



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS  
INTERNACIONALES**

**Modelo que explica el rendimiento de bonos  
soberanos en los países**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
Licenciado en Negocios Internacionales

**AUTORES:**

Dávila Fustamante, María Célida ([0000-0003-4738-7030](tel:0000-0003-4738-7030))

Saavedra Soplín, Enzo Arnold ([0000-0001-6820-7161](tel:0000-0001-6820-7161))

**ASESORA:**

Dra. Navarro Soto, Fabiola Cruz ([0000-0003-2123-8416](tel:0000-0003-2123-8416))

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Sistema Financiero Internacional

LIMA – PERÚ

2020

## **Dedicatoria**

Dedicamos la tesis a nuestros familiares que nos han estimulado a hacer y seguir adelante con nuestros estudios.

## **Agradecimientos**

Agradecemos a Dios y las personas que nos han apoyado en el desarrollo de la investigación. Tanto amigos como a la asesora del presente estudio.

## Presentación

Señores miembros del jurado, en cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo presentamos ante ustedes el informe de investigación titulado “Modelo que explica el rendimiento de bonos soberanos en los países”, cuyo objetivo fue determinar el modelo que explica el rendimiento de bonos soberanos en los países. Así mismo, la hipótesis general fue demostrar si el ingreso per cápita, la inflación, el crecimiento del PBI, la tasa de interés, las reservas internacionales, la prima de riesgo país, el tipo de cambio y el sistema de tipo de cambio están relacionados con el rendimiento de los bonos soberanos de los países, en la cual someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el grado académico de Licenciado(a) en Negocios Internacionales. La investigación consta de siete capítulos. En el primer capítulo se explica la problemática del tema de estudio. Además, se formula las justificaciones, los problemas, los objetivos y las hipótesis; en el segundo capítulo se exponen los antecedentes, las teorías relacionadas y los enfoques conceptuales, en el tercer capítulo se detalla el tipo y diseño de investigación, las variables y su operacionalización, la población, la muestra y el muestreo, las técnicas e instrumentos de recolección de datos, los procedimientos, los métodos de análisis de datos, y aspectos relacionados a la ética. En el cuarto capítulo se detalla los resultados obtenidos del análisis de la información recolectada. Para el quinto capítulo, se formula la discusión de los resultados obtenidos. En el sexto capítulo, se encuentran las conclusiones de la investigación, y finalmente en el séptimo capítulo se da cuenta de las recomendaciones, para investigaciones futuras.

FIRMA DE LOS ESTUDIANTES

---

María Célida Dávila Fustamante

DNI: 71593715

---

Enzo Arnold Saavedra Soplín

DNI: 70429899

## Índice de contenidos

Dedicatoria .....	ii
Agradecimientos.....	iii
Presentación .....	iv
Índice de contenidos .....	v
Índice de tablas .....	vi
Índice de figuras .....	vii
Resumen.....	viii
Abstract.....	ix
I. INTRODUCCIÓN .....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	10
III.METODOLOGÍA.....	24
<b>3.1 Tipo y diseño de investigación:</b> .....	25
<b>3.2 Variables y operacionalización:</b> .....	26
<b>3.3 Población, muestra y muestreo:</b> .....	29
<b>3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos:</b> .....	31
<b>3.5 Procedimientos:</b> .....	31
<b>3.6 Método de análisis de datos:</b> .....	32
<b>3.7 Aspectos éticos:</b> .....	32
IV. RESULTADOS.....	34
V. DISCUSIÓN .....	42
VI. CONCLUSIONES .....	46
VII. RECOMENDACIONES .....	48
REFERENCIAS.....	50
ANEXOS	

## Índice de tablas

Tabla 1 Países miembros del Fondo Monetario Internacional.....	57
Tabla 2 Miembros del G20 y su tasa de crecimiento del PIB real .....	65
Tabla 3 Países del CAD y su AOD durante el periodo 2012 – 2019 .....	66
Tabla 4 Principales grupos económicos y crecimiento del PBI .....	68
Tabla 5 Clasificación de economías avanzadas por subgrupos.....	69
Tabla 6 Países miembros de la UE .....	70
Tabla 7 Estimación de AOD de miembros y no miembros del CAD.....	71
Tabla 8 Variables y fuentes de información .....	72
Tabla 9 Matriz de operacionalización de variables.....	73
Tabla 9 Matriz de operacionalización de variables.....	74

## Índice de figuras

Figura 1. Regresión lineal múltiple de efectos fijos .....	35
Figura 2. Regresión lineal múltiple de efectos aleatorios .....	36
Figura 3. Test de Hausman. ....	37
Figura 4. Prueba de correlación de las variables del modelo. ....	38
Figura 5. Prueba de la inflación de la variancia. ....	38
Figura 6. Panel de pruebas de heterocedasticidad grupal. ....	39
Figura 7. Test de Breusch & Pagan Lagrangian. ....	39
Figura 8. Balanceo de los datos de panel en Stata. ....	40
Figura 9. Regresión lineal múltiple de efectos aleatorios con FGLS. ....	40

## Resumen

Los bonos soberanos son contratos a corto, medio o largo plazo en el cual los gobiernos que buscan capital, se comprometen a efectuar pago de intereses y dinero en fechas específicas a los titulares del bono (Brigham y Houston, 2016, p.224). Mosley, Paniagua y Wibbels (2020) indicaron que los inversores quieren saber la tasa de rendimiento y su respectivo reembolso. El objetivo general del informe fue determinar el modelo que explica el rendimiento de bonos soberanos en los países, a través de un modelo econométrico con factores no considerados en la literatura, tales como el sistema de tipo de cambio y la prima de riesgo país. La investigación fue de tipo aplicada con enfoque cuantitativo, diseño no experimental, longitudinal de datos de panel. Los resultados, indicaron que 5 variables del modelo fueron influyentes: el PBI per cápita, la prima de riesgo país, el tipo de cambio, la tasa de inflación y la tasa de interés del bono a 10 años. Se concluyó, que el modelo adecuado para explicar el rendimiento de bonos soberanos fue el de mínimos cuadrados generalizados factibles. Se recomienda aplicar en la muestra, a países con economías estables, también ampliar el periodo de tiempo utilizando datos mensuales.

**Palabras clave:** Rendimiento de bonos soberanos, sistema de tipo de cambio, prima de riesgo país, economías avanzadas, economías emergentes.



## **Abstract**

Sovereign bonds are short, medium, or long-term contracts in which governments seeking capital commit to make payments of interest and money on specific dates to bond holders (Brigham and Houston, 2016, p.224). Mosley, Paniagua and Wibbels (2020) indicated that investors want to know the rate of return and its respective reimbursement. The general objective of the report was to determine the model that explains the performance of sovereign bonds in countries, through an econometric model with factors not considered in the literature, such as the exchange rate system and the country risk premium. The research was of an applied type with a quantitative approach, non-experimental design, longitudinal panel data. The results, indicated that 5 variables of the model were influential: the GDP per capita, the country risk premium, the exchange rate, the inflation rate and the interest rate of the 10-year bond. It was concluded that the appropriate model to explain the yield of sovereign bonds was that of feasible generalized least squares. It is recommended to apply in the sample, to countries with stable economies, also to extend the time period using monthly data.

**Keywords:** Sovereign bond yields, Exchange rate system, Country risk premium, Advanced economies, Emerging economies.