



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

Análisis del Mercado de Capitales y su Contribución en el Crecimiento Económico del  
Perú, Periodo 2014-2017

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Licenciada en Administración

AUTORAS:

Godoy Huamán, Judith (ORCID: 0000-0002-3967-7479)

Marín Quevedo, Lady Yarithza Lucerito (ORCID: 0000-0002-4019-7915)

ASESORA:

Dra. Espinoza Rodríguez, Olenka Ana (ORCID: 0000-0003-3058-816)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

TRUJILLO-PERÚ

2019

## **Dedicatoria**

### **Godoy Huamán, Judith**

A Dios por guiar mi camino, a mi Mamá y Papá por ser mis motores para seguir adelante, a mi familia quienes son mi fortaleza desde el primer momento, también a mis padrinos por su ayuda. Por ello con inmenso cariño les dedico mi trabajo, por el gran esfuerzo que hacen para apoyarme, porque me impulsan a no perder la fe, gracias por su presencia porque sin ellos no me hubiese logrado culminar esta etapa de mi vida.

### **Marín Quevedo Lady Yarithza Lucerito**

A mi familia, mi razón de ser, mi fuerza. A papá un ejemplo de fortaleza, siempre me enseñó el camino correcto. A mamá por ser luz en mis momentos oscuros. A mis hermanos, mi compañía incondicional y mi motivo para ser mejor y a todas aquellas personas que han pasado por mi vida (familia, amigos, conocidos, compañeros de trabajo) y algunos que tal vez sin saberlo contribuyeron a que logre terminar esta etapa.

## **Agradecimiento**

### **Godoy Huamán, Judith**

A Dios por siempre guiar mi camino, a mi familia por apoyarme en cada decisión y proyecto gracias por creer en mí. Asimismo, a mis amigas que me apoyaron en toda la carrera universitaria, hago presente mi gran afecto hacia ustedes. A mi alma mater, la universidad Cesar Vallejo, por la oportunidad de realizar una carrera.

### **Marín Quevedo, Lady Yarithza Lucerito**

A Dios, primero por la vida y por su inmenso amor, porque cada momento que pase a lo largo de este tiempo me dejó una enseñanza y fue él quien se mantuvo a mi lado. A mi alma mater, la universidad Cesar Vallejo, por haberme albergado a lo largo de mi carrera profesional.

## Página del Jurado



### ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS

Código : 107-PP-PR-02.02  
Versión : 10  
Fecha : 10-05-2019  
Página : 1 de 1

El Jurado encargado de evaluar la tesis presentada por don (a) Judith Godoy Huamán y Lady Yarithza Luceño Marín Guevedo cuyo título es: Análisis del Mercado de Capitales y su Contribución en el Crecimiento Económico del Perú, período 2014-2017

Reunido en la fecha, escuchó la sustentación y la resolución de preguntas por el estudiante, otorgándole el calificativo de: 16 (Número) DIECISEIS (letras).

Trujillo, 08 de JULIO del 2019.

Dra. Olenka Espinoza Rodríguez  
PRESIDENTA

Mg. Luis Enrique Quiroz Veitz  
SECRETARIO

Mg. Mirna Armas Chang  
VOCAL

Babará	Dirección de Investigación	Revisó	Representante de la Dirección / Vicerrectorado de Investigación y Calidad	Aprobó	Rectorado
--------	----------------------------	--------	---	--------	-----------

## Declaratoria de Autenticidad

Yo, Godoy Huamán, Judith y Marín Quevedo, Lady Yarithza Lucerito; de la Universidad Privada César Vallejo de la Escuela Académico Profesional de Administración de la Facultad de Ciencias Empresariales, declaramos que éste presente documento ha sido absolutamente elaborado por nosotras y que en él no existe plagio.

Así mismo, dejamos decir que las citas de los autores han sido adecuadamente identificadas en la tesis por lo que hemos asumido con mucha responsabilidad las opiniones y fuentes encontradas en libros e internet.

En el caso de informalidad de esta declaración nos sometemos a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Trujillo , 08 de julio del 2019

  
.....  
Godoy Huamán, Judith  
DNI: 48692982

  
.....  
Marín Quevedo, Lady Yarithza Lucerito  
DNI: 70913065

## Índice

Dedicatoria .....	ii
Agradecimiento .....	iv
Página del Jurado.....	vi
Declaratoria de Autenticidad .....	vii
Índice .....	viii
Resumen .....	ix
Abstract.....	x
I. Introducción .....	1
II. Método.....	8
2.1. Tipo y diseño de investigación .....	8
2.2. Operacionalización de Variables .....	9
2.3. Población, muestra y muestreo .....	11
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad.....	12
2.5. Procedimiento .....	13
2.6. Métodos de análisis de datos.....	13
2.7. Aspectos éticos .....	13
III. Resultados.....	14
IV. Discusión .....	22
V. Conclusiones .....	24
VI. Recomendaciones .....	26
Referencias .....	28
Anexos .....	29

## Resumen

En el estudio se analizó la contribución del Mercado de Capitales en el Crecimiento Económico del Perú, periodo 2014 – 2017, para lo cual se aplicó un estudio descriptivo – con diseño no experimental de corte longitudinal. Se determinaron dos poblaciones; la primera, conformada por la información recaudada de la Bolsa de Valores de Lima y la segunda, conformada por la información recolectada de la entidad pública INEI de los periodos 2014 -2017 respectivamente. La información fue obtenida a través de un análisis documental; los resultados se presentan en figuras por cada guía de revisión documental, teniendo así en la figura 3.1, que responde al objetivo específico uno que señala que el número de emisiones primarias ha ido creciendo ya que en el 2014 fue de 11 millones de dólares y para el 2017 registro un crecimiento de 38.11 millones de dólares, con respecto al resultado del objetivo específico, que es describir el crecimiento económico del Perú durante el periodo 2014-2017, se encontró que el mayor crecimiento fue en el año 2016 con un PBI de 4%, mientras que en el 2017 se registró un crecimiento de tan solo 2.5 %, debido a los conflictos políticos y climatológicos ocurridos en el país. Después de haber sido analizada la información se concluye que el Mercado de Capitales si contribuye en el Crecimiento económico del país. Por ende, se dice que existe una relación estrecha entre el Mercado de valores y el Crecimiento Económico del país.

*Palabras claves:* Mercado de Capitales, Crecimiento Económico, Acciones, Inversión, Ahorro, Empleo.

## **Abstract**

The study analyzed the contribution of the Capital Market in the Economic Growth of Peru, period 2014 - 2017, for which a descriptive study was applied - with a non-experimental longitudinal design. Two populations were determined; the first, consisting of the information collected from the Lima Stock Exchange and the second, consisting of the information collected from the public entity INEI for the periods 2014-2017, respectively. The information was obtained through a documentary analysis; the results are presented in figures for each documentary review guide, thus having in figure 3.1, which responds to the specific objective, one that indicates that the number of primary emissions has been growing since in 2014 it was 11 million dollars and for the 2017 record a growth of 38.11 million dollars, with respect to the result of the specific objective, which is to describe the economic growth of Peru during the period 2014-2017, it was found that the highest growth was in 2016 with a GDP of 4 %, while in 2017 there was a growth of only 2.5%, due to the political and climatological conflicts that have occurred in the country. After having analyzed the information, it is concluded that the Capital Market contributes to the economic growth of the country. Therefore, it is said that there is a close relationship between the stock market and the economic growth of the country.

Keywords: Capital Market, Economic Growth, Shares, Investment, Savings, Employment.

## I. Introducción

El mercado de valores y el incremento económico de un país, van de la mano, puesto que, si uno de ellos crece el otro también. Por ende, un mercado de capitales eficiente refleja el incremento o no de la economía de un país. Sin embargo, el progreso del Mercado de Valores (MV) no es igual en todos los países, puesto que algunos países como Brasil, Chile, entre otros.

Esto es gracias a la desinformación y cultura educativa por parte del con respecto a las finanzas a sus ciudadanos, por lo que la mayoría desconoce las facilidades que tendrían al ser partícipes del MV.

Según el INEI (2016) la economía mundial está sufriendo cambios, a causa de la crisis que hubo en el 2009, a pesar de ello creció en un 3% en los años comprendidos entre el 2012 – 2016. Por otro lado, la situación económica del Perú tuvo una subida del 3.9%, una tasa superior a la obtenida en el año 2015, indica INEI, debido a la expansión de la venta de metales y minerales, ya que dicho rubro es la que tiene más intervención en el MV peruano, por lo tanto, la BVL es más receptiva a las variaciones que se susciten, particularmente al contraerse las valoraciones de los metales.

Dicho sector se califica como uno de los más importantes puntos de ingresos con los que cuenta el Perú, es por ello que dice que el Perú es un país minero, en decir que dependemos mucho de ese sector.

El Mercado de Capitales es el lugar en el cual se ofrecen una variedad de oportunidades para invertir sin que la banca tenga una participación en dichas transacciones, Es una forma de financiamiento no costosa, ya que se evita el spread o la ganancia de los bancos, dicho sistema permite que los proyectos tengan mayor posibilidad de llevarse a cabo, generando de ese modo mayores fuentes de trabajo.

Es importante resaltar que esta forma de financiamiento también tiene ciertos grados de riesgo, ya que pueden ser tanto favorables como desfavorables para el

inversionista, pues a mayor inversión muchísimas más utilidades, obviamente con el riesgo de perder todo lo invertido.

La BVL a partir de su fundación fue logrando un crecimiento notorio, no obstante, recién a partir de 1993 con la nueva constitución se abrió la oportunidad de que las compañías como las aseguradoras, administradoras de pensiones e inversionistas extranjeros participen en el mercado de capitales.

A pesar de ello, al 2015 La BVL, sigue siendo un mercado diminuto con escasos miembros, además en los últimos años no ha tenido un crecimiento significativo. Coello (2015).

Según Marc Tristant, Country Head y Principal Investment Officer Andean Región de la Corporación Financiera Internacional (IFC, 2016), del Grupo Banco Mundial, el financiamiento de las corporaciones peruanas tan solo representa el 5% del PBI, en cambio la financiación en el sistema bancario representa el 23.3% del PBI.

Lo cual indica que aun las empresas peruanas no se atreven a financiarse en la Bolsa de Valores, ya sea por falta de información o también por las barreras que se les está imponiendo, por ese mismo hecho es que las autoridades deben de participar tanto en la regulación como en el desarrollo de dicho mercado.

Para Rojas (2016), todas las organizaciones compitan en las mismas condiciones, esto no se da debido a que los sistemas bancarios están exceptos de pagar algunos impuestos, mientras que el mercado de valores aún no, muy aparte añade que la nueva normativa ha ocasionado desigualdades, haciendo que el mercado se reduzca. Para lo cual las autoridades deben de corregir la regulación para mejorar y al mismo tiempo exista más fuentes de financiamiento para las empresas.

En el presente trabajo se creyó conveniente detallar antecedentes de tesis y artículos científicos de autores internacionales, nacionales y locales; los que serán descritos a continuación:

Ramírez (2015) al finalizar su trabajo titulado “El Desarrollo Financiero y su Incidencia en el Crecimiento Económico del Perú, 2001 – 2013”, el cual tuvo como objetivo general: “Analizar la influencia del desarrollo financiero en el crecimiento económico del Perú, 2011- 2013, llegó a concluir que dicha influencia es positiva fundamentándolo en el poder adquisitivo”.

Tito (2016) en su investigación: “Mercado de Capitales y Crecimiento Económico en Bolivia”, tuvo como objetivo principal hacer el análisis del rol que realiza el Mercado de capitales en el Crecimiento económico, concluyendo que dicha contribución fue positiva gracias al bajo nivel de liquidez. (pp. 21,86.).

Cabanillas (2017) en su investigación “Influencia del Mercado de Capitales en la actividad Económica del Perú, periodo 2007-2017”, concluyó que ambas variables tienen relación, siendo así que la primera influye positivamente en la segunda variable, para ello se empleó como población a datos de diferentes instituciones relacionadas a la BVL como el MEF, BCR, INEI, SBS, entre otros. Dicha investigación es descriptiva, explicativa, correlacional y longitudinal, ya que el estudio se basa en diferentes tiempos.

Trabajo en el que se desarrolló el estudio de datos históricos, con un diseño de enfoque cuantitativo – correlacional (No experimental); (pp. 22, 48, 78.). Sin embargo, sus teorías no son muy precisas debido al enfoque dado, basado en los factores de producción.

En la presente investigación se ha realizado el fundamento teórico en el cual se ha considerado las siguientes teorías expuestas por:

Seminario (2015) afirma que la teoría del crecimiento económico se da a largo plazo, relacionándolo principalmente al crecimiento del PBI, principal fuerza de la economía.

Asimismo, Granados y Oliva (2015) en el “Manual de Mercado de Capitales”, sostienen que los países ven a la bolsa como un medio que viabilice el desarrollo de la comunidad mediante ahorro e inversión; eso mediante la inserción del MC en la globalización de los mercados.

El Mercado Primario es el mercado donde empezó la relación directa entre comprador y vendedor, en la cual puede existir la presencia de los corredores de bolsa o no; negociándose títulos de deuda privados y del gobierno. BVL (2018)

El Mercado Secundario da lugar a la reventa de los montos subastados y vendidos en el mercado primario con la finalidad de retornar la inversión con una mejor utilidad variando sus productos y haciendo más vistosos sus indicadores financieros. BVL (2018).

Coello (2015). Define el Mercado de Capitales Peruano como un tipo de mercado financiero en donde se realiza la compra-venta de títulos (principalmente las "acciones"), representativos de los activos financieros de las empresas que cotizan en bolsa.

Según La BVL (2018) el Mercado de Capitales Peruano se encuentra conformado por los siguientes componentes:

Los inversionistas: Son todas aquellas personas o empresas que cuentan con superavitarios, es decir que tienen excedente de ahorros, por lo que deciden renunciar a una parte de ellos para invertir en la Bolsa de valores con la finalidad de obtener un rendimiento a cambio. Dichos inversionistas pueden ser accionistas, es decir ser dueño de una parte de la empresa en la que invierten o también pueden ser tenedor de valores de deuda o bonos.

Las empresas: entidades con necesidades de financiamiento que acuden a la Bolsa para obtener respaldo y así lograr la realización de sus propósitos en vías de expansión y de crecimiento o también para pagar deudas.

La BVL: Es una entidad privada que tiene la finalidad de permitir el trato y uso de los valores inscritos mediante una participación equitativa,

responsable, pareja y libre de corrupciones. Es decir que la Bolsa se encarga de juntar a los inversionistas con los empresarios que requieren financiamiento. Para ello se está creando empresas estratégicas como DATATEC, quienes están a cargo de acrecentar el sistema del mercado peruano. (BVL, 2018)

Asimismo, la BVL tiene las siguientes Funciones que, según su estatuto se detallan a continuación:

Brindar asesorías claras con respecto a la compra y venta de títulos a cada uno de los miembros pertenecientes al mercado local, mediante mecanismos y sistemas permita a las empresas desarrollarse adecuadamente en sus negociaciones diarias.

Otro de sus funciones es el de fomentar la negociación de los valores mediante actividades con la finalidad de mejorar el progreso del mercado.

Afiliar y registrar los valores con las condiciones justas para tratarse y desarrollarse en la bolsa.

Difundir y tener a disposición la información para el público acerca de las cotizaciones de los valores.

También tiene una estructura encabezada por la junta general de accionistas y el directorio como se puede apreciar en el anexo gráfico 1, todas estas funciones son supervisadas por CAVALI y por Superintendencia de Mercado de Valores.

Superintendencia de Mercado de Valores (SMV): es un organismo técnico que goza de autonomía funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal. Está adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas. Tiene como finalidad la de velar por la protección de los inversionistas, de la eficiencia y transparencia de los mercados que están bajo su supervisión. (SMV, 2018).

## Bienes Negociables en la BVL.

**Bonos:** Son instrumentos financieros de deuda utilizados por entidades privadas y/o públicas que sirven para financiar a las mismas empresas o al Estado. El bono es una de las formas de materializar títulos de deuda, de renta fija o variable.

**Acciones comunes:** Son valores que son emitidos por empresas formadas como sociedades anónimas que otorgan algunos derechos a sus propietarios, lo cual permite su participación de las utilidades y capital de la empresa, así como también tener voto en las juntas generales de accionistas.

**Acciones de circulación:** Emitidas por sociedades sin nombre y están bajo orden de los adquirentes.

**Acciones líderes:** Acciones que tienen buena reputación y gozan de una importante frecuencia de negociación y liquidez en la Bolsa.

La investigación tiene como finalidad responder la siguiente formulación de problema ¿Cómo contribuyó el Mercado de Capitales en el Crecimiento Económico en el Perú, período 2014-2017?

La investigación se justifica bajo los siguientes criterios: por conveniencia; ya que la investigación se fundamenta en determinar la incidencia del Mercado de Capitales en crecimiento económico peruano, en los periodos 2014-2017; la relevancia de tratar este tema consiste en conocer la realidad de la económica peruana durante dichos periodos, además tiene importancia social, ya que se obtendrán los datos necesarios para que las empresas sigan incorporándose a la BVL, contribuyendo de esa manera en el crecimiento del país; por otro lado la investigación permitirá a las personas y empresas saber que pueden contar con diversas opciones de financiamiento y así ampliar sus operaciones, con la finalidad de obtener mayor liquidez. Asimismo, tiene relevancia teórica, pues la investigación será útil y tendrá un aporte académico actual para los próximos estudios. Con respecto a la utilidad metodológica, la investigación será una referencia para los

trabajos a desarrollar, y así lograr la expansión de conocimientos acerca de la importancia del Mercado de Valores y como este puede contribuir al crecimiento económico de un País.

Asimismo, se plantea la siguiente Hipótesis que El Mercado de Capitales ha contribuido positivamente en el Crecimiento de la Economía del Perú periodo 2014 – 2017.

La investigación también tiene tanto objetivos generales como también objetivos específicos que continuación se detallan: Objetivo General: Analizar la contribución del Mercado de Capitales en el Crecimiento Económico del Perú, periodo 2014-2017 y los Objetivos Específicos: Identificar el número de emisiones primarias de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2014-2017, Identificar el crecimiento económico del Perú durante el periodo 2014-2017 y finalmente Proponer estrategias para mejorar la cultura bursátil en el Perú.

## II. Método

### 2.1. Tipo y diseño de investigación

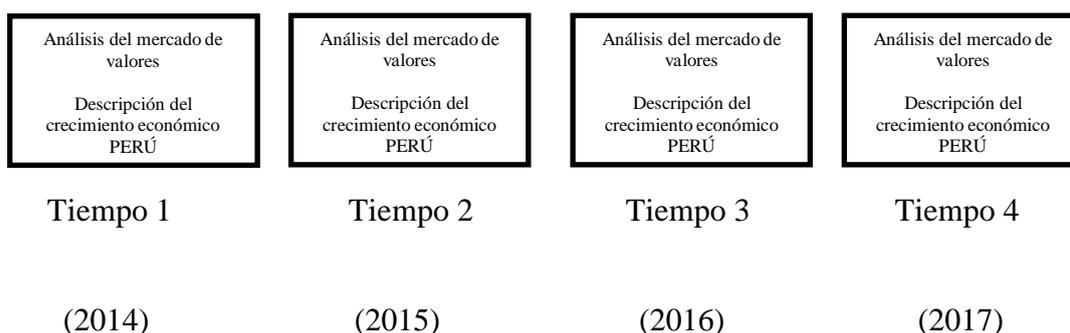
Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), Una investigación puede tener una combinación de diferentes tipos de estudio, no obstante, la presente investigación corresponde a una descriptiva, ya que los hechos se describen conforme a lo que se observa.

Por lo tanto, el tipo de investigación corresponde a una investigación descriptiva.

**Descriptiva:** Porque se trabajará con información real, donde se conocerá la realidad económica del Perú durante el periodo 2014-2017.

El diseño en el estudio corresponde a una investigación no experimental. Rivero (2008) Metodología de la Investigación. Ya que el investigador observa sin manipular los fenómenos.

**Longitudinal:** Según Hernández, et al (2014); una investigación es longitudinal cuando los datos se recolectan de diferentes momentos en el tiempo para luego hacer inferencias acerca de los cambios de las variables de investigación. En ese sentido, el estudio es longitudinal, ya que los datos a analizar pertenecen a diferentes puntos del tiempo, comprendidos entre los años 2014 al 2017.



## **2.2. Operacionalización de Variables**

- a) Evolución del mercado de capitales
- b) Crecimiento de la economía



### **2.3. Población, muestra y muestreo**

Según Hernández, et al (2014), las poblaciones deben situarse claramente en torno a sus características de contenido, lugar y tiempo.

#### **Población:**

El estudio contará con dos poblaciones:

Población 1: Es la información recaudada de la Bolsa de Valores de Lima que nos brindará datos sobre las operaciones y movimientos de las empresas, periodo 2014 – 2017.

Población 2: Es la información recolectada de la entidad pública como el INEI que nos proporcionará datos sobre el comportamiento de la economía peruana en el periodo 2014- 2017.

#### **Muestra:**

Está representada por los registros de entidades de la Bolsa de Valores de Lima y el Instituto Nacional de Estadística, periodos 2014 – 2017.

Criterios de inclusión: Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Criterios de exclusión: Empresas que no cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

#### **Muestreo:**

No probabilístico: Se tomará información por conveniencia del periodo 2014 – 2017.

Unidad de análisis: Una empresa

## **2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad**

**Técnica:** Recolección de datos a través de análisis documental.

**Análisis documental:** Esta técnica nos permitió conocer a profundidad sobre el tema, asimismo; se observó e identificó la contribución de la Bolsa de valores de Lima en el crecimiento económico del Perú, periodo 2014 – 2017.

**Instrumento:** Guía de análisis

A través de la guía de análisis de datos se recopiló información acerca de la Bolsa de Valores de Lima y del comportamiento de la economía peruana en los periodos de 2014 – 2017.

Para la recolección de datos se emplearon las siguientes fuentes:

### **Fuentes principales:**

BVL, periodos 2014-2017.

BCRP, periodos 2014-2017.

BM, periodos 2014-2017.

### **Fuentes secundarias:**

INEI, periodos 2014-2017.

IPE, periodos 2014-2017.

**Validez de la guía de análisis:** La guía de análisis de datos fueron evaluadas por 3 expertos (1 metodólogo y 2 especialistas) los cuales dieron validez, así como también la adecuada redacción de los indicadores.

## **2.5. Procedimiento**

El presente estudio se llevó a cabo en tres fases

Primera fase: se realizó mediante la planificación de las actividades necesarias para dar cumplimiento a la investigación, en dicha fase se seleccionó y eligió la documentación a ser utilizada para la investigación.

Segunda fase: en esta fase se procedió con descargar los documentos seleccionados de las entidades como la BVL, así como también del INEI, en donde a través de la técnica de la observación se registró los datos en la guía de análisis documental.

Tercera fase: se refiere al análisis, interpretación e integración de los resultados. En esta fase se interpretó todos los datos registrados en la guía de análisis documental.

## **2.6. Métodos de análisis de datos**

Para el análisis de datos se seguirá los pasos propuestos por (Bernal, 2010)

### **Estadística descriptiva**

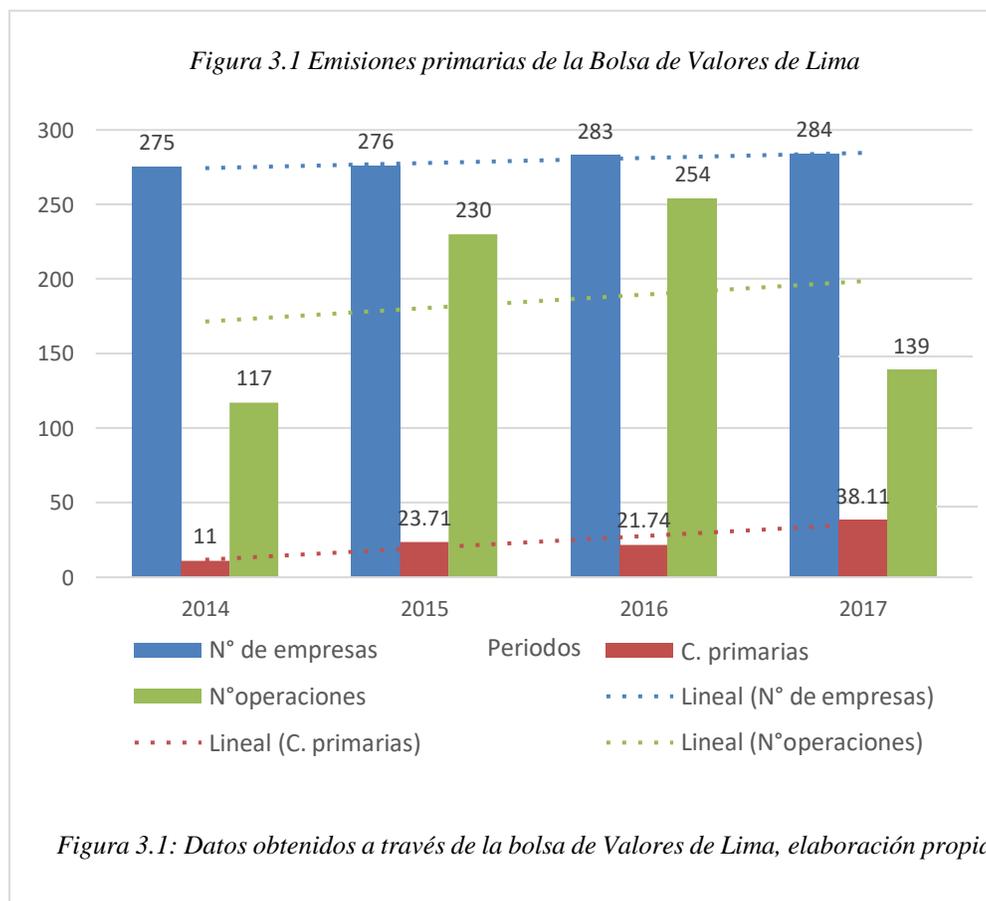
Se obtendrá la información del objeto de investigación, posteriormente Se definirá las variables para ordenar los datos que se obtendrán del trabajo de investigación, se definirá las herramientas estadísticas y el programa para el procesamiento de datos y finalmente se procesaran los datos en los programas de Microsoft Excel para procesar la información

## **2.7. Aspectos éticos**

La elaboración del presente proyecto, se hizo respetando los derechos de propiedad intelectual de los autores, mediante su mención en las citas bibliográficas; siendo así que las opiniones son responsabilidad de los autores

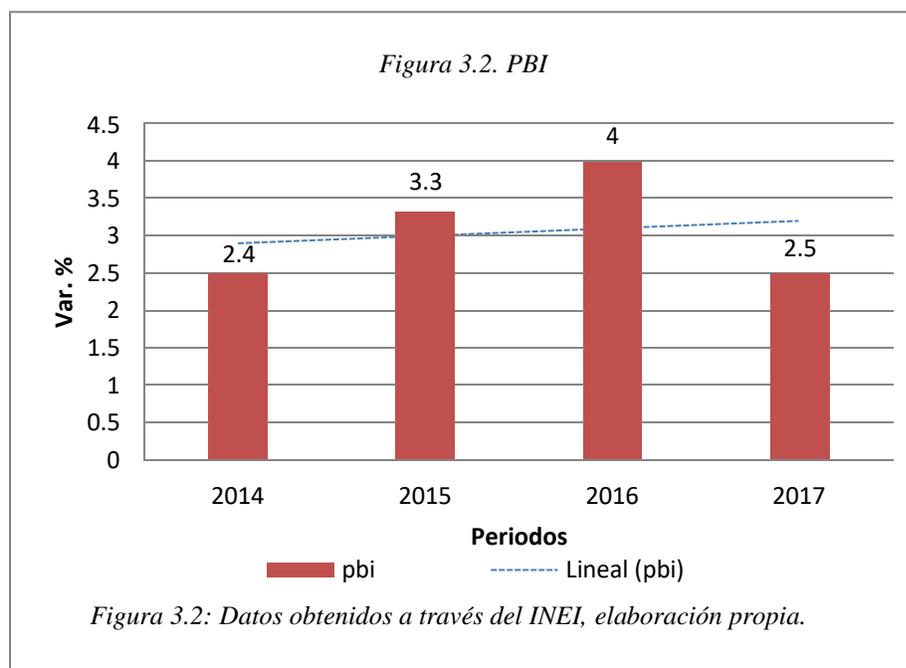
### III. Resultados

**Objetivo específico 01:** Identificar el número de emisiones primarias de las empresas que cotizan en la BVL en el periodo 2014-2107



La Figura 3.1, señala que, en el año 2014 de un total de 275 empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, el número de emisiones primarias estuvieron valorizadas en 11 millones de dólares; las cuales fueron realizadas en 117 operaciones. Para el 2015, se registró el ingreso de una nueva empresa, teniendo así un total de 276 empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, registrando 23.71 millones de dólares en emisiones primarias con 230 operaciones; para el año 2016 se registró el ingreso de 7 empresas, sin embargo, el número de emisiones primarias bajó a 21.74 millones de dólares, respecto al año 2015 con 254 colocaciones. Finalmente, en el 2017, no hubo mucha variación en ingreso o salida de empresas, sin embargo, hubo 38.11 millones de dólares en emisiones primarias con tan sólo 139 operaciones.

**Objetivo específico 02:** Describir el crecimiento económico del Perú durante el periodo 2014-2017



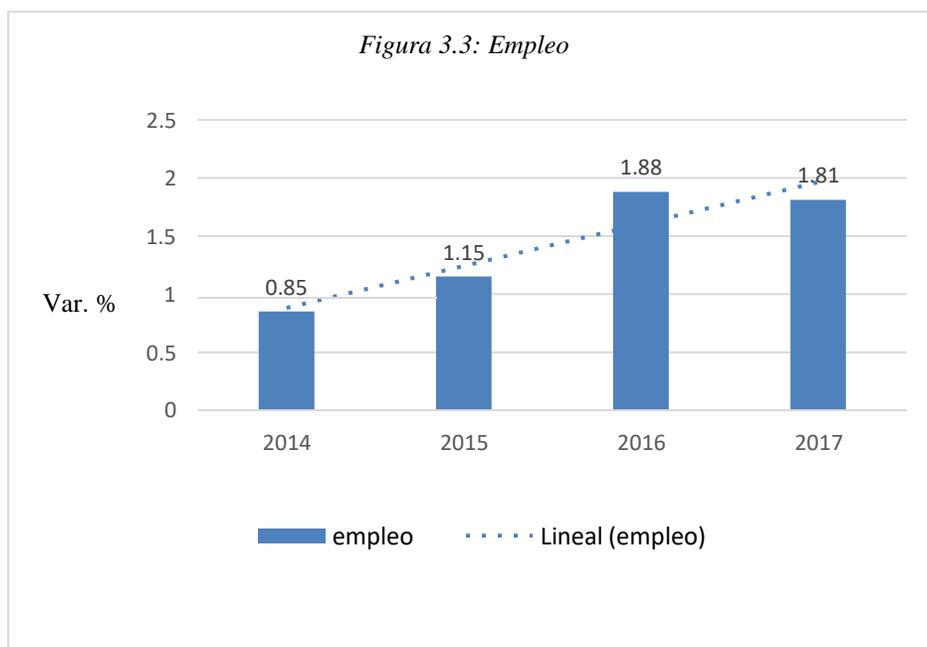
La Figura 3.2, indica que en el periodo 2014-2015 el PBI, creció en un 2,4%, es decir que en términos nominales ascendió a 574 mil 880 millones de soles, dicho crecimiento se dio gracias al buen desempeño del consumo privado que ese año se incrementó en 4,1%.

En el 2015 el PBI tuvo un crecimiento de 3,3% equivalente a más de 602 mil millones de soles, básicamente se debió al consumo particular lo que hizo que se exporte más del normal. Con respecto a las actividades económicas, tanto la pesca como la agricultura registraron haber tenido más rendimiento que las demás, con un 15,9%.

Para el 2016 la economía peruana registró una cifra superior a los años 2014 y 2015, dicho incremento se debió básicamente al impulso del sector extractivo que registraron un incremento de 9,1%. Asimismo, las actividades que explican dicho crecimiento fueron la Minería e Hidrocarburos con 12,6%, las Telecomunicaciones con 8,8%, Electricidad y Agua 7,7%, No obstante, la Pesca mostró decrecimiento. Por otro lado, otro factor que

sustenta el crecimiento de la economía peruana en dicho periodo fue la favorable evolución de las exportaciones que registraron un incremento de 11,4%, principalmente las mineras.

En el año 2017 la economía peruana creció 2,5%, una cifra inferior a los años anteriores, que en términos nominales es equivalente a 657 mil 084 millones de soles, este bajo crecimiento de debió a dos factores: el primero fue el niño costero que a inicios del 2017 afecto buena parte de la infraestructura del norte del país, perjudicando y paralizando las actividades principalmente la agricultura; el segundo desencadenante fue el famoso tema “Lava Jato” que dañó la seguridad de las personas que invertirían, poniendo en alto los planes de inversión privada y pública.

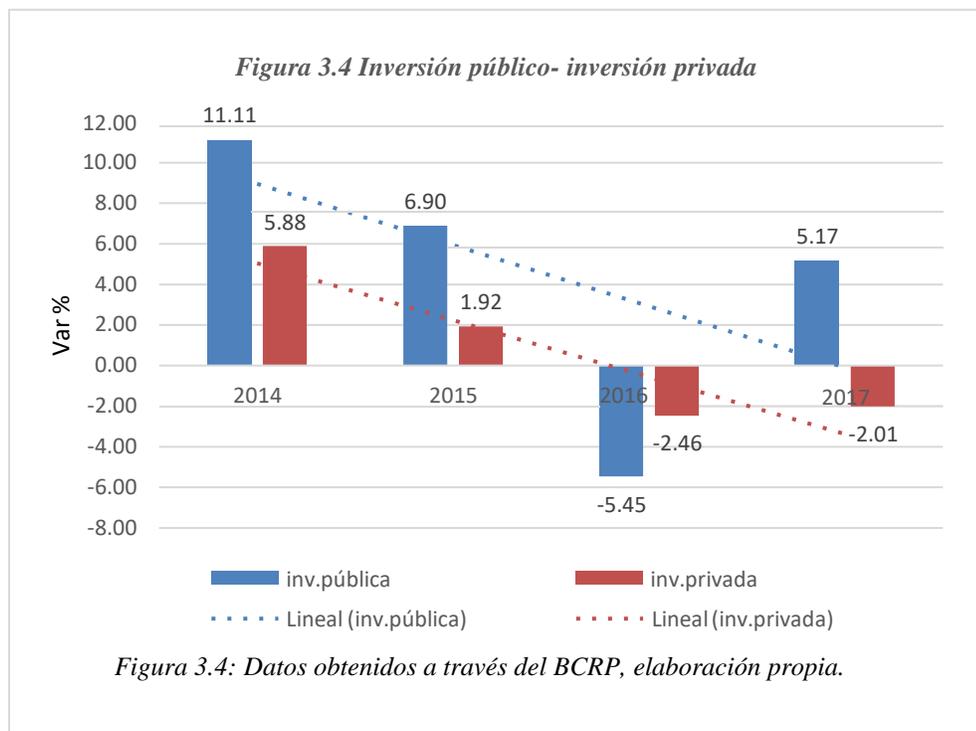


Con respecto al Empleo, en el año 2014, la Población en Edad de Trabajar (PET) fue de 22 millones 668 mil 626 personas, de los cuales 16 millones 396 mil 377 personas conformaron la Población Económicamente Activa (PEA), del cual 15 millones 796 mil 885 personas conformaron la PEAO distribuidos principalmente en las actividades

agropecuarias (27,1%), comercio (17,5%), manufactura (10,9%) y otros servicios (31,5%) y los 6 millones 272 mil 248 personas, corresponden a la Población Económicamente Inactiva (PEI); a diferencia del 2015 que creció respecto al año anterior en 1,7; ya que todas las actividades económicas tuvieron un ligero pero considerable crecimiento.

En el año 2016, la PET fue de 23 millones 401 mil 625 personas, de los cuales 16 millones 903 mil 680 personas conformaron la Población Económicamente Activa (PEA), del cual 16 millón 197 mil 110 personas conformaron la PEA ocupada y los 6 millones 497 mil 248 personas, corresponden a la Población Económicamente Inactiva (PEI). El empleo en este periodo creció según el Instituto de Estadística e Informática (INEI), en un 0,7% respecto al año 2015, los cuales se distribuyó en las actividades extractivas (26,0%), comercio (17,7%), manufactura (11,2%) y los servicios (45,2%).

En el año 2017, la Población en Edad de Trabajar (PET) fue de 23 millones 771 mil 679 personas, de los cuales 17 millones 214 mil 741 personas conformaron la Población Económicamente Activa (PEA), del cual 16 millón 510 mil 984 personas conformaron la Población Económicamente Activa ocupada y los 6 millones 555 mil 938 personas, corresponden a la Población Económicamente Inactiva.



En la Figura 3.4, se puede apreciar que tanto la inversión pública como la inversión privada han ido descendiendo de manera progresiva. Registrando su máxima baja en términos de variación porcentual el año 2016, con un -5.45 % la inversión pública y con -5.46 la inversión privada, dichas variaciones se vienen dando a partir del año 2012.

Los principales motivos de la baja son los conflictos sociales y políticos, lo que a su vez trae consigo la caída del grado de confianza de los inversionistas.

**Objetivo específico 03:** Proponer estrategias para mejorar la cultura bursátil en el Perú.

Incluir programas académicos de cultura bursátil en todos los niveles del sistema educativo peruano.

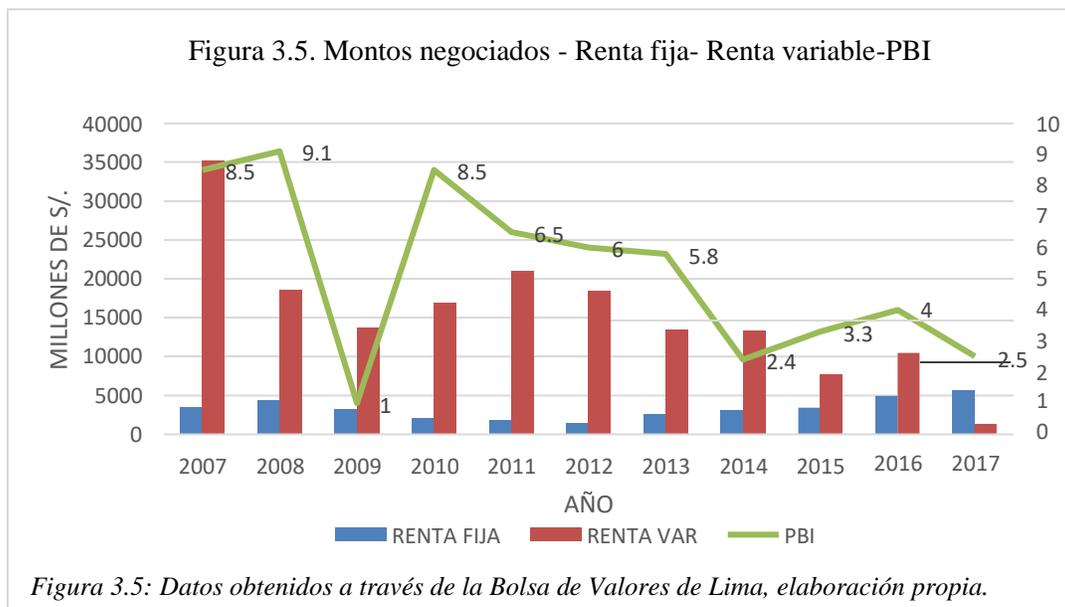
Implementar un proyecto de las buenas prácticas corporativas, eliminando los impuestos a este sector, lo cual impide el desarrollo de las empresas que intentan ingresar o financiarse.

Bajar la inestabilidad de las normas legales con relación al mercado de capitales, perfeccionando las reglas, mecanismos, requisitos a fin de lograr el equilibrio económico.

Incentivar la emisión de ofertas públicas primarias, para incrementar el capital y así lograr que las entidades se financien y logren su desarrollo.

Adaptar las leyes del país a estándares internacionales y formarlas en base a los nuevos diseños financieros con el fin de que el país crezca.

**Contrastación de hipótesis:** El Mercado de Capitales ha contribuido positivamente en el Crecimiento de la Economía del Perú periodo 2014 – 2017



Durante el año 2007, se observa en la figura 3.5, el valor máximo de los montos negociados en el mercado bursátil de la renta variable antes de la crisis financiera internacional del 2008, fue relativamente alta con respecto al promedio del periodo. Aquí se ha graficado los montos negociados del mercado bursátil para la renta fija y la renta variable, en millones de S/ y el porcentaje del PBI, en el periodo correspondiente al 2007 al 2017. Se puede observar que el valor máximo del PBI corresponde al año 2008 con 9,1

por ciento de crecimiento del PBI y los montos negociados del mercado bursátil correspondiente a la renta variable se reducen con respecto al año 2007.

Durante el año 2009, se observa una caída de PBI llegando al 0.86 por ciento, esto también como resultado de la crisis financiera internacional generada en los EE UU. Durante los años anteriores hasta el 2017, se observa una modificación de la estructura de composición de mercado de capitales, se puede visualizar el traslado de capitales de renta variable a renta fija, todo esto, como consecuencia de la continuidad de la crisis financiera internacional y de la reducción de los precios internacionales de la materia prima, especialmente de los metales, lo cual afectó el movimiento bursátil de la bolsa de valores de Lima. Esto coincide también con el decrecimiento de la economía peruana, reduciendo el PBI en el año 2017 a 2,5 %, afectando a los intereses fiscales y por lo tanto a la reducción del canon y a la inversión pública

Figura 3.6. PBI, empleo, inv. Pública, inv. Privada, renta fija y renta variable

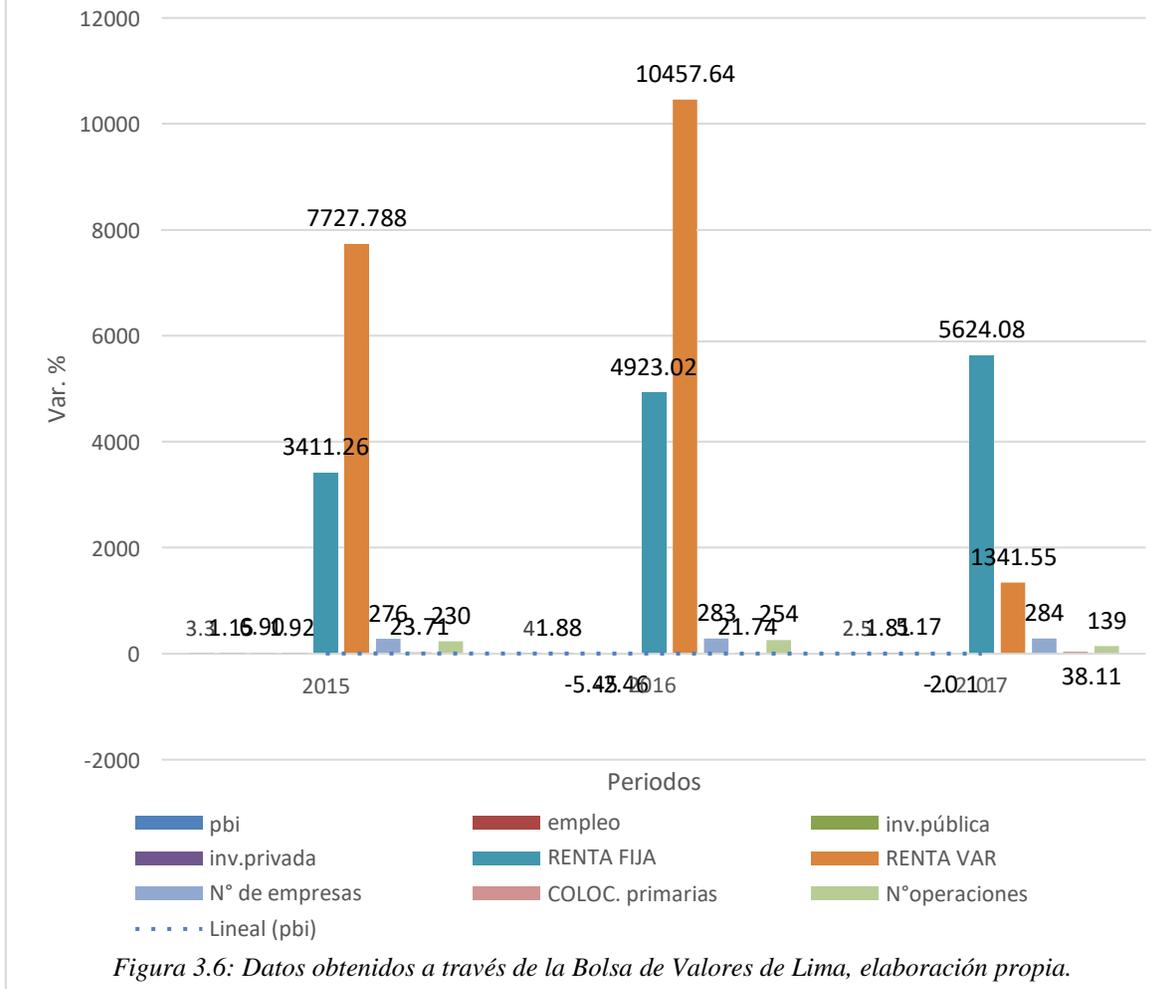


Figura 3.6: Datos obtenidos a través de la Bolsa de Valores de Lima, elaboración propia.

Luego de haber sido analizada la información obtenida se puede dar por aceptada la hipótesis de investigación que El Mercado de Capitales ha contribuido positivamente en el Crecimiento de la Economía del Perú periodo 2014 – 2017, ya que La Bolsa de Valores de Lima mantiene una estrecha relación con el crecimiento económico del Perú, en ese sentido la BVL no hace más que dar a conocer si la economía peruana creció o decreció.

Durante los periodos analizados se pudo observar que la Bolsa de Valores puede ser una buena fuente de inversión para las empresas que necesiten financiamiento para concretar sus proyectos. De esa manera contribuir al empleo y crecimiento económico.

#### IV. Discusión

Mediante el avance de la presente investigación, se está destacando la trascendencia del desarrollo del mercado de capitales para que pueda contribuir positivamente al desarrollo de la economía nacional.

Según cifras de la SMV, afirma que la oferta pública de los bonos fue US\$1.924 millones, lo que implica un aumento del 38% en relación a lo que se emitió en el 2015. Sin embargo, sólo el 2% de todo el requerimiento de financiamiento de las empresas fue emitido de la Bolsa de Valores de Lima, lo mencionado anteriormente se corrobora con lo obtenido en la figura 3.1, donde se identificó el número de emisiones primarias y las operaciones realizadas por las empresas miembros de la BVL.

Por su parte Cabanillas (2017) sostiene que el mercado de capitales influye positivamente en la actividad económica del Perú, en el periodo 2007 – 2017, esto se corrobora con los resultados obtenidos en la figura 3.2, donde se identificó el crecimiento del PBI, durante los periodos 2014 – 2017, en donde se registró el crecimiento positivo, no obstante en el 2017 tuvo un crecimiento bajo debido a los problemas políticos y sociales como también al fenómeno del niño costero que afectó al país en dicho periodo. Asimismo, en la figura 3.3, con respecto al empleo si bien en los periodos analizados el crecimiento de este factor de desarrollo con normalidad hasta el periodo 2016, ya que en el 2017 por la ola migratoria de los ciudadanos venezolanos se vio afectada, aumentando así la PEA, así como también la PEA desocupada y la informalidad, ya que los empleadores peruanos empezaron a contratar a venezolanos reemplazando así a los peruanos por una mano de obra más barata. Con lo que respecta a la inversión pública y privada en la figura 3.4, se corrobora que ha ido descendiendo debido a los conflictos sociales que se dieron en el país, registrando en nivel más bajo en el periodo 2016 con una variación de -5.45% y -2.46 la inversión pública y privada respectivamente.

Jiménez (2011) afirma que, para alcanzar el crecimiento de un país, económicamente hablando, se hace mediante la canalización del ahorro público y privado

hacia la inversión; es decir usar los ahorros para financiar empresas del sector primario previamente evaluada su rentabilidad. Lo anterior mencionado se corrobora en las figuras 3.5 y 3.6, la cual relaciona el PBI, empleo, inversión pública y privada, renta fija, renta variable, los cuales ratifican que a mayor participación de empresas en el Mercado de Valores hace que las empresas tengan más fuentes de financiamiento lo cual hace que puedan llevar a cabo sus proyectos de desarrollo e inversión es decir es como un círculo virtuoso. Puesto si las empresas invierten hace que haya demanda de mano de obra y de esa manera contribuye al crecimiento de la economía.

La investigación muestra el verdadero escenario de la relación de la Bolsa de Valores de Lima con la Economía del país, lo cual conlleva a plantear posibles soluciones, ya que si la BVL tuviera una mayor participación de empresas su contribución a la economía sería mucho mayor. Puesto que actualmente el Mercado de Capitales Peruano es pequeño y tiene poca participación.

## V. Conclusiones

**5.1** En el estudio se identificó que, en el año 2014 en la Bolsa de Valores de Lima, el número de emisiones primarias estuvieron valorizadas en 11 millones de dólares; las cuales fueron realizadas en 117 operaciones. Para el 2015 fue de 23.71 millones de dólares en emisiones primarias con 230 operaciones, asimismo para el año 2016 se registró el ingreso de 7 empresas, sin embargo, el número de emisiones primarias bajó a 21.74 millones de dólares, respecto al año 2015 con 254 colocaciones. Finalmente, en el 2017, no hubo mucha variación en ingreso o salida de empresas, sin embargo, hubo 38.11 millones de dólares en emisiones primarias con tan sólo 139 operaciones. Es decir que si bien se registró una caída de emisiones primarias en el 2016 en el siguiente año se recuperó permitiendo así el financiamiento de las empresas. (Figura 3.1)

**5.2.**La investigación indica que en el año 2014 el Producto Bruto Interno (PBI), creció en un 2,4%, es decir que en términos nominales ascendió a 574 mil 880 millones de soles, dicho crecimiento se dio gracias al buen desempeño del consumo privado, en el 2015 el PBI tuvo un crecimiento de 3,3%, que en términos nominales fue de 602 mil 527 millones de soles, en periodo 2016 la economía peruana a precios constantes de 2007 registró un crecimiento de 4,0%, una cifra superior a los años 2014 y 2015 respectivamente, que en términos nominales ascendió a 646 mil 803 millones de soles. No obstante, el año 2017 la economía peruana creció tan solo 2,5%, una cifra inferior a los años anteriores, que en términos nominales es equivalente a 657 mil 084 millones de soles. Si bien es cierto que la economía peruana desde el 2014 fue registrando un crecimiento positivo gracias al incremento del consumo privado y público, como también a la mayor producción de los sectores extractivos. Sin embargo, en el 2017 se registró un crecimiento bajo debido a los problemas del fenómeno del niño como también a los conflictos sociales y políticos que impactaron negativamente en la economía. (Figura 3.2).

**5.3.**Con respecto al empleo se identificó que, en el 2014, 16 millones 396 mil 377 personas conformaron la Población Económicamente Activa (PEA), del cual 15 millón 796 mil 885 personas conformaron la Población Económicamente Activa ocupada, si bien en los años siguientes años la PEA se fue incrementando esto, sin embargo, tras la ola migratoria de ciudadanos venezolanos ha ido aumentando más. Esto quiere decir que a nivel microeconómico muchos de los peruanos han sido reemplazados por los ciudadanos venezolanos debido a la mano de obra barata y accesible. Además de ello se registró aumento del empleo informal. (Figura 3.3).

**5.4.**La inversión pública y la inversión privada han ido descendiendo de manera progresiva. Registrando su máxima baja en términos de variación porcentual el año 2016, con un -5.45 % la inversión pública y con -5.46 la inversión privada, dichas variaciones se vienen dando a partir del año 2012, siendo los principales motivos de la baja los conflictos sociales y políticos, lo que a su vez trae consigo la caída del grado de confianza de los inversionistas. (Figura 3.4).

**5.5.**Finalmente, la investigación analizó la contribución del Mercado de Capitales en el crecimiento de la economía del Perú en los periodos 2014- 2017, lo que lleva a concluir que La Bolsa de Valores de Lima mantiene una estrecha relación con el crecimiento económico del Perú, en ese sentido la Bolsa de Valores de Lima no hace más que reflejar el crecimiento o decrecimiento de la economía peruana. Puesto que en los periodos analizados se pudo observar que la Bolsa de Valores puede ser una buena fuente de financiamiento para las empresas que necesiten capital para concretar sus proyectos. De esa manera pueden contribuir al empleo y crecimiento económico. Es decir, se crea un círculo virtuoso. (Figura 3.5).

## **VI. Recomendaciones**

A los jefes supremos del Perú:

- 6.1** Impulsar la oferta de emisiones primarias de valores permitiendo de esa manera el aumento de capital de las empresas, mediante una regulación equitativa y flexibilización de los requisitos para la emisión de acciones u otros tipos de deuda, eliminar los impuestos a las ganancias de capitales bursátiles.
  
- 6.2** Evitar o minimizar los problemas internos que aumenten el riesgo país, ya que esto hace que los inversionistas sientan inseguridad al momento de invertir en algún proyecto u obra, lo cual genera fuga de capitales debido a la incertidumbre y desconfianza que generan nuestras autoridades por el mal manejo del país. Asimismo, se debe de apoyar a los empresarios y a las Mypes ya que ellos contribuyen también el crecimiento de la economía.
  
- 6.3** Establecer objetivos de difusión de la cultura financiera en el país, buscando propiciar la canalización del ahorro interno hacia la inversión.
  
- 6.4** Con respecto al empleo, el gobierno debe hacer un diagnóstico e identificar a los ciudadanos venezolanos profesionales y calificados y colocarlos en las zonas del país donde existe déficit de profesionales o también por la falta de predisposición de profesionales peruanos para ir a los lugares alejados del país, así como los profesionales de medicina que tanta falta hace en las zonas rurales.
  
- 6.5** Fomentar una mayor cultura bursátil, ya que en el país este aspecto es casi desconocido, se debe desarrollar programas académicos en donde se enseñe todo respecto al Mercado de Capitales, no solo en las universidades sino también en todos los grados de la educación. Es así que la BVL acorde con las autoridades

peruanas, deberían sacar videos o aplicativos modos simuladores para enseñar a los ciudadanos como hacer para invertir en la Bolsa y obtener ganancias.

**6.6** A futuras investigaciones se recomienda realizar una investigación explicativa donde se aplique una estrategia para mejorar el uso y canalización del dinero para hacer efectiva la fuente de financiamiento.

## Referencias

- Banco Central de Reserva del Perú. (2017). Memoria 2017. Recuperado de:  
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2017/memoria-bcrp-2017.pdf>
- Bolsa de Valores de Lima. (2014). Informe Bursátil –Diciembre 2014. Recuperado de:  
[https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2014\\_12.pdf](https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2014_12.pdf)
- Bolsa de Valores de Lima. (2015). Informe Bursátil –Diciembre 2015. Recuperado:  
[https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2015\\_12.pdf](https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2015_12.pdf)
- Bolsa de Valores de Lima. (2016). Informe Bursátil –Diciembre 2016. Recuperado:  
[https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2016\\_12.pdf](https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2016_12.pdf)
- Bolsa de Valores de Lima. (2017). Informe Bursátil –Diciembre 2017. Recuperado:  
[https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2017\\_12.pdf](https://www.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2017_12.pdf)
- Cabanillas, S. (2017). *Influencia del Mercado de Capitales en la Actividad Económica en el Perú, periodo 2007 – 2017*(tesis de pregrado). Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú.
- Castillo, N. (18 de julio 2018) ¿Cuál es el principal reto del mercado de capitales peruano? *El Comercio*. Recuperado de <https://elcomercio.pe/economia/mercados/principal-reto-mercado-capitales-peruano-noticia-537247>
- Coello, A. (2015). Mercado de capitales peruano. Actualidad Empresarial. N. ° 335. Recuperado de [http://aempresarial.com/servicios/revista/335\\_9\\_PUUBGSPJSPYNLHJXCNKNUDJVLYKPMMACGVEMNUWGWJUVDESFRD.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/335_9_PUUBGSPJSPYNLHJXCNKNUDJVLYKPMMACGVEMNUWGWJUVDESFRD.pdf)
- EC. (13 de marzo 2017). El Mercado de Capitales crece pero no despega. *El Comercio*. Recuperado de <https://elcomercio.pe/economia/peru/mercado-capitales-crece-despega-falta-406867>
- Garza, F. (2015). *Description and Usage of Economic Growth Indicators (revista científica)*. UANL, San Nicolás de los Garza, N.L., México.

- Giovanni, A. & Castro, I. (2017). *Perspectivas de Crecimiento por la Integración Bursátil de el Salvador y Panamá* (tesis de pregrado). Universidad de El Salvador, Centro América.
- Hernández, S; Fernández, C. & Baptista, L. (2014). Selección de la Muestra. *En Metodología de la Investigación* (6° ed; pp 170 – 191). México: McGraw-Hill.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2014). Comportamiento de la Economía Peruana en el 2014. Recuperado de: [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitales/Est/Lib1346/parte01.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1346/parte01.pdf)
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2015). Comportamiento de la Economía Peruana en el 2015. Recuperado de: [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitales/Est/Lib1398/parte01.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1398/parte01.pdf)
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2016). Comportamiento de la Economía Peruana en el 2016. Recuperado de: [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitales/Est/Lib1462/parte01.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1462/parte01.pdf)
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2017). Comportamiento de la Economía Peruana en el 2017. Recuperado de: <https://www.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/boletines/pbi-trimestral/1/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2016), *Comportamiento de la Economía Peruana 1950 – 2016*: Recuperado en [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitales/Est/Lib1424/libro.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1424/libro.pdf)
- Lovera, M; Paco, E. y Palomino, H. (2017). *Factores críticos de Éxito para el Acceso de la Mediana Empresa al Mercado Alternativo de Valores* (tesis de pregrado). Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú.

- Melo, S; Pérez, C; & Espejo, J. (2014). *Acceso al Mercado de Capitales – Guía Metodológica para el Inversionista Inexperto* (especialización en finanzas y mercado de capitales). Universidad de la Sabana, Bogotá, Colombia
- Malca, C. (2015). *Análisis y Desarrollo del Mercado de Capitales y su Contribución en el Crecimiento de la Actividad Económica en el Perú, período 2000 – 2014*(tesis de pregrado). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú.
- Mamani, E. (2016). *Análisis de la Rentabilidad de las Acciones de capital del Sector Servicios Públicos y su Influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015*(tesis de pregrado).Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Perú.
- Ramírez, L. (2015). *El Desarrollo Financiero y su Incidencia en el Crecimiento Económico del Perú, 2001 – 2013*(tesis de pregrado).Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.
- Rankia Perú, (2013). Las Empresas que sus Acciones Cotizan en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. Recuperado de <https://www.rankia.pe/blog/analisis-igbv1/1595075-que-empresas-cotizan-igbv1>
- Sotomayor, N. (2014) *Análisis Técnico como Herramienta para Optimizar la Evaluación de Alternativas de Inversión en la Bolsa de Valores de Lima – 2014*(tesis de pregrado). Universidad de Trujillo, Trujillo, Perú.
- Tito, S. (2016). *Mercado de Capitales y Crecimiento Económico en Bolivia* (tesis de grado). Universidad Mayor de San Andrés, La Paz, Bolivia.

Anexos

Anexo N° 1: Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivo general	Objetivos específicos	Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Análisis del Mercado de Capitales y su contribución en el Crecimiento Económico del Perú, periodo 2014-2017	¿Cómo contribuyó el Mercado de Capitales en el Crecimiento Económico en el Perú, periodo 2014-2017?	Analizar la contribución del Mercado de Capitales en el Crecimiento Económico del Perú, periodo 2014-2017.	O1: identificar el número de emisiones primarias de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2014-2017.	Mercado de Capitales	Coello (2015), en la Revista Empresarial Nro.335, sostiene que el Mercado de Capitales es un tipo de mercado financiero en el que se realiza la compra – venta de títulos, principalmente acciones, representativos de los activos financieros de las empresas cotizadas en bolsas.	Nivel de evolución del Mercado de Capitales en el Perú (2014-2017)	Tamaño	Capitalización bursátil	Cuantitativa de razón
			O2: Identificar el crecimiento económico del Perú durante el periodo 2014-2017.	Crecimiento económico	Jiménez (2011) describe al Crecimiento económico como la evolución positiva de los estándares de vida de un territorio, habitualmente países, medidos en términos de la capacidad productiva de la economía y su renta dentro de un periodo de tiempo concreto.	Se analizará el Nivel del Crecimiento de la Economía del Perú(2014-2017)	Liquidez Bursátil	Números de Empresas inscritas	
			O3: Proponer estrategias para mejorar la cultura bursátil en el Perú.		Índices de crecimiento económico		Número de emisiones primarias	PBI	Cuantitativa de razón
								Empleo	
								Inversión pública y Privada	

*Nota: Indicadores recuperados del boletín informativo de la Bolsa de Valores de Lima (2018); definiciones conceptuales: Mercado de Capitales (Coello, 2015). Mercado de Capitales Peruano; Crecimiento Económico (Jiménez, 2011), Crecimiento Económico.*

## **Anexo N° 2: Ficha Técnica**

**Nombre de la guía de revisión documental:** Análisis del Mercado de Capitales y su contribución en el Crecimiento Económico del Perú, periodo 2014-2017.

**Autoras:**

Godoy Huamán, Judith

Marín Quevedo, Lady Yarithza Lucerito

**Procedencia:** Universidad César Vallejo-Trujillo

**Administración:** Individual

**Duración:** Sin límite de tiempo

**Aplicación:** Representado Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2017 y Crecimiento económico del Perú, 2014-2017.

**Significación:** Contiene 03 dimensiones y 07 indicadores

Tamaño (02 indicadores)

Liquidez Bursátil (02 indicadores)

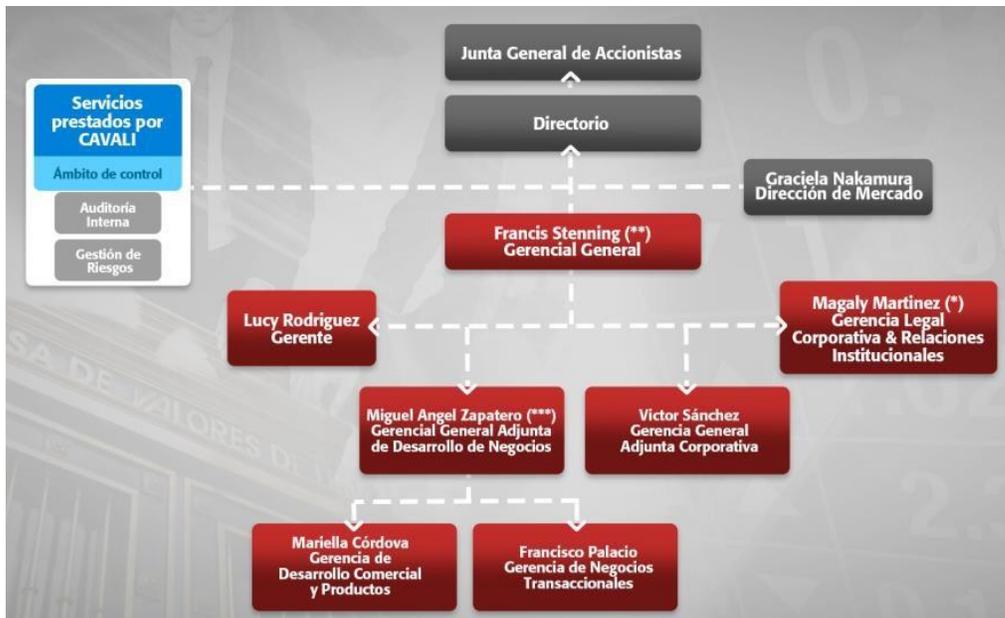
Índice de Crecimiento económico (03 indicadores)

**N° de indicadores:** 07

**Usos:** En la investigación

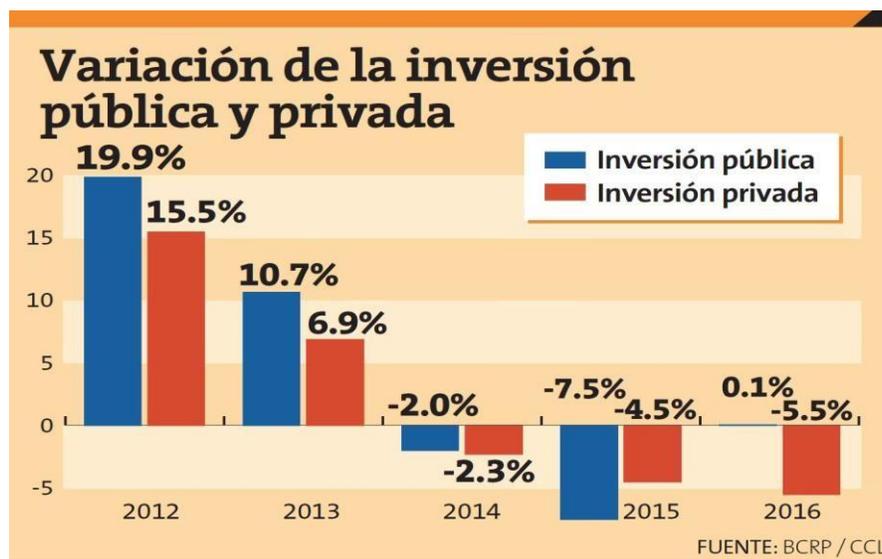
### Anexo N° 3: Gráficos

Gráfico 1:  
Organigrama de la Bolsa de Valores de Lima



Nota: Datos extraídos de la Bolsa de Valores de Lima

Gráfico 3:  
Variación de la inversión pública y privada



Nota: Datos extraídos del BCRP

## Anexo N° 4: Tablas-Resultados

Tabla 2:

*Número de empresas inscritas en la bolsa, colocaciones primarias y número de operaciones.*

	<b>N° de empresas</b>	<b>Colocaciones primarias</b>	<b>Número de operaciones</b>
2014	275	11	117
2015	276	23.71	230
2016	283	21.74	254
2017	284	38.11	139

*Nota: Datos extraídos de la Guía de revisión y del INEI, elaboración propia.*

Tabla 3:

*PBI, periodo 2014-2017*

<b>Periodo</b>	<b>PBI</b>
2014	2.4
2015	3.3
2016	4
2017	2.5

*Nota: Datos extraídos de la Guía de revisión y del INEI, elaboración propia.*

Tabla 4:

*Variación porcentual del Empleo en el Perú, periodo 2014-2017*

<b>Periodo</b>	<b>Empleo</b>
2014	0.85
2015	1.15
2016	1.88
2017	1.81

*Nota: Datos extraídos de la Guía de revisión y del INEI, elaboración propia.*

Tabla 4:

*Variación porcentual de la Inversión Pública y privada en el Perú, periodo 2014-2017*

<b>Periodo</b>	<b>Inv. Pública</b>	<b>Inv. Privada</b>
2014	11.11	5.88
2015	6.90	1.92
2016	-5.45	-2.46
2017	5.17	-2.01

*Nota: Datos extraídos de la Guía de revisión y del INEI, elaboración propia.*

**Anexo N° 5: Guías de análisis documental**

**Guía de análisis para la variable:** Mercado de capitales

**Instrumentos para medir el desarrollo del Mercado de Capitales (oferta)**

**1. Capitalización bursátil**

<b>Año</b>	<b>Monto capitalizado(miles de soles)</b>
<b>2014</b>	
<b>2015</b>	
<b>2016</b>	
<b>2017</b>	

*Elaboración: Autoras*

**2. N° de empresas inscritas**

<b>Año</b>	<b>Empresas Ingresantes</b>	<b>Empresas Salientes</b>	<b>N° de empresas inscritas</b>
<b>2014</b>			
<b>2015</b>			
<b>2016</b>			
<b>2017</b>			

*Elaboración: Autoras*

### 3. Emisiones primarias-Montos negociados

Emisiones primarias	Montos negociados S/.			
	2014	2015	2016	2017
<b>I. Oferta pública</b>				
<b>Emisiones inscritas por instrumento</b>				
A. Acciones				
B. Bonos a mediano y largo plazo				
Convertibles				
De arrendamiento financiero				
Corporativos				
Hipotecarios				
Subordinados				
De titulación				
C. instrumento de corto plazo				
D. cert. de depósito negociable				
<b>II. Sector público</b>				
<b>Emisiones autorizadas</b>				
Bonos del gobierno central				
Bonos de empresas públicas				
<b>III. Emisiones societarias</b>				
De capital				
De trabajo				
Emisiones del exterior				

*Evolución de las emisiones en el Mercado Primario de Valores*

*Fuente: Tesis: Desarrollo del mercado de capitales en el Perú: periodo 1985-2002, pg.80*

## Instrumentos para medir el desarrollo del Mercado de Capitales (demanda)

### 1. Monto invertido

Año	Monto invertido (miles de soles)	
	Inversionistas nacionales	Inversionistas extranjeros
2014		
2015		
2016		
2017		

Elaboración: Autoras

### 2. N° de Inversionistas

Año	Inversionistas ingresantes	Inversionistas salientes	N° de inversionistas
2014			
2015			
2016			
2017			

Elaboración: Autoras

### 3. Demanda de Montos Negociados (Emisiones Primarias)

Emisiones primarias	Monto invertido S/.			
	2014	2015	2016	2017
<b>I. Oferta pública</b>				
<b>Emisiones inscritas por instrumento</b>				
a. acciones				
b. bonos a mediano y largo plazo				
convertibles				
de arrendamiento financiero				
corporativos				
hipotecarios				
subordinados				
de titulación				
c. instrumentos de corto plazo				
d. cert. de depósito negociable				
<b>II. Sector público</b>				
<b>Emisiones autorizadas</b>				
Bonos del gobierno central				
Bonos de empresas públicas				
<b>III. Emisiones societarias</b>				
De capital				
De trabajo				
Emisiones del exterior				

Elaboración: Autoras

**Guía de análisis para la variable:** Crecimiento económico

**1. PBI**

PBI	2014		2015		2016		2017	
	S./	%	S./	%	S./	%	S./	%
<b>PBI nacional</b>								

*Elaboración: Autoras*

**2. Empleo**

	2014	2015	2016	2017
<b>Empleo</b>				
Población económicamente activa (pea)				
Población ocupada				
Población desocupada				
Sub-empleo				

*Elaboración: Autoras*

**3. Inversión**

Inversión	2014		2015		2016		2017	
	S./	Nº E.						
Inversión pública								
Inversión privada								

*Elaboración: Autoras*

**4. Productividad**

Productividad (var.)	2014	2015	2016	2017
Productividad				

*Elaboración: Autoras*

## Anexo N° 6: Constancias de validación

### CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, Lita Karina Cervantes Mendoza, titular del DNI. N° 18173329, de profesión Economista, ejerciendo actualmente como Consultora y Docente Tiempo Completo en la Institución Universidad César Vallejo

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (Guía de Observación), a los efectos de su aplicación.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems			X	
Amplitud de contenido			X	
Redacción de los Ítems			X	
Claridad y precisión			X	
Pertinencia				X

En Trujillo, a los 04 días del mes de Diciembre del 2018


Firma

**CONSTANCIA DE VALIDACIÓN**

Yo, Luis E. Quiroz Veliz, titular  
del DNI. N° 17806730, de profesión  
ingeniero industrial, ejerciendo  
actualmente como docente, en la  
Institución Universidad César Vallejo

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (Guía de Observación), a los efectos de su aplicación.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de ítems			✓	
Amplitud de contenido			✓	
Redacción de los ítems			✓	
Claridad y precisión			✓	
Pertinencia			✓	

En Trujillo, a los 13 días del mes de Noviembre del  
2018

  
Firma

**CONSTANCIA DE VALIDACIÓN**

Yo, Ciro Talladares Landa, titular del DNI. N° 18137683, de profesión Economista, ejerciendo actualmente como Docente Investigador T.C., en la Institución Universidad Particular César Vallejo.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (Guía de Observación), a los efectos de su aplicación.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de ítems			✓	
Amplitud de contenido			/	
Redacción de los ítems			✓	
Claridad y precisión			/	
Pertinencia			/	

En Trujillo, a los 04 días del mes de Diciembre del 2018



Firma

## Anexo 7: Acta de aprobación de originalidad de tesis

 <b>UCV</b> UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	<b>ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS</b>	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 10 Fecha : 10-06-2019 Página : 1 de 1
--	--	---

Yo, Olenka Espinoza Rodríguez, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Administración de la Universidad César Vallejo de Trujillo, revisor (a) de la tesis titulada "Análisis del Mercado de Capitales y su Contribución en el Crecimiento Económico del Perú, Periodo 2014-2017", de las estudiantes: Godoy Huamán Judith y Marín Quevedo Lady Yarithza Lucerito, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 27 % verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

El/la suscrito (a) analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

Trujillo, 04 de julio del 2019



Firma

Olenka Espinoza Rodríguez

DNI: 18092486

## Anexo 8: Pantallazo de reporte de similitud de Turnitin

Feedback Studio - Google Chrome  
ev.turnitin.com/app/carta/es/?o=1275236261&s=1&lang=es&u=1050303647

feedback studio | Análisis del Mercado de Capitales y su Contribución en el Crecimiento Económico del Perú, Período 2014-2017

**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

Análisis del Mercado de Capitales y su Contribución en el Crecimiento Económico del Perú, Período 2014-2017

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
Licenciado en Administración

AUTORAS:  
Godoy Huamán, Judith (ORCID: 0000-0002-3967-7179)  
Marín Quevedo, Lady Yaritza Lucero (ORCID: 0000-0002-4019-7915)

ASESORA:  
Dra. Espinoza Rodríguez, Olicia Ana (ORCID: 0000-0003-3058-816)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:  
Finanzas

TRUJILLO-PERÚ  
2019

**Resumen de coincidencias**

**27 %**

1	Entregado a Universidad...	11 %
2	repositorio.ucv.edu.pe	4 %
3	www.scribd.com	2 %
4	www.inei.gob.pe	1 %
5	Entregado a Universidad...	1 %
6	www.trabajo.gob.pe	1 %
7	www.coursehero.com	1 %
8	Entregado a Pontificia ...	1 %
9	wn.com	<1 %
10	transparencia-economi...	<1 %

Página: 1 de 28 | Número de palabras: 5645 | Text-only Report | High Resolution | Activado

ES 05:24 p.m. 13/03/2020

## Anexo 9: Acta de autorización de publicación

	<b>AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE TESIS EN REPOSITORIO INSTITUCIONAL UCV</b>	Código : F08-PP-PR-02.02 Versión : 10 Fecha : 10-06-2019 Página : 1 de 1
---	--	---

Yo Godoy Huamán Judith, identificada con DNI N° 48692982 y Yo Marín Quevedo Lady Yaritza Lucerito, identificada con DNI N° 70913065, egresadas de la Escuela Profesional de Administración de la Universidad César Vallejo, autorizamos ( x ) , No autorizamos ( ) la divulgación y comunicación pública de nuestro trabajo de investigación titulado "Análisis del Mercado de Capitales y su Contribución en el Crecimiento Económico del Perú, Periodo 2014-2017"; en el Repositorio Institucional de la UCV (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derecho de Autor, Art. 23 y Art. 33

Fundamentación en caso de no autorización:

  
 \_\_\_\_\_  
 FIRMA

DNI: 48692982

  
 \_\_\_\_\_  
 FIRMA

DNI: 70913065

FECHA: 08 de julio del 2019

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Representante de la Dirección / Vicerrectorado de Investigación y Calidad	Aprobó	Rectorado
---------	----------------------------	--------	---	--------	-----------

## Anexo 10: Autorización final de la tesis



# UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

## AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA EL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN DE  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

---

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN QUE PRESENTA:  
GODOY HUAMAN JUDITH, MARIN QUEVEDO LADY LARITHZA LUCERITO

INFORME TITULADO:  
ANÁLISIS DEL MERCADO DE CAPITALES Y SU CONTRIBUCIÓN EN EL CRECIMIENTO  
ECONÓMICO DEL PERÚ, PERIODO 2014-2017

---

PARA OBTENER EL TÍTULO O GRADO DE:

---

LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN

SUSTENTADO EN FECHA: 06/07/2019

NOTA O MENCIÓN: 16

FIRMA DEL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN  
SHIRLEY LILETTE RODRÍGUEZ CHAMORRO

