$  al 5%), en consecuencia, podemos concluir que la capitalización bursátil influye en el índice general de la bolsa de valores de Lima – IGBVL, así mismo, su relación es positiva, es decir que a mayor capitalización bursátil se incrementará el IGBVL.

## Segunda hipótesis específica

HE2: Las fluctuaciones del riesgo país ha tenido ha afectado el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de estudio.

### Nivel de significación

El nivel de significancia es del 5%

### Tipo de prueba estadística

Test de “t” student

### Cálculo de prueba

**Tabla 12**

*Riesgo país y su influencia en el IGBVL*

Dependent Variable: DLOGIGBVL

Method: Least Squares

Date: 04/14/25 Time: 00:17

Sample (adjusted): 2 84

Included observations: 83 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOGCAPITALIZACION	0.849890	0.072575	11.71052	0.0000
DLOGEMBIG	-0.107308	0.033895	-3.165869	0.0022
C	0.001740	0.003426	0.507985	0.6129
R-squared	0.726938	Mean dependent var		0.003833
Adjusted R-squared	0.720111	S.D. dependent var		0.058806
S.E. of regression	0.031111	Akaike info criterion		-4.067041
Sum squared resid	0.077431	Schwarz criterion		-3.979613
Log likelihood	171.7822	Hannan-Quinn criter.		-4.031917
F-statistic	106.4867	Durbin-Watson stat		2.042469
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

### Regla de decisión

Si el p-valor es > al 5% se rechaza la hipótesis alterna

Si el p-valor es  $<$  al 5% se acepta la hipótesis alterna

### **Resultados**

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 12 debemos aceptar la hipótesis alterna (p-valor es  $<$  al 5%), en consecuencia, podemos concluir que el riesgo país influye significativamente en el comportamiento del índice general de la bolsa de valores de Lima – IGBVL, así mismo, su relación es negativa, es decir que a medida que el riesgo país se incrementa disminuirá el IGBVL.

#### **4.4.2. Verificación de hipótesis general**

##### **Hipótesis general**

Los factores externos como el riesgo país y la capitalización bursátil influyen de manera significativa en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, periodo

##### **Nivel de significación**

El nivel de significancia es del 5%

##### **Tipo de prueba estadística**

Test de “t” student

## Cálculo de prueba

**Tabla 13**

*Riesgo país y su influencia en el IGBVL*

Dependent Variable: DLOGIGBVL

Method: Least Squares

Date: 04/14/25 Time: 00:17

Sample (adjusted): 2 84

Included observations: 83 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOGCAPITALIZACION	0.849890	0.072575	11.71052	0.0000
DLOGEMBIG	-0.107308	0.033895	-3.165869	0.0022
C	0.001740	0.003426	0.507985	0.6129
R-squared	0.726938	Mean dependent var		0.003833
Adjusted R-squared	0.720111	S.D. dependent var		0.058806
S.E. of regression	0.031111	Akaike info criterion		-4.067041
Sum squared resid	0.077431	Schwarz criterion		-3.979613
Log likelihood	171.7822	Hannan-Quinn criter.		-4.031917
F-statistic	106.4867	Durbin-Watson stat		2.042469
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota: Tomado de las salidas del Eviews.

## Regla de decisión

Si el p-valor es  $>$  al 5% se rechaza la hipótesis alterna

Si el p-valor es  $<$  al 5% se acepta la hipótesis alterna

## Resultados

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 13 debemos aceptar la hipótesis alterna (p-valor es  $<$  al 5%), en consecuencia, podemos concluir que tanto la capitalización bursátil (p-valor = 0.000 es  $<$  al 5%), y el riesgo país (p-valor = 0.0022 es  $<$  al 5%), influyen significativamente en el comportamiento del índice general de la bolsa de valores de Lima – IGBVL.

## DISCUSIÓN

Los resultados de la investigación han proporcionado una visión integral sobre la influencia de los factores riesgo país y capitalización bursátil en el comportamiento del IGBVL durante el período 2018-2024. El análisis estadístico realizado sobre las variables mostró fluctuaciones significativas que pueden estar relacionadas con la incertidumbre económica y política, tanto a nivel nacional como internacional.

El análisis del comportamiento del IGBVL revela que el mercado bursátil peruano experimentó una alta volatilidad, como lo refleja la desviación estándar de 3,670. Este comportamiento es característico de los mercados emergentes, donde las fluctuaciones de los precios son más pronunciadas debido a factores internos y externos que impactan las expectativas de los inversionistas. Estos hallazgos coinciden con la literatura existente, que señala que los mercados de economías emergentes, como el peruano, están sujetos a una mayor incertidumbre económica y política (Bodie, Kane & Marcus, 2014). Además, la asimetría positiva en el comportamiento del IGBVL (skewness de 1) sugiere que, aunque el mercado tuvo varias caídas, también hubo picos de crecimiento impulsados por la confianza del inversor en momentos específicos.

El análisis del riesgo país (EMBIG) muestra una dispersión moderada, pero con valores extremos que sugieren momentos de alta percepción de riesgo en el mercado. Esto se refleja en los picos del riesgo país, especialmente entre 2019 y 2020, cuando factores como la inestabilidad política interna y los efectos de la pandemia global elevaron considerablemente este indicador. De hecho, la relación negativa observada entre el riesgo país y el IGBVL respalda la teoría económica que sostiene que un aumento en el riesgo país generalmente reduce la confianza de los inversionistas y, por ende, afecta negativamente el comportamiento del mercado

(Nagy, 1994; Guajardo & Pampillón, 1996). A lo largo del período estudiado, las fluctuaciones en el riesgo país coincidieron con momentos de incertidumbre política y económica, lo que afectó directamente la percepción de los inversionistas sobre el Perú como destino para la inversión.

El análisis de la capitalización bursátil también muestra una variabilidad considerable, con un rango significativo entre los valores máximos y mínimos. Esto indica que el mercado peruano está dominado por algunas grandes empresas que tienen una influencia considerable sobre el comportamiento del índice. Las empresas más grandes tienen un impacto decisivo en la dirección del mercado, como lo muestra la asimetría positiva en los datos (skewness de 0.9856). La capitalización bursátil, al igual que el riesgo país, presenta una relación directa con el comportamiento del IGBVL, ya que las fluctuaciones en la capitalización de grandes empresas afectan de manera importante la estabilidad del mercado. Esto es consistente con lo encontrado por Reinganum (1983), quien destaca que la capitalización bursátil es un indicador clave para evaluar el rendimiento del mercado de valores y su estabilidad.

Los resultados del análisis estadístico confirmaron que tanto el riesgo país como la capitalización bursátil influyen significativamente en el comportamiento del IGBVL. Específicamente, los resultados del test de "t" student para la hipótesis general revelaron que un aumento en el riesgo país y en la capitalización bursátil tienen un impacto significativo sobre el comportamiento del índice. Este hallazgo está alineado con los resultados de estudios previos, como el de Quispe (2022), quien encontró que el riesgo país afecta directamente a la rentabilidad de la BVL.

Además, la prueba de normalidad y la ausencia de autocorrelación sugieren que los datos se distribuyen de manera apropiada y que las relaciones entre las variables son independientes, lo que refuerza la validez de los resultados obtenidos.

Desde una perspectiva práctica, los resultados de esta investigación proporcionan información valiosa para los inversores, quienes deben considerar tanto el riesgo país como la capitalización bursátil al tomar decisiones de inversión en el mercado peruano. Dado que el riesgo país afecta negativamente la confianza en el mercado, es crucial que los responsables de las políticas económicas trabajen en la estabilidad política y económica del país para reducir este riesgo y fomentar un ambiente de inversión más atractivo. Asimismo, las políticas que promuevan el crecimiento y la estabilidad de las empresas de gran capitalización también pueden contribuir a la estabilidad general del mercado bursátil.

En conclusión, esta investigación ha demostrado que tanto el riesgo país como la capitalización bursátil juegan un papel crucial en la evolución del IGBVL. Las fluctuaciones en estos factores tienen un impacto directo sobre el comportamiento del mercado, lo que resalta la importancia de una gestión adecuada del riesgo y el fomento de un mercado de valores estable para el crecimiento económico y la inversión en el Perú.

## CONCLUSIONES

**PRIMERO:** El riesgo país ha mostrado una relación negativa significativa con el comportamiento del IGBVL. A medida que el riesgo país se incrementó, especialmente durante los períodos de incertidumbre política y económica (como la pandemia de COVID-19), se observó una disminución en el IGBVL. Este hallazgo confirma que un aumento en la percepción del riesgo país reduce la confianza de los inversores y, por ende, afecta negativamente el rendimiento del mercado de valores. Este resultado respalda la teoría que sugiere que un mayor riesgo país conlleva a un mayor costo para las inversiones y genera una menor rentabilidad en los mercados bursátiles.

**SEGUNDO:** La capitalización bursátil también tiene una relación positiva y significativa con el IGBVL. A medida que la capitalización bursátil aumentó, el IGBVL mostró un crecimiento sostenido. Esto indica que las grandes empresas con una mayor capitalización bursátil tienen un impacto directo sobre el comportamiento general del mercado. La alta capitalización de las empresas más grandes en la Bolsa de Valores de Lima contribuye a la estabilidad y crecimiento del mercado, lo que genera un efecto positivo sobre el índice. Este hallazgo coincide con los estudios previos que afirman que la capitalización bursátil es un indicador clave de la estabilidad y el rendimiento de un mercado financiero.

**TERCERO:** La capitalización bursátil también tiene una relación positiva y significativa con el IGBVL. A medida que la capitalización bursátil aumentó, el IGBVL mostró un crecimiento sostenido. Esto indica que las grandes empresas con una mayor capitalización bursátil tienen un impacto directo sobre el comportamiento

general del mercado. La alta capitalización de las empresas más grandes en la Bolsa de Valores de Lima contribuye a la estabilidad y crecimiento del mercado, lo que genera un efecto positivo sobre el índice. Este hallazgo coincide con los estudios previos que afirman que la capitalización bursátil es un indicador clave de la estabilidad y el rendimiento de un mercado financiero.

**CUARTO:** Las fluctuaciones en el riesgo país tienen un impacto significativo y negativo sobre el IGBVL. En períodos de alta percepción de riesgo, como durante las tensiones políticas o las crisis económicas globales, los inversores tienden a reducir su exposición al mercado peruano, lo que genera caídas en el índice. Esto refleja cómo los factores externos que afectan la percepción del riesgo de un país inciden en las decisiones de inversión y en la rentabilidad del mercado bursátil. Este resultado subraya la importancia de mantener un entorno macroeconómico y político estable para atraer inversiones y mantener el crecimiento del mercado de valores.

## RECOMENDACIONES

**PRIMERA:** Fortalecimiento de políticas económicas para mitigar el riesgo país, dado que el riesgo país tiene una relación negativa significativa con el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), es crucial que el gobierno peruano implemente políticas económicas que refuercen la estabilidad política y económica. Esto podría incluir la mejora en la transparencia gubernamental y en la confianza internacional, lo cual reduciría la percepción de riesgo y aumentaría la estabilidad de los mercados financieros.

**SEGUNDA:** Fomentar la capitalización bursátil a través de incentivos fiscales y regulatorios, dado que la relación positiva entre la capitalización bursátil y el IGBVL sugiere que las políticas que favorezcan el crecimiento de las empresas con mayor capitalización pueden fortalecer el mercado bursátil. Se recomienda la implementación de incentivos fiscales para las empresas que decidan listar sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima, así como la reducción de trámites regulatorios que favorezcan el acceso al mercado de valores para nuevas empresas.

**TERCERA:** Promoción de la diversificación de inversiones, con la finalidad de mitigar el impacto de las fluctuaciones en el riesgo país sobre el rendimiento del IGBVL, se sugiere promover la diversificación de portafolios de inversión. Esto permitirá a los inversionistas reducir su exposición al riesgo de mercado y proteger sus rendimientos en tiempos de incertidumbre económica o política.

**CUARTA:** Monitoreo constante del entorno macroeconómico debido a la relación significativa entre el riesgo país y la rentabilidad del mercado bursátil, es recomendable establecer un sistema de monitoreo constante de los indicadores macroeconómicos y el riesgo país. Esto permitirá a los inversionistas y a las

autoridades anticipar posibles cambios en el mercado y ajustar sus estrategias económicas y de inversión de manera oportuna.

## REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, A., & Gorfinkiel, D. (2005). *El otro Riesgo País. Indicadores y Desarrollo de la Economía* (1ra. ed.). Abya Yala.
- Alarcón, G. (2024). *Impactos Redistributivos de la Pandemia de la COVID-19 en el Perú. Bajo una Perspectiva Internacional Comprada 2019-2022* (1ra. ed.). Lima: Universidad del pacífico.
- BCRP. (2019). *Riesgo País del Perú es el más bajo de América Latina*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2019/nota-informativa-2019-04-08.pdf>
- BCRP. (2021). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Lima: Repositorio Institucional. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reportes-de-estabilidad-financiera.html>
- BCRP. (2024). *Banco Central de Reserva del Perú*. Recuperado el 08 de febrero de 2024, de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/i.html>
- BCRP. (2024). *Glosario*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/r.html>
- BCRP. (2024). *Memoria 2023*. Repositorio Institucional, Lima. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2022/memoria-bcrp-2022.pdf>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2014). *Investments*. McGraw-Hill Education.
- BVL. (2022). Obtenido de <https://www.bvl.com.pe/>

- BVL. (2024). Obtenido de [https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/BVL-Glosario\\_de\\_t%C3%A9rminos\\_burs%C3%A1tiles-Brochure-2021.pdf](https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/BVL-Glosario_de_t%C3%A9rminos_burs%C3%A1tiles-Brochure-2021.pdf)
- Chambi, P., & Saravia, T. (2023). Mercado de valores, contagio financiero y efecto Covid-19 en Perú. *Revista Venezolana de Gerencia. RGV*, 28(103), 965-982. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9000827>
- Ciampirico, A. (1992). *Country risk: A theoretical framework of analysis*. Aldershot: Dartmouth.
- Demirag, I., & Goddard, S. (1994). *Financial management for international business*. London: McGraw- Hill Book Company.
- Esteve, J. (2018). *Serenity Markets*. Obtenido de ZonaValue.com: <https://serenitymarkets.com/blog/capitalizacion-de-mercado-definicion>
- Esteve, J. (2024). Market Cap o Capitalización de Mercado. (K. M. SL, Ed.) Obtenido de <https://serenitymarkets.com/blog/capitalizacion-de-mercado-definicion>
- Fabozzi, F., & Modigliani, F. (2013). *Capital Markets: Institutions and Instruments*. Pearson.
- Fama, E. (1991). Mercados de capitales eficientes: II. *The Journal of Finance*, 46(5), 1575-1617. doi: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb04636.x>
- FMI. (2021). *Perú: Declaración final de la misión de la Consulta del Artículo IV de 2021*. Fondo Monetario Internacional, Washington D.C. Obtenido de

<https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/02/12/mcs021221-peru-staff-concluding-statement-of-the-2021-article-iv-mission>

Guajardo, J., & Pampillón, R. (1996). *¿Qué es el Riesgo País?* Madrid, España:

Repositorio Institucional CEU. Obtenido de

[https://repositorioinstitucional.ceu.es/bitstream/10637/369/1/Riesgo\\_pais\\_JL\\_Guajardo%26RPampillon\\_PolExt\\_1996.pdf](https://repositorioinstitucional.ceu.es/bitstream/10637/369/1/Riesgo_pais_JL_Guajardo%26RPampillon_PolExt_1996.pdf)

Hefferman, S. (1986). *Sovereign Risk Analysis*. London: Unwin Hyman.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw Hill.

IPE. (2024). *Economía Peruana: Ajustes de Proyecciones y Riesgos al 2024*. Estado Peruano. Lima: IPE. Obtenido de <https://ipe.org.pe/portal/wp-content/uploads/2023/12/IPE-Proyecciones-2023-2024-Dic23.pdf>

Lawrence, K. (2012). *Relevancia Económica del Crédito Interno, Ahorro Interno y Capitalización Bursátil market indices at the NSE [Tesis de Maestría]*. University of Nairobi. Obtenido de <http://erepository.uonbi.ac.ke:8080/xmlui/handle/123456789/14289>

Markham, J. (2002). *A Financial History of the United States*. M.E. Sharpe.

Menéndez, F. (2014). *BVC Nuam*. Obtenido de Bolsa de Valores de Colombia:

[https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Guia\\_Mercado\\_Valores?co](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Guia_Mercado_Valores?co)

Nagy, P. (1994). *Country Risk*. Euromoney Publications Limited: London.

Ordinola, A., Clayton, M., & Filinich, J. (2024). Analysis of country risk in Peru.

*Economía & Negocios*, 6(2), 87-10.

doi:<https://revistas.unjbg.edu.pe/index.php/eyn/article/view/1925/2217>

Ortiz, D. (2024). *Impacto de las Variables Macroeconómicas en la Rentabilidad*

*Bursátil de Empresas Peruanas: 2013-2023 [Tesis para obtener el Título*

*Profesional de Ingeniero Comercial]*. Universidad Nacional Jorge Basadre

Grohoman, Tacna, Perú. Obtenido de

<https://repositorio.unjbg.edu.pe/server/api/core/bitstreams/126f3825-62fc-4c0d-b7c9-2a012a2a8ea9/content>

Ortiz, J. (2020). *Desempeño de la Bolsa de Valores de Lima en Contexto*

*Latinoamericano*. Lima: Bolsa de Valores de Lima. Obtenido de

[https://documents.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2020\\_12.pdf](https://documents.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2020_12.pdf)

Oviedo, O., & Cely, M. (2020). *Vulnerabilidad del Índice COLPAC ante el Riesgo*

*País y el Riesgo de Inversión en los Mercados de Valores a nivel Mundial*

*[Teis para opta el Título Profesional]*. Universidad de la Salle, Bogotá D.C.,

Colombia. Obtenido de

[https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1613&context=finanzas\\_comercio](https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1613&context=finanzas_comercio)

Pastor, J., & Alvina, V. (2023). Relevancia Económica del Crédito Interno, Ahorro

Interno y Capitalización Bursátil en la Economía Peruana. *Ciencia Latina:*

*Revista Multidisciplinar*, 7(5), 3387-3415. Obtenido de

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9137974>

- Quispe, A. (2022). *Relación Riesgo País y la Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima*. Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú. Obtenido de <http://161.132.207.135/bitstream/handle/20.500.12969/2471/Quispe-Ventura-Alberto.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Reinganum, M. (1983). Estrategias de cartera basadas en la capitalización de mercado. *Revista de gestión de carteras Invierno*, 9(2), 29-36. doi:DOI 10.3905/jpm.1983.408902
- Romo, J. (2023). *Análisis de rendimiento, riesgo, liquidez y factibilidad legal en la creación de un ETF (Exchange Traded Fund) de renta variable del mercado ecuatoriano [Tesis para optar el Título Profesional]*. Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Quito, Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.puce.edu.ec/handle/123456789/41325>
- Sánchez, F. (2019). *Guía de Tesis y proyectos de investigación*. Centrum Legalis E.I.R.L.
- Santana, F. (2013). Modelo de valoración de activos financieros (CAPM) y teoría de valoración por arbitraje (APT): Un test empírico en las empresas del sector eléctrico brasileño. *Cuadernos de Contabilidad*, 14(35), 731-746.
- SMV. (2022). *Informe Anual*. Lima: Superintendencia de Mercado de Valores. Obtenido de [https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm\\_Memorias?data=4746DB8501E4A5C750AA646E5735FC51AFF5D6BA63](https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm_Memorias?data=4746DB8501E4A5C750AA646E5735FC51AFF5D6BA63)
- Wang, P. (2009). *The Economics of Foreign Exchange and Global Finance*. Springer.

Westerfield, R., Ross, S., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.

**ANEXOS**

### Anexo 1: Matriz de consistencia

## EL RIESGO PAIS Y LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL INFLUYEN EN EL ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2018 - 2024

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<p>Problema General</p> <p>¿Cómo los factores riesgo país y capitalización bursátil influyen en el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018-2024?</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Determinar los factores riesgo país y capitalización bursátil influyen en el comportamiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018 - 2024.</p>	<p><b>Hipótesis general</b></p> <p>Los factores externos como el riesgo país y la capitalización bursátil influyen de manera significativa en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018-2024</p>	<p><b>Variable Independiente:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgo País</li> <li>• Capitalización Bursátil</li> </ul>	<p><b>Tipo de investigación</b></p> <p>no experimental cuantitativa</p> <p><b>Diseño de investigación</b></p> <p>Cuantitativo longitudinal</p> <p><b>Nivel de investigación.</b></p> <p>Causal explicativa</p>
<p><b>Problemas Específicos</b></p> <p>a) ¿En qué medida las variaciones en la capitalización bursátil han contribuido al crecimiento o contracción del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de estudio?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>a) Determinar en qué medida las variaciones en la capitalización bursátil han contribuido al crecimiento o contracción del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo de análisis.</p>	<p><b>Hipótesis específicas</b></p> <p>a) Las variaciones en la capitalización bursátil han contribuido significativamente al crecimiento o contracción del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo de análisis.</p>	<p><b>Variable Dependiente:</b></p> <p>Índice General de la Bolsa de Valores de Lima</p>	<p><b>Población</b></p> <p>La población estuvo constituida las series de datos de las variables para los años 2018 - 2024.</p> <p><b>Muestra</b></p> <p>Para el presente estudio se determinó el mismo periodo de tiempo de la población definida.</p>

---

<p>b) ¿De qué manera las fluctuaciones del riesgo país afectan el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de análisis?</p>	<p>b) Determinar de qué manera las fluctuaciones del riesgo país afectan el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de análisis</p>	<p>b) ¿De qué manera las fluctuaciones del riesgo país afectan el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima durante el período de análisis?</p>	<p><b>Técnicas de recolección de datos</b> Análisis documentario</p> <p><b>Instrumentos de recolección de datos</b> Ficha de trabajo (bibliográficas)</p>
--	---	--	---

---

## Anexo 2: Instrumento 1

Año	Mes	EMBIG Perú (pbs)	Capitalización Bursátil (millones USD)	Valor del IGBVL
2018	Enero	...	...	...
2018	Febrero	...	...	...
...	...	...	...	...

## Anexo 3: Base de datos

	Índice General BVL	Índice Selectivo BVL	Capitalización Bursátil	EMBIG
Ene18	21068.89	32125.68	546919.83	116.61
Feb18	20831.78	30908.51	554692.11	132.20
Mar18	20558.84	30728.05	547417.08	147.05
Abr18	21428.86	32165.60	558065.73	145.24
May18	20814.29	30807.48	549835.89	157.70
Jun18	19800.26	28379.32	535877.16	163.33
Jul18	20485.72	29567.46	523970.52	150.95
Ago18	19443.11	27769.92	522452.88	149.26
Sep18	19564.07	27217.02	523705.48	139.90
Oct18	18909.40	25166.71	498083.95	142.70
Nov18	19180.97	26461.83	488208.65	156.86
Dic18	19350.40	26508.09	479301.15	164.81
Ene19	20190.87	27316.37	503324.75	152.39
Feb19	20614.45	27500.37	515672.27	139.50
Mar19	21098.07	28022.32	530770.40	135.67
Abr19	20896.50	27344.57	521604.06	122.36
May19	19922.77	25234.03	498388.87	135.70
Jun19	20622.79	26032.45	519900.31	129.15
Jul19	19957.26	25328.41	508150.92	116.13
Ago19	19106.75	23998.15	485495.21	127.09
Sep19	19602.71	24925.85	504804.02	116.43
Oct19	19904.87	24849.55	511009.07	126.91
Nov19	20078.00	24292.73	518950.22	126.76
Dic19	20526.13	25752.88	537308.22	115.91
Ene20	19834.90	25270.72	524995.14	113.87
Feb20	18264.30	23661.23	499637.63	122.20
Mar20	14463.96	18199.40	432637.84	248.91

Abr20	14779.28	18159.49	438431.23	277.95
May20	15580.85	19517.77	454055.23	222.35
Jun20	16878.00	21334.19	480061.76	180.14
Jul20	17512.53	21939.33	477502.96	169.35
Ago20	18576.89	23008.23	495766.00	145.64
Sep20	17948.78	22409.39	502054.99	160.41
Oct20	17472.20	21634.47	517720.87	150.18
Nov20	19796.51	24111.97	574742.07	147.00
Dic20	20822.15	25198.62	599007.49	143.30
Ene21	21110.22	27025.42	611055.73	131.62
Feb21	22530.22	29436.86	639790.14	138.10
Mar21	21372.03	28797.92	625513.34	165.09
Abr21	19562.77	26034.35	586660.08	164.50
May21	21041.71	26918.65	590997.35	163.57
Jun21	18850.91	24793.11	557907.84	169.23
Jul21	17671.77	22977.78	539193.70	170.00
Ago21	17653.54	23568.90	535464.58	183.00
Sep21	18279.15	24864.85	528514.94	174.00
Oct21	20737.77	28795.53	566085.92	171.62
Nov21	20416.43	28915.99	578410.83	179.36
Dic21	21111.73	30273.91	591733.65	174.30
Ene22	22943.81	33695.23	624127.37	176.76
Feb22	23749.03	34169.05	635561.23	197.75
Mar22	24915.50	35593.24	680116.34	200.74
Abr22	22818.90	33306.82	579534.29	186.67
May22	20719.04	28561.18	525206.31	217.55
Jun22	18388.82	26132.13	476141.09	213.55
Jul22	19293.66	27469.37	483575.55	235.43
Ago22	18853.05	27077.17	483796.28	211.00
Sep22	19448.06	27839.04	476145.19	225.27
Oct22	21095.21	29335.64	500173.35	242.59
Nov22	22455.13	30615.22	544704.00	203.41
Dic22	21330.33	30116.24	540353.69	195.50
Ene23	22416.72	30877.28	601189.08	207.05
Feb23	21576.43	29872.11	583476.58	192.30
Mar23	21898.03	30086.20	589677.33	203.83
Abr23	21822.57	30318.89	584375.34	201.90
May23	21178.83	29367.42	543035.47	197.39
Jun23	22329.75	29866.15	569667.23	181.09
Jul23	23509.38	31359.01	632107.76	168.90
Ago23	23133.53	31180.24	617943.91	167.23
Sep23	22528.40	30476.70	608054.24	169.10
Oct23	21817.42	29084.65	593415.39	179.95

Nov23	21934.44	29186.35	578564.90	175.18
Dic23	25960.01	33008.24	657589.32	162.43
Ene24	26934.00	34550.66	669109.73	170.43
Feb24	28231.83	36435.74	670126.95	160.29
Mar24	28366.99	35969.59	743525.31	152.67
Abr24	29184.35	35669.86	773276.94	153.77
May24	30220.40	38561.76	787746.02	155.83
Jun24	29895.87	38727.32	765742.71	160.90
Jul24	29537.12	38375.36	757067.75	158.70
Ago24	28441.73	36980.54	731054.49	169.50
Sep24	29942.23	38432.31	787382.75	162.58
Oct24	30470.47	39851.75	785781.79	153.68
Nov24	29485.30	39196.66	725347.35	155.26
Dic24	28960.95	38561.67	695136.07	154.38