

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA



TESIS:

**EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN
EL PERÚ, DURANTE EL PERIODO 2010 – 2022.**

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

PRESENTADO POR:

Bach. Vargas Vela, Ronaldo Sebastián

ASESOR:

M.Sc. Barland A. Huamán Bravo

TINGO MARÍA – PERÚ.

2024



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo María
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
 Escuela Profesional de Economía



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°69-2024-FCEA-EPE-UNAS

A los veintisiete días del mes de diciembre de 2024, reunidos en la sala virtual de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, siendo las 11:36 a.m. se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución N° 328/2023-D-FCEA, de fecha 15 de agosto de 2023, a fin de proceder con la sustentación del informe de tesis para optar el título profesional de economista, titulada:

EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ, DURANTE EL PERIODO 2010 - 2022

A cargo del bachiller en Ciencias Económicas **Ronaldo Sebastian VARGAS VELA.**

Luego de la exposición y absueltas las preguntas de rigor acorde con el Reglamento de Grados y Títulos, el jurado calificador procedió a emitir el siguiente fallo:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : MUY BUENO

Acto seguido, a horas 1:10 p.m., el presidente del jurado dio por culminada la sustentación, procediéndose a la suscripción de la presente acta por parte de los miembros del jurado y asesor, quienes dejan constancia de su firma en señal de conformidad.

Tingo María, 27 de diciembre de 2024.


 Dr. Luis MORALES Y CHOCANO
 Presidente del jurado




 M.Sc. Alpino ACOSTA PINEDO
 Miembro del jurado


 Dr. Jimmy BAXÁN RIVERA
 Miembro del jurado


 M.Sc. Bárbara HUAMÁN BRAVO
 Asesor



“Año de la recuperación y consolidación de la economía peruana”

CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 108 - 2025 - CS-RIDUNAS

El Director de la Dirección de Gestión de Investigación de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, quien suscribe,

CERTIFICA QUE:

El Trabajo de Investigación; aprobó el proceso de revisión a través del software TURNITIN, evidenciándose en el informe de originalidad un índice de similitud no mayor del 25% (Art. 3° - Resolución N° 466-2019-CU-R-UNAS).

Programa de Estudio:

Economía

Tipo de documento:

Tesis

X

Trabajo de Suficiencia Profesional

TÍTULO	AUTOR	PORCENTAJE DE SIMILITUD
EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ, DURANTE EL PERIODO 2010 – 2022.	VARGAS VELA, RONALDO SEBASTIAN	23 % Veintitrés

Tingo María, 11 de abril de 2025


UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
UNIDAD DE GESTIÓN DE LA INVESTIGACIÓN
Dr. Tomas Menacho Mallqui
IEFE



BIBLIOTECA CENTRAL - UNAS



T-ECO Vargas Vela, Ronaldo Sebastian.
332.632985 El mercado de valores y el crecimiento económico en
V297 el Perú, durante el periodo 2010 - 2022. / presentado por
2024 **Ronaldo Sebastian Vargas Vela** ; [Barland Huamán Bravo,
asesor]. -- Tingo María, Perú : Universidad Nacional Agraria
de la Selva, Facultad de Ciencias Económicas y
Administrativas, 2024.
[xiii], 76 hojas : 9 tablas, 13 figuras ; 30 cm.
Tesis (Economista).
Literatura citada: hojas [56] 60, 43 referencias
1. Crecimiento económico. 2. Mercado de valores.
3. Índice general de bolsa de valores y monto negociado en la bolsa.



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS



"Decenio de la Igualdad de Oportunidades para mujeres y hombres"
"Año de la Unidad, la Paz y el Desarrollo"

RESOLUCIÓN Nro.328/2023-D-FCEA

Tingo María, 15 de agosto de 2023

VISTO:

El Acuerdo Nro.0167-2023/CP.PPP.GyT-EPE-FCEA de fecha 09 de agosto de 2023, mediante el cual la Comisión Permanente de Prácticas Preprofesionales, Grados y Títulos de la Escuela Profesional de Economía, sugiere al Decano de Facultad, la designación de miembros de jurado calificador del proyecto de tesis titulado: "EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ, DURANTE EL PERIODO 2010-2022", presentado por el bachiller en Ciencias Económicas RONALDO SEBASTIAN VARGAS VELA.

CONSIDERANDO:

El Reglamento para el otorgamiento de Grados Académicos y Títulos Profesionales, modificado de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, aprobado mediante Resolución N°.113-2019-CU-R-UNAS de fecha 26 de marzo de 2019.

Que, el Art. 40° del Reglamento para el otorgamiento de Grados Académicos y Títulos Profesionales, modificado de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, establece: ... El Jurado tiene un plazo de diez (10) días, contados a partir de la fecha de recepción de la Resolución del proyecto, para la revisión del proyecto de investigación, en caso de haber observaciones al proyecto, el tesisista levantará las observaciones en un plazo máximo de 30 días; levantada las observaciones, el jurado informa para la oficialización correspondiente.

El Decano de la Facultad, en uso de sus facultades y atribuciones conferidas por el Estatuto y Reglamento General de la UNAS;

RESUELVE:

Artículo Primero.- Designar al jurado calificador del proyecto de tesis, según el detalle siguiente:

BACHILLER : RONALDO SEBASTIAN VARGAS VELA
TITULO : "EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ,
DURANTE EL PERIODO 2010-2022"

ASESOR : BARLAND HUAMAN BRAVO
JURADO : Luis Morales y Chocano **Presidente**
Alpino Acosta Pinedo **Miembro**
Jimmy Bazán Rivera **Miembro**
Alex Rengifo Rojas **Suplente**

Artículo Segundo. - El Jurado de la evaluación del proyecto de tesis, tiene un plazo de diez (10) días para emitir el dictamen, conforme lo establece el Art. 40° del Reglamento para el otorgamiento de Grados Académicos y Títulos Profesionales, modificado de la Universidad Nacional Agraria de la Selva.

Regístrese y comuníquese.



Dr. FELIX BARRANDERO RAMÍREZ
Decano (e)

C/copia: Archivo



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS



"Decenio de la igualdad de oportunidades para mujeres y hombres"
"Año de la Unidad, la Paz y el Desarrollo"

RESOLUCIÓN Nro.537/2023-D-FCEA

Tingo María, 15 de noviembre de 2023

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA
SECRETARIA
27 NOV 2023
Hora: 12:50 N° Reg.: 915
Firma: _____

VISTO:

El Acuerdo Nro.0278-2023/CP.PPP.GyT-EPE-FCEA de fecha 14 de noviembre de 2023, mediante el cual la Comisión Permanente de Prácticas Preprofesionales, Grados y Títulos de la Escuela Profesional de Economía, sugiere al Decano de Facultad, la aprobación del Proyecto de Tesis titulado: "EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ DURANTE EL PERIODO 2010-2022", presentado por el bachiller en Ciencias Económicas RONALDO SEBASTIAN VARGAS VELA.

CONSIDERANDO:

Que, mediante Resolución N° 328/2023-D-FCEA de fecha 15 de agosto de 2023, se designa el jurado para evaluar el proyecto de tesis titulado: "EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ DURANTE EL PERIODO 2010-2022", presentado por el bachiller en Ciencias Económicas RONALDO SEBASTIAN VARGAS VELA.

Que, mediante documento S/N de fecha 30 de octubre de 2023, el Presidente del Jurado de dicho proyecto sugiere la aprobación correspondiente.

El Reglamento para el otorgamiento de Grados Académicos y Títulos Profesionales, modificado de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, aprobado mediante Resolución N° 113-2019-CU-R-UNAS de fecha 26 de marzo de 2019.

Que el Art. 43° Reglamento para el otorgamiento de Grados Académicos y Títulos Profesionales, modificado de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, establece: ... el plazo para presentar y sustentar su tesis de hasta dos (2) años a partir de la oficialización de su proyecto de tesis,...

El Decano de Facultad, en uso de sus facultades y atribuciones conferidas por el Estatuto y Reglamento General de la UNAS.

RESUELVE:

Artículo Único. - Aprobar el proyecto de tesis titulado: "EL MERCADO DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ DURANTE EL PERIODO 2010-2022", presentado por el bachiller en Ciencias Económicas RONALDO SEBASTIAN VARGAS VELA.

Regístrese y comuníquese.



Dr. JAIME PEÑA CAMARENA
Decano

C/copia: Archivo

**VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN
OFICINA DE INVESTIGACIÓN**



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

**REGISTRO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO UNIVERSITARIO, INVESTIGACIÓN DOCENTE
Y TESISISTA**

(Resol. N° 113-2019-CU-R-UNAS)

I. Datos Generales de Pregrado

Universidad	: Universidad Nacional Agraria de la Selva.
Facultad	: Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.
Título de tesis	: “El Mercado de valores y el Crecimiento económico en el Perú, durante el periodo 2010 – 2022”
Autor	: Bac.Vargas Vela; Ronaldo Sebastián.
Asesor de tesis	: M.Sc. Huamán Bravo, Barland Alfonso.
Escuela Profesional	: Escuela Profesional de Economía.
Programa de investigación	: Economía Aplicada (PICSDS).
Línea(s) de investigación	: Crecimiento y desarrollo socioeconómico.
Eje Temático	: Crecimiento económico.
Lugar de ejecución	: Distrito de Rupa Rupa – Tingo María.
Duración	: Inicio : Marzo 2023. Término : Octubre 2024.
Financiamiento	: FEDU : S/0.00 Propio : S/ 2,000.00 Otros : S/.0.00

Tingo María, Perú, Diciembre 2024.

.....
Bac. Vargas Vela Ronaldo Sebastián

.....
M.Sc. Huamán Bravo, Barland A.

DEDICATORIA

Dedico con mucho cariño el trabajo de investigación a mis queridos padres ; Carlos Vargas Panduro y Noemi Vela Rodríguez, por brindarme su cariño y apoyo incondicional para superar los obstáculos y cumplir mis metas.

Al Divino Hacedor, por ser mi guía, y brindarme la sabiduría para la finalización del presente trabajo, y lograr el objetivo.

A mi querida abuela Greta Panduro Vela, mi tía María Deidamia Panduro Vela en su memoria y familiares; por ser un apoyo en nuestro hogar y de manera afectuosa, al brindarme consejos durante mi formación profesional y personal.

AGRADECIMIENTO

- ❖ A mi alma mater, a la **Universidad Nacional Agraria de la Selva** por brindarme la oportunidad de realizar mis estudios superiores y formarme profesionalmente.
- ❖ Al M.Sc. Barland A. Huamán Bravo, en calidad de asesor, por las recomendaciones y apoyo constante en el presente trabajo de investigación.
- ❖ A la plana docente del Departamento Académico de Ciencias Económicas, por contribuido en todos estos años en mi desarrollo profesional y académica.
- ❖ A los miembros de mi jurado de tesis: Dr. Luis A. Morales y Chocano, M.Sc. Alpino Acosta Pinedo, y Dr. Jimmy R. Bazán Rivera; por las indicaciones del presente trabajo de investigación.
- ❖ A los amigos y personas conocidas que me dio la vida universitaria en esta prestigiosa casa de estudio, que de una u otra manera contribuyeron en concluir mi formación profesional de pregrado.
- ❖ Al Banco Central de Reserva del Perú y Bolsa de Valores Lima, por proporcionar la información para la realización del trabajo y datos que sirvieron para verificar el objeto y la hipótesis formulada.

ÍNDICE

DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	viii
RESUMEN	xiv
ABSTRACT	xv
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1.1 Contexto	1
1.1.2 El problema de la investigación	4
1.1.3 Interrogantes.....	14
1.2 JUSTIFICACIÓN	14
1.2.1 JUSTIFICACIÓN TEÓRICA	14
1.2.2 JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA.....	15
1.3 OBJETIVOS.....	15
1.3.1 General.....	15
1.3.2 Específico.....	15
1.4 HIPÓTESIS Y MODELOS	16
1.4.1 Hipótesis.....	16
1.4.2 Variable e Indicadores	16
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA	17
2.1 CLASE DE INVESTIGACIÓN	17
2.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	17
2.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	17
2.4 UNIDAD DE ANÁLISIS	17
2.5 POBLACIÓN.....	17
2.6 MUESTRA.....	17
2.7 MÉTODOS	17
2.8 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	18
2.8.1 Análisis bibliográfico	18
2.8.2 Técnicas econométricas	18
CAPÍTULO III. REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	19
3.1 ANTECEDENTES.....	19

3.1.1 Antecedentes internacionales	19
3.1.2. Antecedentes nacionales	21
3.2 MARCO TEORICO	23
3.2.1 Teorías del Crecimiento económico	23
3.2.2 Teorías del Mercado de valores	26
3.2.3 Teorías de Crecimiento económico y Mercado de valores	27
3.3 MARCO CONCEPTUAL	29
CAPÍTULO IV. RESULTADOS	31
4.1 RESULTADOS DESCRIPTIVOS	31
4.1.1 El crecimiento económico en el Perú: dinámica del PBI	31
4.1.2 El mercado de valores en el Perú	35
4.2 ANÁLISIS DE LA HIPOTESIS DE INVESTIGACIÓN	39
4.2.1 Hipótesis de investigación	39
4.2.2 El modelo teórico	40
4.2.3 Análisis de regresión del modelo	41
4.2.4 Pruebas estadísticas de significación del modelo estimado	44
4.2.5 Análisis de causalidad e interpretación	47
CAPÍTULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	48
5.1 BALANCE GLOBAL DE LA INVESTIGACIÓN	48
5.2 CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS	51
CONCLUSIONES	53
RECOMENDACIONES	55
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	56
ANEXOS	61

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla	Página
Tabla 1 <i>Evolución de índices bursátiles a nivel global. Periodo 2010 - 2022</i>	3
Tabla 2 <i>Producto Bruto Interno (millones S/ 2007). Periodo 2000 – 2022</i>	7
Tabla 3 <i>Producto Bruto Interno por tipo de gasto (millones S/ 2007). Periodo 2000 - 2022</i>	31
Tabla 4 <i>Prueba de raíz unitaria al índice del PBI mensual desestacionalizado</i>	34
Tabla 5 <i>Prueba de raíz unitaria al índice general de la BVL (mensual)</i>	37
Tabla 6 <i>Prueba de raíz unitaria al monto negociado en el mercado de valores (mensual)</i>	38
Tabla 7 <i>Estimación preliminar del modelo</i>	41
Tabla 8 <i>Estimación definitiva de la ecuación (2) del modelo</i>	42
Tabla 9 <i>Estimación definitiva de la ecuación (1) del modelo</i>	43

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura	Página
Figura 1 <i>Producto bruto interno real (variaciones porcentuales anual).Periodo 2010 - 2022.....</i>	2
Figura 2 <i>Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales). Periodo 2000-2022.....</i>	6
Figura 3 <i>Índice General BVL. Periodo 2003 - 2022</i>	9
Figura 4 <i>Evolución del PBI variación porcentual y Índice general BVL</i>	11
Figura 5 <i>Montos Negociados Anuales (millones S /). Periodo 2003 – 2022.....</i>	11
Figura 6 <i>Capitalización Bursátil (millones US\$).....</i>	12
Figura 7 <i>Índice promedio anual (variación porcentual) – IPC. Periodo 2003 – 2022.</i>	13
Figura 8 <i>Estructura porcentual del producto por tipo de gasto. Periodo 2010 – 2022.....</i>	32
Figura 9 <i>Estructura porcentual del producto por tipo de gasto. Periodo 2010 – 2022.....</i>	33
Figura 10 <i>El índice del PBI mensual (base=2007). Periodo 2010 – 2022.</i>	34
Figura 11 <i>El índice general de la BVL (base=1991). Periodo 2010 – 2022.....</i>	36
Figura 12 <i>El monto negociado en el mercado de valores - Perú. Periodo 2010 – 2022.....</i>	38
Figura 13 <i>Índice del PBI mensual observado y proyectado - Perú. Periodo 2010 – 2022.....</i>	44

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo	Página
Anexo 1 <i>Recopilación de información del Producto Bruto Interno (2010 – 2022)- Índice 2007</i>	62
Anexo 2 <i>Recopilación de información del IGBVL (2010 – 2022)</i>	63
Anexo 3 <i>Recopilación de información de Montos negociados (2010 – 2022)</i>	64
Anexo 4 <i>Recopilación de información de Capitalización bursátil (2010 – 2022)</i>	65
Anexo 5 <i>Recopilación de información del Índice de precios al consumidor (IPC): 2010 – 2022</i>	66
Anexo 6 <i>Recopilación de información del Tipo de cambio (2010 – 2022)</i>	67
Anexo 7 <i>Recopilación de información del Riesgo País (2010 – 2022)</i>	68
Anexo 8 <i>Búsqueda de información de datos históricos en el índice IPSA en el Banco Central de Chile.</i>	69
Anexo 9 <i>Búsqueda de información de datos históricos en el índice COLCAP en el Banco de la República de Colombia</i>	70
Anexo 10 <i>Búsqueda de información de datos históricos en el índice S&P 500 en la página Investing.</i>	71
Anexo 11 <i>Búsqueda de información de datos del crecimiento del PIB real (variación porcentual anual).</i>	72
Anexo 12 <i>Base de datos</i>	73

RESUMEN

El presente trabajo de investigación se pretende explicar la relación, comportamiento y cómo influye las principales variables del mercado de valores en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2010 – 2022, para lo cual se ha empleado datos de series de tiempo de manera mensual del BCRP, BVL y la revisión bibliografía de artículos científicos, papers y tesis tanto para el marco teórico y antecedentes. En la parte econométrica, se recurrió al análisis de regresión mediante la aplicación de un modelo de ecuaciones simultáneas con el objetivo de contrastar la hipótesis y el problema planteado, instrumentando los indicadores del mercado de valores para corregir endogeneidad. Los resultados obtenidos, muestran que: si la primera diferencia del índice general mensual de la BVL ha aumentado en un punto, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.0009 puntos durante el periodo 2010 – 2022; si la primera diferencia del monto negociado ha aumentado en un millón de soles, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.05 puntos durante el periodo 2010 – 2022; y, de las variables incluidas en la hipótesis el monto negociado en el mercado de valores tiene mayor impacto que el índice general de la BVL, en aproximadamente 55 veces más; por otro lado, en la ecuación estimada se observa que la Covid19 ha influenciado negativamente el crecimiento del índice del PBI y que si en el periodo “ $t - 1$ ” el índice ha aumentado en un punto, entonces en el periodo “ t ” el índice aumentaría en 0.92 puntos (92 %).

Palabras clave: Crecimiento económico, mercado de valores, índice general de bolsa de valores y monto negociado en la bolsa.

Market Values and the Economic Growth in Peru, During the 2010 – 2022 Period

ABSTRACT

It was sought to explain the relationship, behavior and how the principal variables of the market values influence the economic growth in Peru during the 2010 – 2022 period in the present research. In order to do so, data from the BCRP [and the] BVL (acronyms in Spanish) on a monthly timeline, [as well as] a bibliographic review of scientific articles, papers and theses were used, as much for the theoretical framework, as well as for the background. For the econometric part, the analysis of the regression through the application of the simultaneous equations model was used, with the objective of testing the hypothesis and the proposed problem; implementing the indicators of the stock market in order to correct endogeneity. The results that were obtained revealed that: if the first difference of the monthly general index for the BVL increased by a point, then the monthly index for the GDP (PBI in Spanish) increased by 0.0009 points during the 2010 – 2022 period; if the first difference from the amount traded had increased by one million soles, the monthly index for the GDP had increased by 0.05 points during the 2010 – 2022 period; and, of the variables included in the hypothesis, the amount traded on the stock exchange had a greater impact on the general index of the BVL by approximately 55 times more. On the other hand, in the estimated equation it was observed that Covid-19 negatively influenced the growth of the GDP index and that if in period “ $t - 1$ ” the index increased by one point, then during period “ t ”, the index would increase by 0.92 points (92 %).

Keywords: Economic growth, market values, stock market general index, amount traded on the stock exchange.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 Contexto

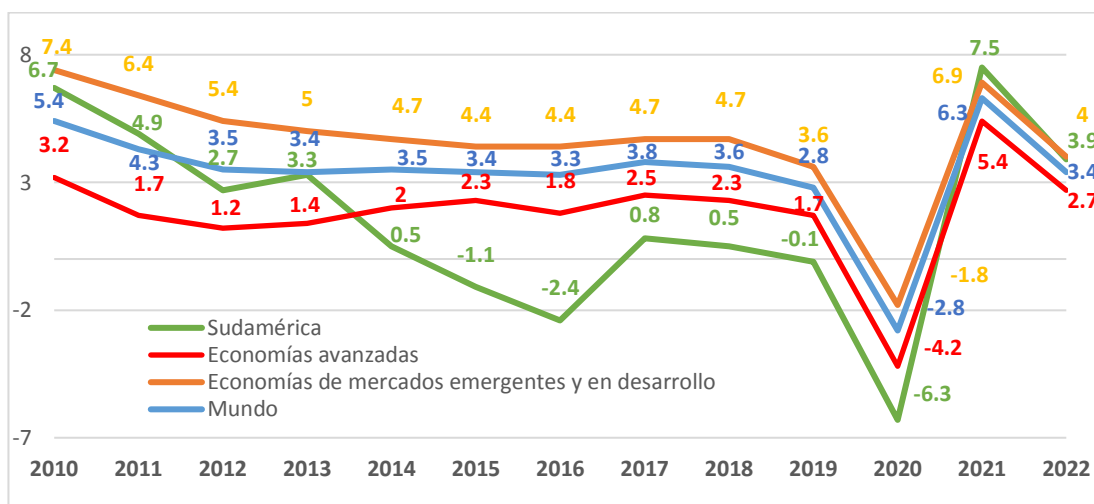
En la actualidad, se muestra una tendencia alentadora del crecimiento económico a nivel mundial y en América del caribe una recuperación lenta que nos dejó el confinamiento reflejando las deficiencias a niveles estatales en cada país más en vías de desarrollo, uno que otro supo manejarlo bien desde la parte fiscal, monetaria y bursátil.

Según, la última edición Perspectivas de la economía mundial, Informe WEO del Fondo Monetario Internacional - FMI (2023); pronostica que el crecimiento se ralentizó de 3,4% el año 2022 a 2,8% para el año 2023. Además, se estima que un crecimiento se llega a incrementar al 3 % para el año 2024. Se espera a un largo plazo, el crecimiento se mantenga un margen a 3% durante los próximos cinco años y teniendo un pronóstico en base durante cinco años de 3% para el 2028 es la proyección de mediano plazo realizado para el crecimiento más bajo desde el 1990, y bajo de los últimos 20 años lo cuál era el promedio de 3,8%.

En el presente 2022, se presentó una serie de situaciones como deterioro financiero, las consecuencias de la guerra iniciada por Rusia en Ucrania, fragmentaciones geoeconómicas, y originaron ciertas restricciones en las políticas monetarias que es fundamental reducir las metas inflacionarias.

Figura 1

Producto bruto interno real (variaciones porcentuales anual). Periodo 2010 - 2022



Nota. Elaboración propia – Fondo Monetario Internacional (2023).

De la anterior figura 1, el Producto bruto interno real comprendido en los periodos 2010 – 2022, se puede contemplar el comportamiento del crecimiento económico en diferentes regiones o grupos de países. En los años del 2010 al 2019 las economías avanzadas, emergentes y del mundo tenían un crecimiento homogéneo y pocas fluctuaciones, en cambio América del Sur es todo lo contrario muy volátil el crecimiento; y es evidente que el año 2020 por el aislamiento epidemiológico del covid-19, esto afectó negativamente a Sudamérica, Economías avanzadas, Economías de mercados emergentes y del mundo con -6.3%, -4.2%, -1.8% y -2.8% respectivamente. Pero, en el 2022 es todo lo contrario un crecimiento estable en el Mundo (3.4%), Sudamérica (4.0%), Economías de mercados emergentes y en desarrollo (3.9%) y Economías avanzadas (2.7%).

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL (2023), se estima que las zonas de países o subregiones se evidenciará un crecimiento relativo en 2023 en comparación con 2022. Principalmente el América del Sur tendrá un crecimiento un 0,6% en 2023 (2022 fue 3.8%), la subregión de

Centroamérica y México un crecimiento en 2,0% (en comparación con un 3,5% en 2022) y el Caribe (excluyendo a Guayana) subió a un 3,5% (presentando 5,8% en 2022).

Tabla 1

Evolución de índices bursátiles a nivel global. Periodo 2010 - 2022

Año	S&P/BVL General (Perú)	MSCI COLCAP (Colombia)	S&P IPSA (Chile)	S&P 500 (USD)
2010	23374.60	1823.70	4927.50	1257.64
2011	19473.70	1571.55	4177.50	1257.60
2012	20629.40	1823.20	4301.40	1426.19
2013	15753.70	1606.30	3699.20	1848.36
2014	14794.30	1513.00	3851.00	2058.90
2015	9848.60	1153.70	3680.20	2043.94
2016	15567.00	1351.70	4151.40	2238.83
2017	19974.40	1513.70	5564.60	2673.61
2018	19350.40	1325.90	5105.40	2506.85
2019	20526.10	1662.40	4669.90	3230.78
2020	20822.20	1437.90	4177.20	3756.07
2021	21111.70	1411.00	4308.40	4766.18
2022	21330.30	1286.10	5261.90	3839.50

Nota. Elaboración propia - BCRP, BCCh, BRC y Investing (2023).

De la Tabla 1 de la evolución de índices bursátiles a nivel global, se detalló los índices de Colombia, Chile, Estados Unidos y de nuestro país, tomamos referencias aquellos países porque de cierta forma en la actualidad influye en nuestra bolsa peruana, en el año 2020 los índices S&P/BVL general (menos de 29 y no más de 41 acciones), MSCI COLCAP (agrupa a los 20 emisores y a las 25 acciones más rentables de la Bolsa de Valores de Colombia), S&P IPSA (conformado por las 40 acciones más transadas de la Bolsa de Santiago) y S&P 500 (500 empresas más

grandes de Estados Unidos); tuvieron 20822.2, 1437.9, 4177.2, y 3756.1 puntos respectivamente; en el 2022 comparando con los mismos índices en ese orden; fueron 21330.3, 1286.1, 5261.9 y 3839.5 puntos en aquel año mostrando que existió mejoría en comparación al año 2021.

Según Revista Semana Económica (2023), menciona la integración de las bolsas de valores de Perú, Chile y Colombia que empezó desde el 2018 y ya vienen atravesando la recta final de alineamiento entre los actores del sector privado y las autoridades de los países que se involucran. Entonces, esto permitirá que los inversionistas y empresas locales para los procesos de financiamiento. Además, la integración y el origen de un mercado regional de valores unificado permitirá que la liquidez de los activos peruanos se posicione mejor y lograr beneficiar la rentabilidad de las empresas y los precios de las acciones.

1.1.2 El problema de la investigación

1.1.2.1 Problema central

El dinamismo del Mercado de valores incide de manera determinada en el Crecimiento económico teniendo como factor los montos negociados, índice y capitalización bursátiles y índices de precios al consumidor en una relación directa de la variable mencionada, en los periodos establecidos del estudio en la economía del país.

El comportamiento cíclico del Crecimiento económico en el Perú, periodo 2010 al 2022.

1.1.2.2 Descripción

En las últimas dos décadas, la economía peruana fue uno de los más sólidos del mundo menos en el 2020 por la crisis sanitaria originada por la pandemia Covid-19, la economía doméstica siempre tuvo un desempeño adecuado a nivel global debido a poseer una economía pequeña y abierta, tiene dependencia siempre de la economía internacional y las inversiones.

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática – INEI (2019), en el periodo 1950-2019 el PBI manifestó un crecimiento a una tasa promedio anual de 3,8%, mostrando periodos de expansión y de recesión, tanto en contextos de una mayor complicidad y/o participación del mercado y la actividad privada, como en aquellos donde el papel del gobierno en la actividad económica tuvo mayor relevancia.

Asimismo; en este presente siglo, la economía del Perú se presentó periodos importantes de crecimiento económico, lo cual fue motivado por un entorno externo favorable, identificándose como uno de los países que supo manejar y dinamizar en América Latina.

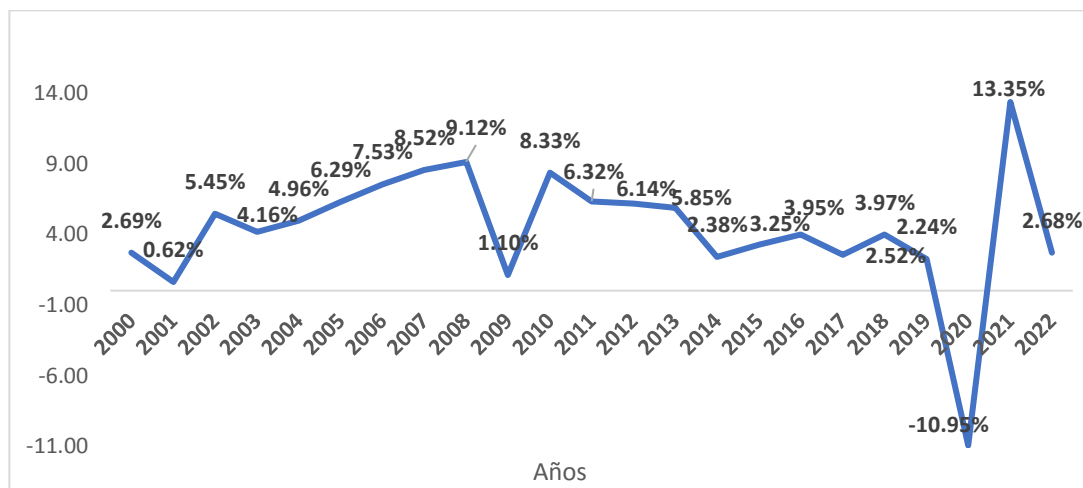
Por lo tanto, en los últimos 27 años comprendido entre 1993 y 2019 la economía peruana logró una subida en crecimiento de un promedio anual de 4,8%; en los últimos diez años (2010-2019) la economía se incrementó a una tasa interanual de 4,5% y en los últimos cinco años (2015-2019) amplió su expansión a un promedio anual de 3,2%.

De acuerdo con el Informe Macroeconómico del Banco Central Reserva del Perú: III Trimestre (2022); en comparación con el mismo período del año anterior, el crecimiento económico del tercer trimestre de 2022 se desacelera al 1,7%. En las exportaciones netas disminuyó en el tercer trimestre fue

principalmente secundaria y el consumo privado se desaceleró. Durante este período, los volúmenes de transacciones disminuyeron y se aceleró la exportación e importación de bienes y servicios.

Figura 2

*Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales).
Período 2000-2022*



Nota. Elaboración propia – BCRP.

Se denota que en la **Figura 2**, observamos una disminución considerable en el año 2009 con 1.10 % debido a la Gran Recesión o Crisis subprime desde ahí subió a 8.33 % al siguiente año 2010, así pasaron los próximos años y ocurrió un crecimiento volátil hasta que el 2020 ocurrió el problema sanitario de la pandemia lo cual descendimos con -10.95% y para el siguiente año 2021 y 2022 un crecimiento de 13.35% y 2.68% respectivamente.

Según CEPAL (2002); el panorama económico que enfrentó Perú contemplado de 2000 al 2022, se puede mencionar lo siguiente, En 2020 y 2021 la actividad económica registró decrecimientos de -11.1% y 13.5% se asocia por los efectos de políticas monetarias y fiscales expansivas, y reapertura de actividades por motivos del avance de vacunación a nivel

nacional y mundial, se recuperó la inversión privada y sectores de construcción. En el 2022 los dos primeros trimestres, sectores de servicios como alojamiento, transportes y restaurantes obtuvo un crecimiento de 3.8% ya que se flexibilizaron las restricciones del Covid-19, retiro de fondos previsionales y el avance más amplio de vacunación lo que permite el dinamismo del consumo.

Tabla 2

Producto Bruto Interno (millones S/ 2007). Periodo 2000 – 2022.

Año	Millones S/
2000	222206.71
2001	223579.58
2002	235772.95
2003	245592.61
2004	257769.79
2005	273971.15
2006	294597.83
2007	319693.00
2008	348846.06
2009	352670.05
2010	382063.72
2011	406228.02
2012	431180.18
2013	456411.72
2014	467291.18
2015	482486.52
2016	501563.53
2017	514215.00
2018	534626.00
2019	546605.00
2020	486737.00
2021	551714.00
2022	566514.45

Nota. Elaboración propia – BCRP.

En la **Tabla 2**, se aprecia un crecimiento constante en la economía teniendo en cuenta que en el año 2000 contó con 222206.71 millones S/ y en el 2022 con 566514.45 millones S/, en la parte del gasto del PBI hubo un adecuado dinamismo en la economía.

Según Memoria Anual del Banco Central Reserva del Perú (2022), el

mercado bursátil la Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvo resultados diferentes durante el año 2022, el Índice principal, SP/BVL PERÚ GENERAL, o índice general, presentó una rentabilidad anual del 1,0%, ligeramente inferior a la del año anterior (1,4%).

Por otro lado, el Índice Selectivo SP/BVL LIMA 25 descendió 0.5% en lo que va del año luego de una ganancia de 20.1% en 2021. Finalmente, el índice SP/BVL PERU SELECT bajó al 1.3% en lo que va del año y sus resultados son positivos 2.2% en 2021.

Existen factores internos y factores externos que afectan el índice bursátil como; La recesión económica y la prolongada incertidumbre política son los principales factores internos, mientras que la inflación y la subida de las tasas de interés a nivel global son los principales factores externos. A nivel sectorial, mejor comportamiento mostró el índice de servicios y negocios del sector eléctrico con rentabilidad anual: 41.1% en ambos casos. Además, esto se suma el índice del sector consumo obtuvo el beneficio anual es del 7.5%.

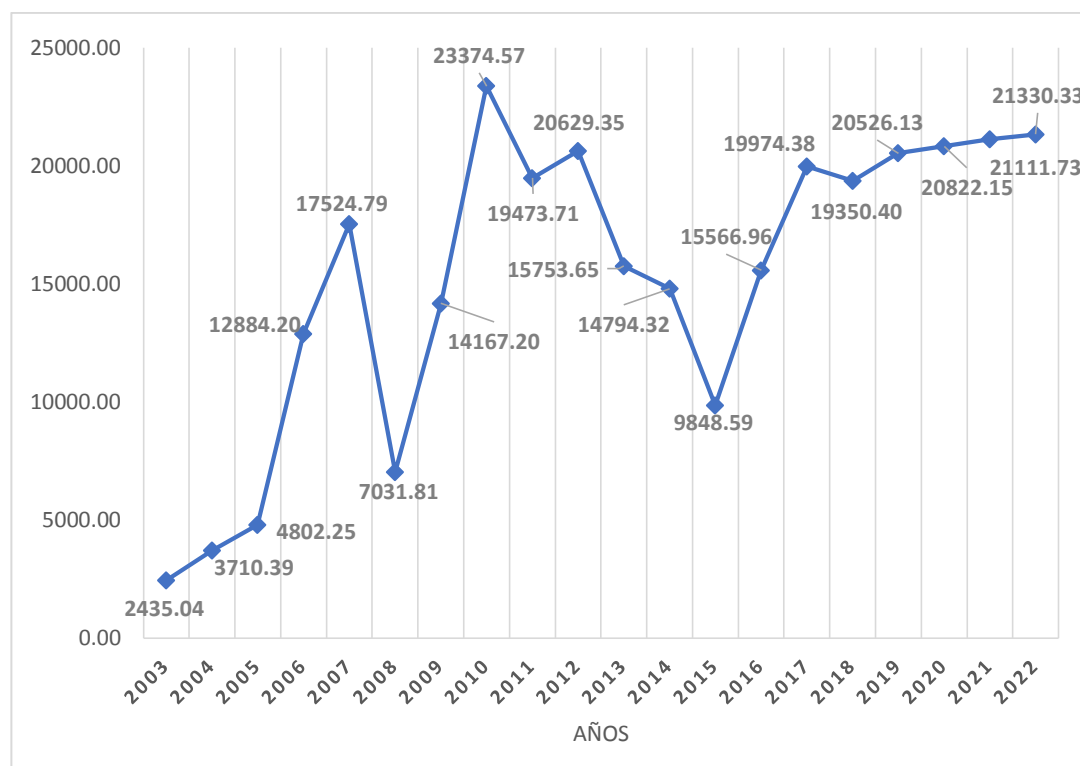
En comparación con 2021, los volúmenes negociados cayeron un 40.2% de S/ 10,506 mil millones. y la capitalización de mercado a fines de año fue de S/ 540 354 000 millones, un 8.7 % menos que el valor registrado a fines de 2021 (S/ 591 734 000 millones).

De acuerdo con el Informe Bursátil - Diciembre 2022 de la BVL (2022), el mercado de valores en el año 2022 fue atípico y muy volátil. Sin embargo, a la Bolsa peruana tuvo un desempeño destacado en los mercados internacionales y logró resultados positivos (S&P/BVL Perú General: 1.04% variación anual y con 21330.33 puntos) por tercer año consecutivo a pesar de la incertidumbre política mixta y hechos coyunturales políticos.

En el contexto internacional, los mercados bursátiles extranjeros también se vieron afectados después de que Rusia lanzó un ataque militar contra Ucrania, lo que provocó la caída del mercado bursátil de Moscú (el índice de referencia MOEX cayó un 33.28 % el día del ataque) y las tasas de interés se dispararon en el Banco central europeo. Las interrupciones en las cadenas de suministro provocaron que los precios del petróleo superaran los 100 dólares por barril por primera vez desde 2014. En cuanto a los mercados asiáticos, la actividad económica cayó bruscamente en medio de los temores de un nuevo brote de infecciones por Covid-19, que pasaron mucho sobre los metales industriales.

Figura 3

Índice General BVL. Periodo 2003 - 2022



Nota. Elaboración propia - BCRP, BVL.

Como se aprecia en la figura 3, el Índice general tuvo un crecimiento volátil, pero con tendencia positiva en el 2008 la rentabilidad bajo a

7031.81 puntos debido a la crisis financiera, pero no llegó afectarlo de manera considerable y en 2020, 2021, 2022 subió de manera considerable la rentabilidad de 20822.15 (1.44%), 21111.73 (1.44%) y 21330.33 (1.39%) puntos respectivamente.

De otro lado, la Revista Women CEO Perú (2022); el mercado de valores peruano el 31 de diciembre de 2021 mostró una evolución positiva. En consecuencia, el S&P/BVL Perú General experimentó un aumento del 1,39 % y el S&P/BVL Perú Select experimentó un aumento del 2,20 %.

1.1.2.3 Explicación

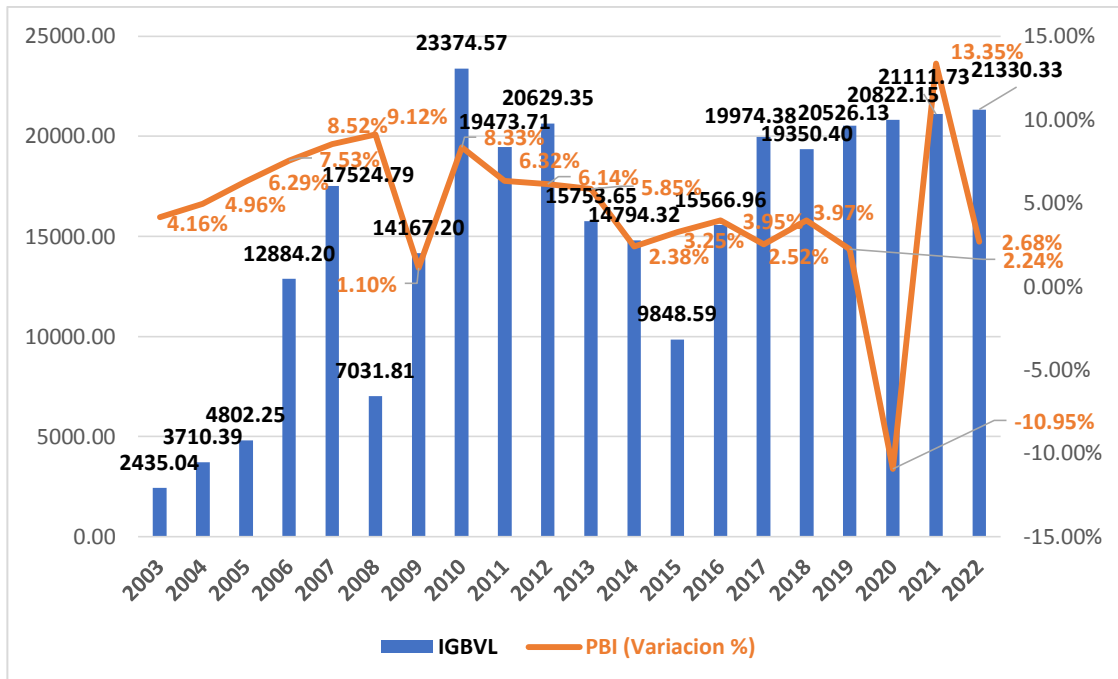
La problemática de la investigación se enfoca en explicar el comportamiento y dinamismo del mercado de valores y cómo influye en el crecimiento económico en el contexto del país.

Entre los factores causas, que influyeron directa e indirectamente o bidireccional sobre el crecimiento económico, podemos mencionar los siguientes, primero la situación económica bursátil mundial; es decir, el índice general de la BVL y el índice selectivo, que permiten dinamizar la bolsa peruana, además, otros factores son los grandes volúmenes de montos negociados, la capitalización bursátil, y el índice de precios al consumidor que permite la rentabilidad en el mercado de valores.

Según la **Figura 4**; la evolución del PBI variación % y índice general, en el año 2020 se puede destacar que el crecimiento del PBI ha tenido una reducción considerable de -10.95% al comparado los años anteriores y en el índice general BVL se logró mantener con 20822.15 puntos, debido que presentaba buenos indicadores de rentabilidad de las empresas más solidad del país y el manejo adecuado ante esta crisis sanitaria.

Figura 4

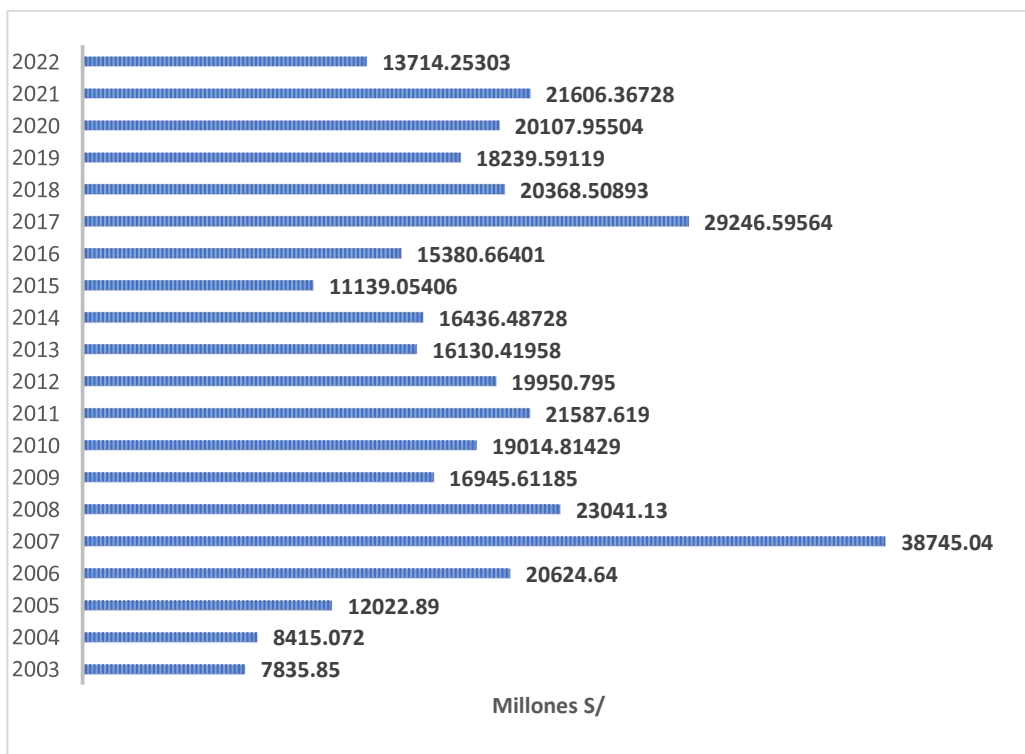
Evolución del PBI variación porcentual y Índice general BVL



Nota. Elaboración propia – BCRP.

Figura 5

Montos Negociados Anuales (millones S /). Periodo 2003 – 2022.



Nota. Elaboración propia – BCRP.

Se puede apreciar de la **Figura 5**, el monto negociado en la Bolsa de

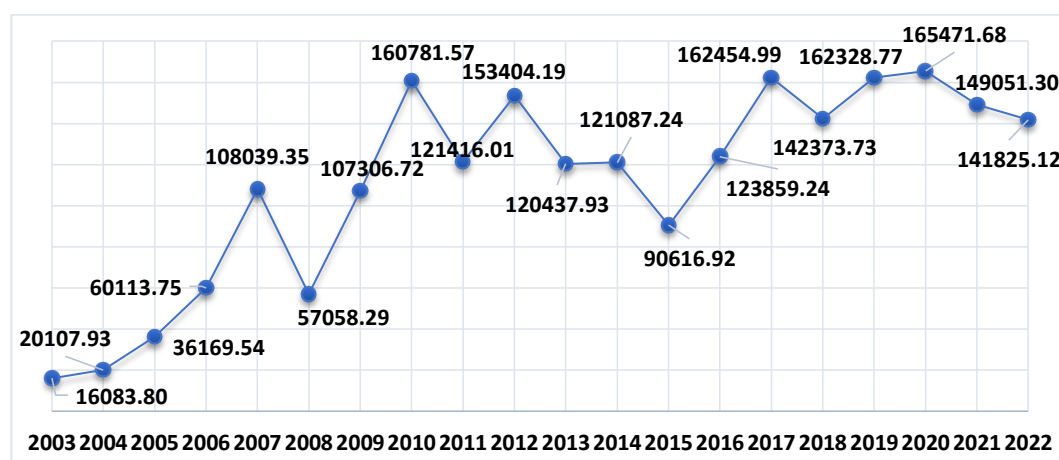
Valores de Lima subió un poco considerable del año 2020 al 2021 de S/ 20107.96 a S/ 21606.37 millones y son del instrumento de renta variable, instrumentos de deuda y operaciones de reporte.

Por lo tanto, se mostró un comportamiento positivo en el sector de servicios públicos, servicios eléctricos, sector industrial y el de construcción experimentaron un comportamiento contracíclico.

Además, el monto negociado en la bolsa peruana fue creciendo, es bajo comparando con otros países de la zona de la región.

Figura 6

Capitalización Bursátil (millones US\$).



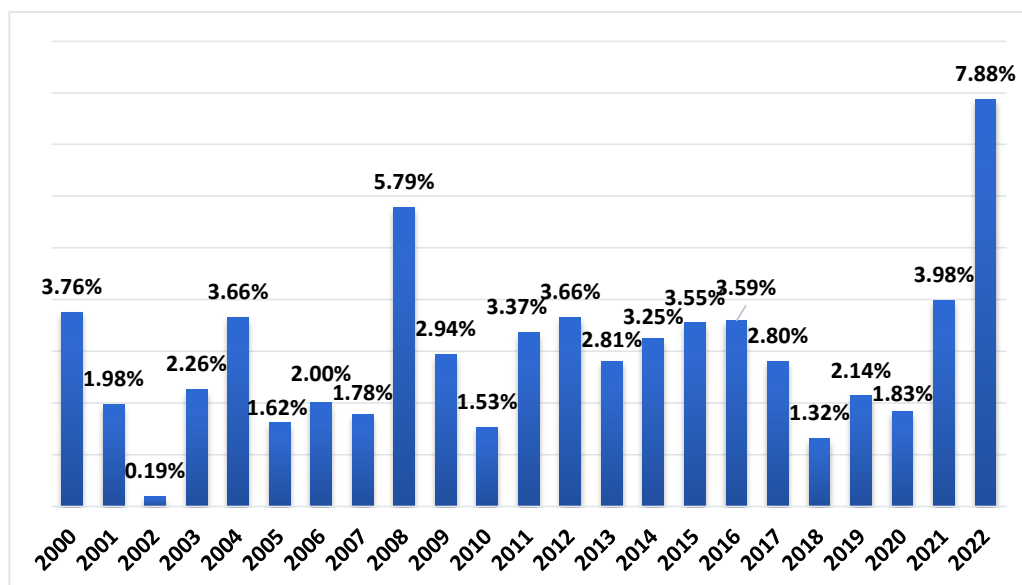
Nota. Elaboración propia – BCRP.

Se entiende que la capitalización bursátil, nos permite medir el tamaño de un mercado bursátil, tomando la suma de las capitalizaciones bursátiles que integra las empresas inscritas.

De acuerdo con la anterior figura, en el periodo de 2003 al 2022, el 2008 se mostró un decrecimiento de \$ 57058.29 millones y después al pasar los años en el país el crecimiento fue muy volátil en subidas y bajadas, y en 2020, 2021 y 2022 fue 165471.68, 149051.30 y 141825.12 respectivamente, los últimos años se mostró afectado por la inestabilidad política que generan incertidumbre.

Figura 7

Índice promedio anual (variación porcentual) – IPC. Periodo 2003 – 2022.



Nota. Elaboración propia – BCRP.

De acuerdo con el Instituto Peruano de Economía (2010), hasta finales de 2009 se utilizaba la canasta básica de 1994. Sin embargo, entre mayo 2008 y abril 2009 se modificó la composición y organización de la ponderación de la Canasta Familiar con el fin de obtener una estimación óptima de la estructura de gastos actual del hogar.

Según INEI (2022), entre los productos del rubro Alimentos y bebidas no alcohólicas que evidenciaron un mayor crecimiento en sus precios se encuentran el maracuyá, el limón, la palta fuerte, la naranja de mesa y la uva. Como se muestra en la **Figura 7** el año 2020 el IPC descendió 1.83% y al año 2021, 2022 subió a 3.98% y 7.88% de manera respectiva.

1.1.3 Interrogantes

1.1.3.1 General

- ¿Cuál es la influencia del desarrollo del mercado de valores en el crecimiento económico en el Perú, Periodo: 2010 – 2022?

1.1.3.2 Específicos

- ¿Cuál es la dinámica del crecimiento económico en la economía peruana?
- ¿Cuál es la influencia del desarrollo mercado de valores en el Perú, en el periodo: 2010 - 2022?
- ¿Cuáles es el nivel de incidencia del desarrollo mercado de valores respecto al Crecimiento económico?

1.2 JUSTIFICACIÓN

1.2.1 JUSTIFICACIÓN TEÓRICA

- Se pretende analizar el comportamiento del Mercado de valores en los últimos años, explicando las casusas principales de influencia y como afecta al Crecimiento económico en el país, además, de contribuir a aumentar el stock de conocimiento sobre la teoría económica.
- Servirá para estudiar los principios, relevancia, extensiones y metodología del desarrollo de mercado de valores.
- Generará reflexiones y debate académico sobre el conocimiento existente del crecimiento económico y mercado de valores
- Servirá para dar a conocer que el sector privado, público y externo como se relacionan para lograr que el mercado de valores influye en el crecimiento económico del país.

1.2.2 JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA

- Servirá para analizar y estudiar el comportamiento del mercado de valores para determinar su aporte en el crecimiento y desarrollo de nuestra economía, por medio de la implementación de modelos de corrección de errores (MEC).
- La investigación será útil como antecedente en el ámbito investigativo y autoridades a nivel general para la toma de decisiones políticas, financieras y/o monetarias.

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 General

- Determinar la influencia del desarrollo del mercado de valores en el crecimiento económico en el Perú, periodo: 2010 al 2022.

1.3.2 Específico

- Analizar la dinámica del crecimiento económico en la economía peruana.
- Evaluar la influencia del desarrollo de mercado de valores en el Perú, en el periodo: 2010 -2022.
- Describir y analizar en qué medida incide el desarrollo mercado de valores respecto al crecimiento económico en el Perú.

1.4 HIPÓTESIS Y MODELOS

1.4.1 Hipótesis

El comportamiento del desarrollo mercado de valores, durante el periodo: 2010 al 2022, influye en el dinamismo del crecimiento económico en el Perú.

1.4.2 Variable e Indicadores

1.4.2.1 Variables

- **Variable Dependiente o endógena (Y)**

Y= Crecimiento económico (PBI).

- **Variable Independiente o exógena (X)**

X= Mercado de Valores.

1.4.2.2 Indicadores

- **Indicador de la variable dependiente o endógena (Y)**

Y_1 = Producto bruto interno en millones de soles.

Y_2 = Índice mensual del PBI (Base = 2007).

- **Indicadores de la variable independiente o exógena (X)**

X_1 = Índice bursátil BVL.

X_2 = Montos negociados.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

2.1 CLASE DE INVESTIGACIÓN

La investigación es cuantitativa, porque se analizarán frecuencias, patrones, promedios y correlaciones, para entender las relaciones de causa y efecto, hacer generalizaciones y probar o confirmar teorías, hipótesis o suposiciones mediante un análisis estadístico.

2.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de investigación es horizontal o longitudinal, debido a que se está trabajando con datos de Series de Tiempo.

2.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN

El nivel de investigación es explicativo, debido a que se analizará la doble causalidad de las variables incluidas en la hipótesis de investigación.

2.4 UNIDAD DE ANÁLISIS

La economía peruana.

2.5 POBLACIÓN

La investigación no se enfoca en una población específica debido a que se utilizó información de fuentes secundarias como el registro histórico del PIB real a precios constantes del 2007 y el desarrollo del mercado de valores en el Perú entre 2010 y 2022.

2.6 MUESTRA

Se utilizó información de fuentes secundarias, como el registro histórico del PIB real a precios constantes del 2007 y el desarrollo del mercado de valores por meses (156 observaciones) entre 2010 y 2022.

2.7 MÉTODOS

En el estudio se empleó el Método Hipotético – Deductivo, lo que nos brindó

la oportunidad desarrollar el estudio del comportamiento del mercado de valores y el impacto en el crecimiento económico, con esta metodología se podrá obtener una hipótesis de un modelo teórico y que serán sometidas a estadísticas econométricas.

2.8 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

2.8.1 Análisis bibliográfico

Se utilizó, para poder explicar y profundizar la teoría, además, será empleado para resumir la información y darle un sustento teórico, estos serán extraídos de libros, papers, revistas, artículos, publicaciones, periódicos, y etc.

2.8.2 Técnicas econométricas

El procedimiento estadístico que se utilizó para dar tratamiento de los datos, mediante las pruebas estadísticas: Prueba de raíz unitaria, Prueba de F- Fisher, Mínimos cuadrados ordinarios y en 2 etapas.

Esta técnica permitió procesar los datos y realizar pruebas econométricas para confirmar y verificar la hipótesis derivada de un modelo teórico, se estimó el modelo econométrico en el software estadístico Eviews 10 de los datos obtenidos del BCRP y BVL de la Base de datos (**Anexo 12**).

CAPÍTULO III. REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

3.1 ANTECEDENTES

3.1.1 Antecedentes internacionales

Jahfer y Inoue (2014). El artículo titulado: Desarrollo del mercado de valores y crecimiento económico en Sri Lanka. Realizada en la Universidad Nacional de Yokohama en Japón. Tiene como objetivo de estudio la relación entre el desarrollo del mercado de valores y el crecimiento económico en Sri Lanka utilizando datos trimestrales de 1996-2011. En la metodología, utilizando datos estacionarios por medio de las pruebas de Dickey Fuller aumentada (ADF), cointegración de Johansen y el modelo vectorial de corrección de errores (VECM). En los resultados de la integración conjunta muestran que existe una relación a largo plazo entre el desarrollo del mercado de valores de Sri Lanka y el crecimiento económico. Se concluye, de los resultados del VECM muestran una relación causal unidireccional entre el desempeño del mercado de valores y el crecimiento económico.

Matadeen y Seetaná (2015). En su artículo titulado: Desarrollo del mercado de valores y crecimiento económico: Evidencia de Mauricio. Realizada en la Universidad Estatal de Tennessee en USA. Cuyo objetivo es analizar y corroborar la relación entre el desarrollo del mercado de valores, el desarrollo bancario y el crecimiento económico, con la metodología utilizando datos semestrales para el período 1989-2011, obteniendo la data en el Banco de Mauricio, por medio del Modelo Vectorial de Corrección de Errores (VECM), y en los resultados demuestra de manera significativa el mercado de valores es relevante en la contribución al crecimiento económico, y esto ha demostrado ser un vínculo positivo significativo entre los dos a largo plazo. Por lo tanto, a corto plazo, el desarrollo del mercado de valores no puede impulsar significativamente el crecimiento económico de Mauricio.

Entonces, el desarrollo del mercado de valores estimula indirectamente el crecimiento económico a corto plazo a través del desarrollo del sector bancario y se demuestra que los desarrollos bancarios y los mercados bursátiles se relacionan mutuamente.

Prats (2016). En su artículo titulado: Mercado de valores y crecimiento económico. Un estudio empírico en países del Este de Europa. Un sistema financiero desarrollado es fundamental en una economía de mercado. Por ello, en este trabajo se revisa la literatura existente en el ámbito de las relaciones entre desarrollo financiero y crecimiento económico y, especialmente, del punto de unión entre la bolsa y el crecimiento económico. A través de un análisis empírico para seis países del este de Europa (Bulgaria, Eslovaquia, Hungría, Polonia, República Checa y Rumanía) se intenta obtener existencia del vínculo entre el desarrollo de la bolsa y el crecimiento económico en estos países, en el periodo 1995-2012. Tras analizar la causalidad de Granger entre las variables que indican crecimiento económico y desarrollo de la bolsa, se obtiene evidencia empírica favorable entre dichas variables.

Villareal (2020). En su artículo titulado: Desarrollo del mercado accionario y crecimiento económico en México: un examen mediante los enfoques ARDL y no casualidad. Del Instituto Tecnológico de Parral. Este trabajo de investigación tiene como objeto examinar la interacción entre el desarrollo del mercado de valores y el crecimiento económico en México. Se tomo una metodología: Las pruebas de raíz unitaria con cambios estructurales muestran que de todas las crisis registradas entre 1993 y el primer trimestre de 2018. Asimismo, al aplicar el modelo ARDL con pruebas de límites, el estudio encontró como resultado una cointegración entre la dinámica de los indicadores económicos y varias variables del mercado de valores, pero no con el Índice de precios y cotizaciones.

Fong et al. (2020), en su artículo titulado: Desarrollo del mercado de valores y crecimiento económico en Malasia: una revisión de 1982 a 2014. De la Revista de Social Transformación y Regional Desarrollo. Realizado en la Universiti Malaysia Sabah, en Malasia. Cuyo objetivo es explicar la relación entre el desarrollo del mercado de valores de Malasia y el crecimiento económico en los periodos 1982-2014. Se utilizó el método de prueba de ADF para la prueba de cointegración. En los hallazgos el resultado del análisis de cointegración mostró evidencia de una relación a largo plazo entre el crecimiento económico y el desempeño del mercado de valores y la causalidad revela signos de una interacción a corto plazo entre el crecimiento económico y el desarrollo mercado de valores.

Antwi et al. (2021), que en su artículo denominado: Nexo entre el mercado de valores y el crecimiento económico en Ghana. Del Boletín de Economía aplicada. Realizada en la Universidad de Estudios Profesionales en Ghana: El objeto, es lograr determinar si la política monetaria en el mercado de valores y el nexos del crecimiento económico en Ghana. La metodología se llegó utilizar datos macroeconómicos y bursátiles de series temporales anuales comprendido del 1990-2019, y la realización de prueba de cointegración ARDL. Se llegó encontrar en los resultados que el desarrollo del mercado de valores tiene un efecto positivo y significativo en el crecimiento económico, desde la investigación se recomienda que se realicen esfuerzos para incrementar el número de empresas que cotizan para promover la liquidez e incrementar el tamaño del mercado.

3.1.2. Antecedentes nacionales

Cano y Ricalde (2021). En su investigación titulada: Impacto del Desarrollo del mercado de valores en el crecimiento económico del Perú, Periodo: 2015-2018. Realizado en USIL. La investigación de pregrado tiene como objetivo investigar el

comportamiento y la relación entre las principales variables del mercado de capitales peruano y el crecimiento económico del Perú entre 2015 y 2018. Se utilizó una metodología basada en series estadísticas y un modelo dinámico para validar las hipótesis de que la bolsa de valores de Lima tuvo un impacto significativo positivo en la tasa de crecimiento económico del Perú. Los hallazgos indicaron que el PBI es la variable más importante en su propia variabilidad, ya que en el primer periodo se explica por sí misma en un 100%, mientras que en el segundo periodo se explica por sí misma en un 94.96%. Los siguientes resultados fueron los montos negociables (MN) con un 2% y la capitalización bursátil (CB) con un 0,82%. Se llegó a la conclusión de que las variables MN, IPC y CB contribuyen en un porcentaje menor y, por lo tanto, no son los factores que influyen en el cambio en el crecimiento económico.

Zavalaga (2022). En el estudio académico titulado "Crecimiento económico, mercado de valores y mercado de bonos: estudio empírico para el Perú 2003-2019" por la PUCP; se demostró que los subcomponentes del mercado de capitales tienen una conexión positiva y ambas direcciones con el crecimiento económico. Se llegó a la conclusión de que los coeficientes que representan la relación entre las variables del mercado de capitales fueron negativos, pero no relevantes, por lo que no se pueden tener en cuenta estadísticamente.

3.2 MARCO TEORICO

3.2.1 Teorías del Crecimiento económico

Para detallar o explicar teorías relacionado al crecimiento económico, comenzaremos mencionando un fragmento de una voz autorizada, “El proceso de crecimiento económico crea conflicto” (Shumpeter, 1934), este gran economista nos hace reflexionar de su idea de destrucción creativa y con el tiempo como repercute.

a) Modelos de crecimiento neoclásico

Según De Gregorio (2012), este modelo ha sido la base de la mayoría de los desarrollos posteriores, así como también de una extensa literatura empírica que descompone el crecimiento en la contribución del crecimiento de los factores y de la productividad.

De acuerdo el modelo crecimiento neoclásico, en la economía moderna, lograr un aumento en la tasa de ahorro nacional es una de las condiciones básicas para el crecimiento y desarrollo económico. Esto se debe a que más ahorro implica más inversión, lo que significa que más inversión generará crecimiento económico. Además, al extender los modelos tradicionales, presenta inconvenientes debido a que asume o sugiere una gran volatilidad en la inversión y que la empresa debería alquilar su capital, lo cual es inconsistente; y el modelo es estático.

b) Modelo de crecimiento Solow-Swan (1956)

El presente modelo macroeconómico surge, para explicar el desarrollo del crecimiento económico y las variables que lo afectan a largo plazo. Se originó por Robert Solow y Trevor Swan en los años 1956. Según; este modelo de Solow-Swan, el crecimiento económico no depende únicamente del capital

y del trabajo, la materia prima será transformada a través del proceso productivo hasta que se produzca el producto final, que puede ser invertido o consumido.

El modelo de Solow se puede expresar de la siguiente manera la función:

$$Y_{(t)} = K_t ; L_t$$

La producción depende del tiempo, donde $Y_{(t)} = K_t ; L_t$, lo que refleja los efectos del avance tecnológico con el tiempo. En el momento t , el Y es la producción que se puede consumir (C), o invertir (I), para obtener más inversión o capital (K).

c) **Modelo de crecimiento Harrod-Domar**

Según Sala, M. (2000), el modelo tiene en cuenta el crecimiento económico y las variables que afectan el crecimiento económico a largo plazo y que solo la acumulación de capital puede sostener el crecimiento económico indefinidamente.

Así pues, la ley de los rendimientos decrecientes del capital, el capital en cada trabajador debe incrementar, de esa manera asciende la producción de cada trabajador existente. De igual manera el progreso tecnológico, se convierte en un motor de crecimiento económico.

El modelo se explica de siguiente forma:

$$g = \frac{\partial y}{y} = \frac{s}{v_d}$$

De la anterior ecuación se puede concluir; que la tasa de crecimiento esperada permite el manejo del capital al 100%; mejor dicho, sin sobreproducción ni subproducción. Por lo tanto, con esta tasa de crecimiento estacionario, tanto la producción (Y) como el capital (K) aumentarán de

manera uniforme. Para lograrlo, la tasa de crecimiento de la producción efectiva debe ser igualmente a la tasa de crecimiento de la producción esperada.

d) Modelo de crecimiento endógeno

Esta teoría surge, al estar insatisfechos de los modelos neoclásicos y así se origina el crecimiento endógeno permite explicar por qué las economías de los países industrializados producen cantidades per cápita mucho mayores que las de hace un siglo o más.

Modelo AK; de los modelos endógenos así surge el modelo AK, trabaja sobre la ausencia de rendimientos decrecientes del capital.

La forma de la función de producción con rendimientos decrecientes es:

$$Y = AK$$

Donde:

A= Tecnología, constantemente (+)

K= Capital

y= AK

Sin embargo, en ausencia de desarrollo tecnológico exógeno, $y = AK$, la tecnología muestra un crecimiento positivo a largo plazo. El comportamiento del modelo, como las tasas de ahorro y el tamaño de la población, afectan el crecimiento per cápita.

En contraste con el modelo neoclásico, que predice un mayor ahorro, se fomenta un mayor crecimiento per cápita a largo plazo en y^* .

3.2.2 Teorías del Mercado de valores

Los mercados de capitales son lugares donde los agentes emiten y negocian una amplia diversidad de instrumentos financieros a mediano y largo plazo. En contraste al mercado bancario, el mercado de capitales se centra en empresas a largo plazo. Esto significa que la inversión implica más riesgo y, por lo tanto, teóricamente puede dar al fondo una mayor rentabilidad.

Según Levine (1997), se pueden dividir en cinco funciones o categorías principales: La primera tarea es facilitar las transacciones, la cobertura, la diversificación y la consolidación del flujo de liquidez de activos. Sin embargo, los costos de transacción y la asimetría de la información pueden dificultar esto. Considerar la posibilidad de invertir y distribuir recursos es la segunda función. Los intermediarios tienen la capacidad natural de evaluar una variedad de opciones de inversiones para determinar la que tiene el mayor retorno social. La tercera, se basa en el control de la empresa y el seguimiento del trabajo del administrador. Después del acuerdo de financiación, el intermediario puede seguir la gestión de la empresa, como ocurre actualmente con el capital privado.

Entonces, la cuarta función es la movilización basada en el ahorro. Si múltiples agentes tienen exceso de fondos, el intermediario financiero movilizará estos recursos para lograr una cartera óptima. Por último, pero no menos importante, la quinta es facilitar la comercialización de bienes y servicios. En otras palabras, los mecanismos financieros tienen un impacto en innovación, formación y el crecimiento.

a) Teoría del mercado eficiente

De acuerdo Fama, E. (1970), es desarrollado por el Premio Nobel de Economía, él manifestó que los mercados de valores si existieran inversores inteligentes y bien informados se valoraría correctamente y reflejarían toda la

información disponible. Son muy pocos los mercados donde se da esta coincidencia; las discrepancias entre el precio y el valor son normales. Entonces, estos mercados deberán cumplir tres pautas para ser eficiente: Ser homogéneo; haber muchos compradores y vendedores; y, inexistencia de barreras de entrada o de salida.

Estos tres requisitos son las mismas para un adecuado mercado perfecto, y en resumidas es un mercado eficiente al mismo tiempo es mercado perfecto.

Si el mercado es eficiente, todos los inversores tienen las mismas posibilidades de ganar o perder, lo que equivale a una cartera aleatoria. No importa si los inversores dedican todo su tiempo a elegir el valor o rendimiento de su cartera; debido a la información que tenga, se obtendrá la misma rentabilidad que una cartera seleccionada a la suerte.

3.2.3 Teorías de Crecimiento económico y Mercado de valores

De acuerdo con Levine (2003), el estudio “Liquidez del mercado de valores y Crecimiento económico: Teoría y Evidencia”, plantea como modelo teórico lo siguiente: El vínculo entre crecimiento y liquidez del mercado de valores proviene de tres fuentes principales. En primer lugar, la liquidez del mercado de valores reduce el riesgo de invertir en proyectos a largo plazo con altos rendimientos, facilitando así la reasignación de capital y acelerando así el crecimiento. En segundo lugar, la liquidez del mercado de valores reduce el costo de la inversión a largo plazo en proyectos de alto rendimiento y, por lo tanto, conduce a una reasignación de capital que mejora el crecimiento. Sin embargo, el efecto de un mayor rendimiento del ahorro sobre el ahorro y la tasa de acumulación de capital no está claro, por lo que,

si la tasa de acumulación de capital cae lo suficiente, el crecimiento económico disminuirá. En tercer lugar y último, la liquidez del mercado de valores puede afectar la motivación de los inversores para participar en los ambigualmente costosos procesos de investigación y seguimiento corporativos y regulatorios. Si la liquidez del mercado de valores alienta a los agentes a valorar las empresas y aplicar controles corporativos más estrictos, entonces la liquidez puede tener un efecto positivo en el crecimiento económico. Alternativamente, si el aumento de la liquidez del mercado de valores reduce el incentivo para valorar a las empresas y a los administradores, esto puede afectar negativamente las tasas de crecimiento de largo plazo. En conclusión, estos datos son consistentes con modelos teóricos que predicen una relación positiva entre la liquidez del crecimiento económico y el mercado de valores. Por otra parte, las teorías que predicen una relación negativa entre la liquidez del mercado de valores, asimismo estos valores y el crecimiento, esta predicción debe conciliarse con la evidencia disponible.

En la realidad peruana, realizado por Lahura y Vega (2014), el documento de trabajo del BCRP, denominado “Desarrollo del mercado de valores y economía real. Actividad en Perú”, se planteó una exploración teniendo como efecto causal del desarrollo del mercado de valores sobre la actividad económica real en el Perú. Además, se realizó predicciones de un modelo de crecimiento simple, estimando modelos vectoriales autorregresivos, y llegando como resultado de la investigación; la relación dinámica entre el PIB real per cápita y el mercado de valores peruano cambió con el tiempo, y los shocks del mercado de valores tuvieron efectos causales de corto plazo sobre el PIB real per cápita sólo después de 1991, lo que es consistente con las pruebas de causalidad de Granger; específicamente, un shock de una desviación estándar en el valor del comercio/PIB, el volumen de negocios y

el capital/PIB aumenta el PIB real per cápita en 1%, 1,4% y 1,0% después de un año. Al mismo tiempo, el impacto de las perturbaciones del mercado de valores en la dinámica del crecimiento de la producción fue pequeño.

En conclusión; se muestra que las medidas destinadas al incrementar el desarrollo del mercado de valores peruano (por ejemplo, incrementar la participación tanto de prestamistas como de prestatarios) genera mayor rendimiento al dinamismo del crecimiento económico.

3.3 MARCO CONCEPTUAL

a) Bolsa de Valores o Stock Exchange

Las bolsas de valores son asociaciones civiles de servicio al público y de especiales características conformadas por Sociedades Agentes, que tienen por finalidad facilitar la negociación de valores inscritos, proveyendo servicios, sistemas y mecanismos adecuados para la intermediación de valores de oferta pública en forma justa, competitiva, ordenada, continua y transparente. (SMV, Glosario de términos, 2023).

b) Capitalización Bursátil

Valor de mercado de una empresa que tiene sus valores inscritos en la BVL. La capitalización bursátil sirve para medir el tamaño de un mercado bursátil, a partir de la suma de las capitalizaciones bursátiles de todas las empresas inscritas. (Bolsa Valores de Lima, Glosario, 2023).

c) Índice Bursátil

Indicador que mide el comportamiento promedio de los precios de las acciones más representativas. Permite hacerle seguimiento al mercado y sirve para calcular el rendimiento promedio de la bolsa de valores en un día o período determinado. (Bolsa Valores de Lima, Glosario, 2023).

d) Mercado Eficiente

Es aquel en el cual los precios de los valores bursátiles reflejan toda la información pública disponible relacionada con los valores mobiliarios. En este sentido los precios son señales correctas para los inversionistas, permitiendo de esta forma que el mercado de capitales cumpla el papel de distribuir los recursos de manera óptima. (SMV, Glosario de términos, 2023).

CAPÍTULO IV. RESULTADOS

4.1 RESULTADOS DESCRIPTIVOS

4.1.1 El crecimiento económico en el Perú: dinámica del PBI

Los diversos resultados de investigación y la experiencia económica de los países precisan que el crecimiento económico necesita de tres condiciones: el capital por trabajador (K/L) debe incrementarse; en otras palabras, las economías necesitan de grandes tasas de inversión; la productividad de la economía debe subir en el largo plazo; y, los países que mayor crecimiento tienen están liderados por el valor de sus exportaciones.

El resultado de lo antes señalado se describe en la siguiente tabla para el caso peruano, donde se presenta al PBI por tipo de gasto durante el periodo de estudio.

Tabla 3

Producto Bruto Interno por tipo de gasto (millones S/ 2007). Periodo 2000 - 2022.

AÑO	Consumo familias C	Gasto Público G	Inversión Bruta I	Variación Inventarios VI	Exportaciones X	Importaciones M	PBI
2010	235492.0	42036.0	98132.1	-1432.0	105861.0	98025.5	382063.7
2011	252506.8	44063.0	104026.9	2078.5	112458.2	108905.4	406228.0
2012	271304.7	47634.0	121023.0	-6950.1	119092.5	120923.9	431180.2
2013	286857.2	50802.0	130541.5	-3515.6	117805.1	126078.4	456411.7
2014	298044.7	53845.1	127664.0	-3776.4	116201.9	124688.1	467291.2
2015	309917.4	59148.0	121495.8	-1200.0	119783.2	126657.9	482486.5
2016	321383.4	58797.8	116614.1	-1257.4	130613.0	124587.3	501563.5
2017	329870.4	59190.8	116233.8	-1677.7	140840.7	130243.0	514215.0
2018	342501.1	59416.8	121326.8	818.8	143868.0	133305.6	534626.0
2019	353614.9	60702.4	125336.5	-3899.3	145519.1	134668.6	546605.0
2020	318738.7	74190.5	104979.8	-13665.8	116909.3	113961.5	487191.0
2021	358285.2	77731.3	141318.4	-22917.8	132462.2	134319.3	552560.0
2022	371150.0	77612.2	142310.8	-23583.7	139412.0	139511.1	567390.0

Nota. Elaboración propia en base a las estadísticas del BCRP.

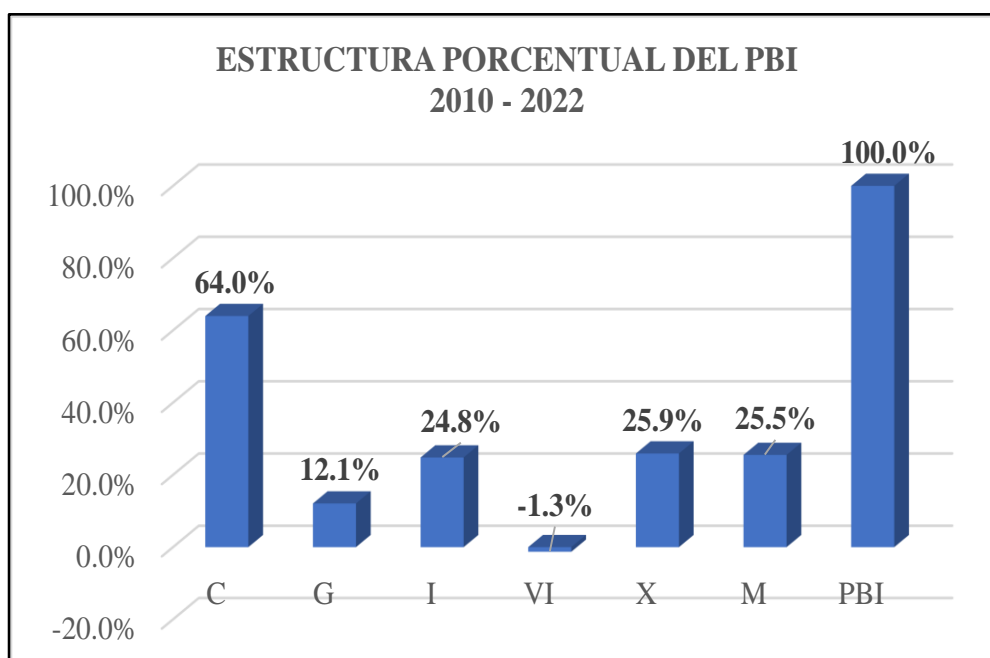
El cálculo del PBI por tipo de gasto se describe a continuación:

$$PBI_t = C_t + G_t + I_t + VI_t + X_t - M_t$$

De la expresión anterior se obtiene la incidencia porcentual de cada variable que se incluye en el PBI para el periodo de estudio, con el objetivo de determinar el tipo de gasto que más contribuye al producto.

Figura 8

Estructura porcentual del producto por tipo de gasto. Periodo 2010 – 2022.



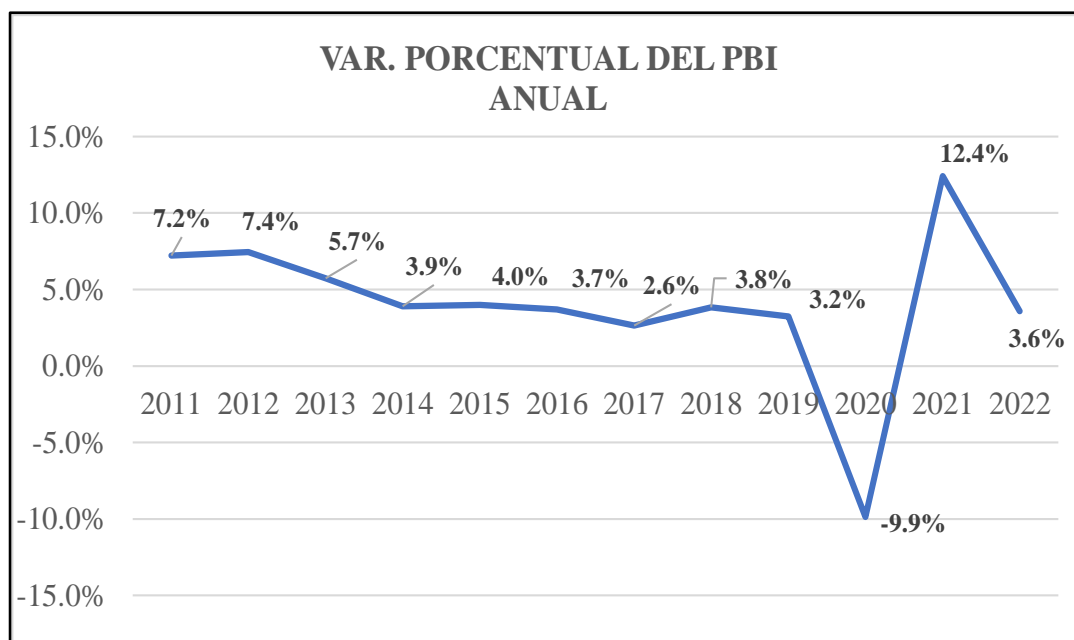
Nota. Elaboración propia – Tabla 3.

Se resalta que, de la demanda interna (**C+G+I+VI**), el consumo privado (C) es el más representativo (64 por ciento), es decir, el consumo de las familias ha sostenido con mayor fuerza la absorción interna de la economía, en aproximadamente tres veces más que la inversión (privada y pública). Por otro lado, en el periodo de estudio la balanza comercial, como porcentaje del producto ha sido superavitario (**X - M = 0.4%**), que es una señal de que el ahorro interno ha permanecido casi constante. Puntualmente, de la **figura 9** se deduce que la tasa de crecimiento promedio del producto entre el 2010 y 2022 ha sido 3.99 por ciento anual aproximadamente, por encima del promedio de los países de la región, a pesar de la caída en la producción en el 2020 donde se dio el confinamiento por el COVID-19.

El PBI en ese periodo decreció en 10 por ciento aproximadamente. Los detalles se describen en la figura siguiente:

Figura 9

Estructura porcentual del producto por tipo de gasto. Periodo 2010 – 2022.



Nota. Elaboración propia – Tabla 3.

Para el análisis de causalidad en un modelo multivariado requiere determinar si las series que se incluyen en el modelo es o no es estacionaria; en ese sentido se desarrolla el Test de raíz unitaria (estacionariedad) del PIB, pero como se requiere de un importante número de observaciones, el indicador del crecimiento que se analizará es el índice del PIB mensual que publica el BCRP en su página oficial, la dinámica de ese índice se muestra en la figura 10. Son dos series que se describe en la figura 10, el índice observado y el índice desestacionalizado mensual, con la finalidad de determinar la serie más limpia de volatilidad para incluirlo en el análisis de regresión, como se observa, el índice más limpia es la serie desestacionalizada.

Luego, las hipótesis para determinar la estacionariedad son:

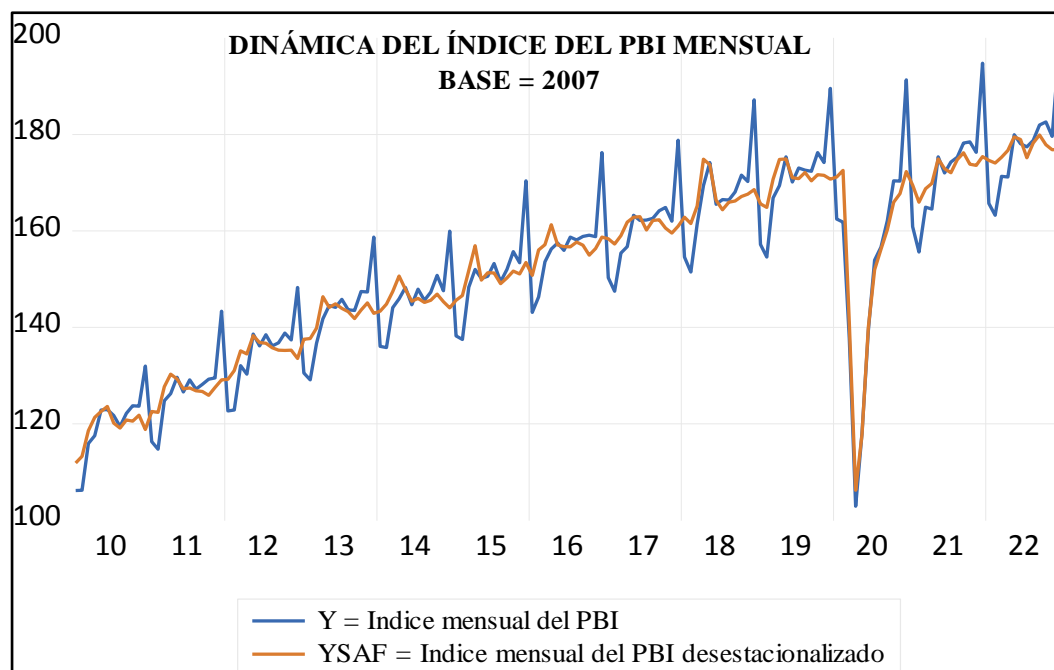
H₀ = La serie índice del PIB mensual no es estacionaria

Ha = La serie índice del PBI mensual es estacionaria

Los resultados de la prueba se presentan en la tabla 4.

Figura 10

El índice del PBI mensual (base=2007). Periodo 2010 – 2022.



Nota. Elaboración propia – BCRP.

Tabla 4

Prueba de raíz unitaria al índice del PBI mensual desestacionalizado.

Null Hypothesis: $D(YSA) =$ La primera diferencia de Y tiene raíz unitaria				
Exogenous: None				
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=13)				
			t-Statistic	Prob.*
Prueba estadística Augmented Dickey-Fuller (ADF)			-11.16954	0.00000
Valores críticos del test	1% level		-2.58016	
	5% level		-1.94292	
	10% level		-1.61533	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				

Nota. Elaboración propia en base al Anexo 12.

De acuerdo a la prueba se determina que el índice del PBI es estacionaria en primeras diferencia o es integrada de orden uno dado que se rechaza la H_0 por ser el estadístico $T_c < T_t$ ($-11.17 < -2.58$), consecuentemente, en el modelo debe incluirse la serie en primer rezago o en primeras diferencias.

4.1.2 El mercado de valores en el Perú

Diversas investigaciones en las ciencias económicas y financieras; se relacionan el crecimiento de los mercados financieros con el crecimiento económico de los países, resaltando el beneficio que le produce a un país, la masificación y el crecimiento de los mercados de inversiones o capitales. De manera que, para alcanzar altas tasas de crecimiento del producto es condición necesaria el perfeccionamiento del mercado financiero en un determinado país. El mercado de valores es un elemento del mercado financiero, en el que concurren diversos agentes económicos (por ejemplo: empresas estatales, empresas corporativas, individuos y otros), quienes demandan y ofrecen fondos negociables. La función de este mercado es centralizar las negociaciones de activos financieros, denominados también valores financieros.

El MEF precisa que “Las empresas que participan en el mercado para captar recursos son los emisores y aquellas que disponen de capital para financiar, se les llama inversores. Los valores negociables, son las acciones, bonos, instrumentos de corto plazo, etc., y dependiendo del instrumento, este otorga derechos a los inversores, en la participación de las ganancias o dividendos de las empresas, derecho al voto en las juntas de accionistas, o a recibir pagos de intereses” (MEF, 2016).

En el mercado de valores se oferta diversas opciones de inversión condicionado a las necesidades que tengan los inversores, considerando criterios como el rendimiento del activo, la liquidez del activo y el riesgo del activo financiero. Entonces, el dinero obtenido por los emisores está orientado principalmente a financiar propuestas de inversión o de reestructuración de los pasivos de alguna actividad económica (negocio o empresa).

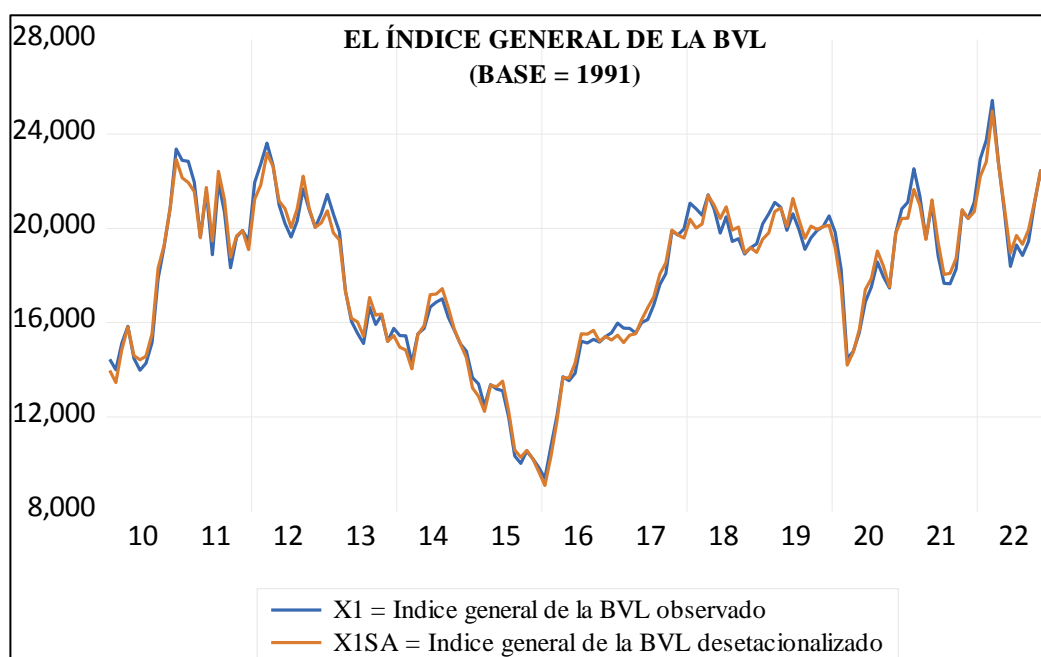
“La Ley del Mercado de Valores del Perú en el artículo 86 del Decreto Legislativo N° 861, precisa a los bonos como la oferta pública de valores representativos de deuda a plazo mayores a un año, y la Ley de Títulos Valores los incluye dentro de los denominados valores mobiliarios. Donde la oferta primaria pública (OPP), implica que va dirigida al público en general y por primera vez y los emisores, demandantes de fondos, ofrecen valores mobiliarios (acciones, bonos, certificados de depósito negociables, instrumentos de corto plazo, etc.) a los agentes superavitarios que tienen excedente de fondos, los inversionistas” (Zegarra, 2020).

En la investigación son dos los indicadores del desarrollo de la bolsa de valores que se incluyen, los cuales son: el índice general de la Bolsa de Valores de Lima -BVL (base 31/12/91 = 100) y los montos negociados (en soles) en la bolsa de valores en el país. Al igual que el análisis realizado con el índice del PBI, en este caso también es necesario analizar la estacionariedad de ambos indicadores.

En cuanto al índice general de la BVL se tiene el siguiente comportamiento:

Figura 11

El índice general de la BVL (base=1991). Periodo 2010 – 2022.



Nota. Elaboración propia – BVL.

Nótese que la volatilidad de la serie (Figura 11) es la misma aun cuando está desestacionalizada, consecuentemente, dado que no se obtiene suavización con la desestacionalización de la serie, la prueba de estacionariedad se realiza sobre la serie observada (X1). Las pruebas de hipótesis son:

Ho: La serie índice general de la BVL no es estacionaria.

Ha: La serie índice general de la BVL es estacionaria.

El resultado de mencionada prueba se describe, a continuación, en la tabla siguiente.

Tabla 5

Prueba de raíz unitaria al índice general de la BVL (mensual).

Null Hypothesis: D(X1) = La primera diferencia de X1 tiene raíz unitaria				
Exogenous: None				
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=13)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-11.16499	0.00000
Test critical values:	1% level		-2.58007	
	5% level		-1.94291	
	10% level		-1.61533	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				

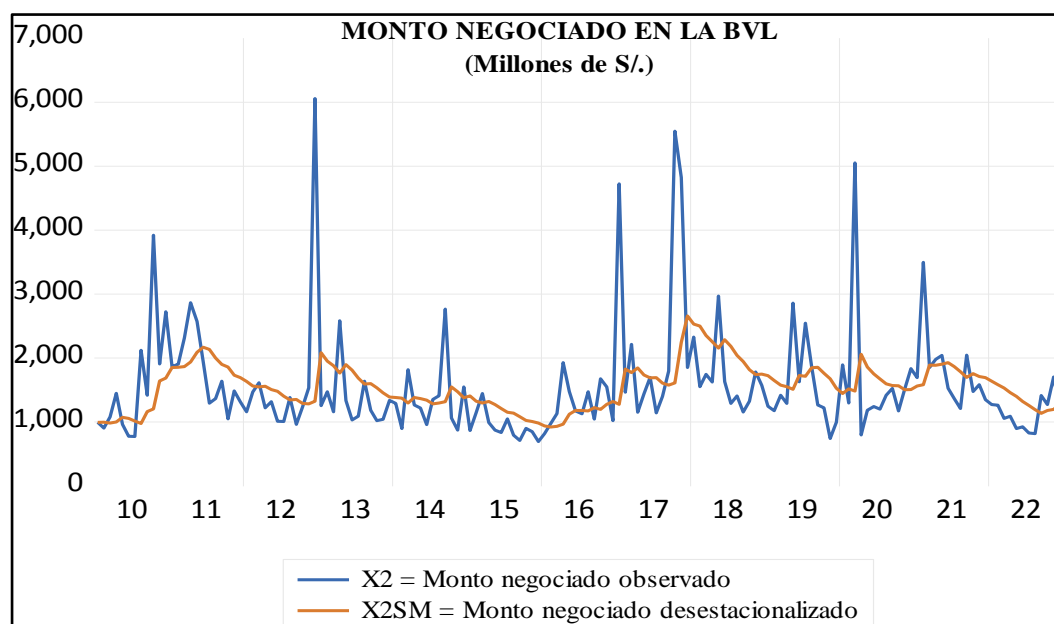
Nota. Elaboración propia en base al Anexo 12.

De acuerdo a la prueba se determina que el índice general de la BVL es estacionaria en primeras diferencia o es integrada de orden uno dado que se rechaza la Ho por ser el estadístico **Tc<Tt (-11.17<-2.58)**, consecuentemente, en el análisis de regresión debe incluirse la serie en primer rezago o en primeras diferencias.

Finalmente, en cuanto al monto negociado mensual (en millones de soles) en el mercado de valores se tiene la siguiente dinámica.

Figura 12

El monto negociado en el mercado de valores - Perú. Periodo 2010 – 2022.



Nota. Elaboración propia – BVL.

En la figura previa se evidencia que la desestacionalización suaviza la volatilidad de la serie; en consecuencia, la prueba de estacionariedad se realizará a la serie desestacionalizada. Las hipótesis son:

Ho: la serie monto negociado en el mercado de valores no es estacionaria.

Ha: la serie monto negociado en el mercado de valores es estacionaria.

El resultado de la prueba se presenta a continuación:

Tabla 6

Prueba de raíz unitaria al monto negociado en el mercado de valores (mensual).

Null Hypothesis: $D(X2SM)$ = La primera diferencia de X2 tiene raíz unitaria				
Exogenous: None				
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=13)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-11.24547	0.00000
Test critical values:	1% level		-2.58007	
	5% level		-1.94291	
	10% level		-1.61533	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				

Nota. Elaboración propia en base al Anexo 12.

El resultado de la prueba indica que el monto negociado en el mercado de valores en el Perú es estacionaria en primeras diferencia o es integrada de orden uno dado que se rechaza la H_0 por ser el estadístico $T_c < T_t$ ($-11.25 < -2.58$), por lo tanto, en el análisis de regresión debe incluirse la serie en primer rezago o en primeras diferencias.

En resumen, las tres series de la hipótesis comparten son no estacionarias en niveles y es necesario diferenciarlas una vez (primeras diferencias) para que el resultado del análisis de regresión de las variables de la hipótesis de investigación sea consistente.

4.2 ANÁLISIS DE LA HIPOTESIS DE INVESTIGACIÓN

4.2.1 Hipótesis de investigación

Recordemos que la hipótesis de investigación es la siguiente:

El comportamiento del desarrollo mercado de valores, durante el periodo: 2010 al 2022, influye en el dinamismo del crecimiento económico en el país.

Variables:

- **Variable dependiente**
Y= Crecimiento económico.
- **Variable independiente**
X= Mercado de Valores.

Indicadores:

- **Indicadores de la variable dependiente (Y)**
Y₁ = Producto Bruto Interno (Mill. S/.).
Y₂ = Índice mensual del PBI (Base=2007).
- **Indicadores de la variable independiente (X)**
X₁ = Índice mensual de la BVL (Base=1991).

X_2 = Monto negociado mensual en el mercado de valores (Mill. S/.)

Con la finalidad de mejorar la significación del análisis de regresión en la investigación y controlar mejor el modelo se incluyen las siguientes variables de control que explican las variables independientes de la hipótesis, las cuales se describen a continuación:

Variables de control (Z)

Z_1 = Riesgo país (en porcentaje).

Z_2 = Tipo de cambio (Tc promedio interbancario S/. por US\$).

4.2.2 El modelo teórico

Dado que los indicadores del mercado de valores y el crecimiento económico son variables no estacionarias (paseos aleatorios) y endógenas, se plantea un modelo de ecuaciones simultáneas donde las variables que se incluyen están sujetas a las pruebas de raíz unitaria desarrolladas anteriormente. El planteamiento teórico del modelo es:

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 X_{t1} + \beta_2 X_{t2} + \mu_{1t} \text{----- (1)}$$

$$X_{t2} = \alpha_0 + \alpha_1 Z_{1t} + \alpha_2 Z_{2t} + \mu_{2t} \text{----- (2)}$$

La ecuación (1) representa a la hipótesis de investigación en forma funcional donde X_1 y X_2 son los indicadores de la variable X (mercado de valores) de la hipótesis y Y es el PBI que es el indicador de la variable crecimiento económico.

La ecuación (2) del modelo es la instrumentalización del indicador X_2 (Monto negociado mensual en el mercado de valores) que depende del riesgo país (Z_1) y el tipo de cambio (Z_2), puesto que la negociación de activos financieros doméstico depende de la calificación internacional del riesgo país hecho por los diferentes calificadores de riesgo (S&P, por ejemplo) y del tipo de cambio, puesto que los activos domésticos se venden en soles.

4.2.3 Análisis de regresión del modelo

Una estimación preliminar, en base al modelo teórico, es el siguiente:

Tabla 7

Estimación preliminar del modelo

Método de estimación: Mín. cuadrados en 2 etapas o variable instrumental				
Sample: 2010M01 2022M12				
Included observations: 156				
Total system (balanced) observations 312				
Coef. del modelo	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	180.7823	54.5317	3.3152	0.0010
C(2)	0.0083	0.0057	1.4560	0.1464
C(3)	-0.1145	0.0820	-1.3965	0.1636
C(4)	2123.6570	626.5539	3.3894	0.0008
C(5)	-53.6902	48.2964	-1.1117	0.2671
C(6)	-123.1813	177.0120	-0.6959	0.4870
Determinant residual covariance				
Ecuación 1: $Y=C(1)+C(2)*X1+C(3)*X2$				
Instruments: C X1 Z1 Z2				
Observations: 156				
R cuadrado	-22.6733	Media de la variable Y	152.2528	
R cuadrado ajustado	-22.9828	S.D. dependant var	19.9082	
S.E. of regression	97.4949	Suma cuadrada del error	1454305.0	
Durbin-Watson	1.6558			
Ecuación 2: $X2=C(4)+C(5)*Z1+C(6)*Z2$				
Instruments: C X1 Z1 Z2				
Observations: 156				
R cuadrado	0.0092	Media de la variable X2	1557.1670	
R cuadrado ajustado	-0.0038	S.D. dependant var	862.0690	
S.E. of regression	863.6960	Suma cuadrada del error	114000000	
Durbin-Watson	1.5679			

Nota. Elaboración propia en base al Anexo 12.

Es evidente que el modelo estimado en la tabla anterior, donde se incluyen las variables (Y , X_1 , X_2 , Z_1 y Z_2) en niveles, no es global ni individualmente significativo, pues el coeficiente de determinación de ambas ecuaciones es muy bajo y hasta negativo, por ello se estimará el modelo ecuación por ecuación considerando los resultados de las pruebas de estacionariedad antes desarrollada. En primer lugar, se estima la ecuación (2) que instrumenta la variable X_2 (monto negociado en la bolsa de valores) en términos de Z_1 (riesgo país) y Z_2 (tipo de cambio). El resultado es el siguiente:

Tabla 8

Estimación definitiva de la ecuación (2) del modelo.

Variable endógena: X2 = Monto negociado en el mercado de valores				
Metodo: Mínimos cuadrados ordinarios				
Sample (adjusted): 2010M02 2022M12				
Número de observaciones: 155 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	153.6702	48.7376	3.1530	0.0019
D(Z1)	-110.5158	41.0333	-2.6933	0.0079
D(Z2)	-421.7356	203.4132	-2.0733	0.0465
X2(-1)	0.9072	0.0303	29.9040	0.0000
R cuadrado	0.8636	Media de la variable X2		1560.6680
R cuadrado ajustado	0.8609	S.D. dependent var		355.0129
S.E. of regression	132.4141	Akaike info criterion		12.6352
Sum squared resid	2647556.0	Schwarz criterion		12.7138
Log likelihood	-975.2290	Hannan-Quinn criter.		12.6671
F-statistic	318.6608	Durbin-Watson stat		1.7660
Prob(F-statistic)	0.0000			

Nota. Elaboración propia en base al Anexo 12.

Es decir:

$$X_{2t} = 153.67 - 110.52\Delta Z_{1t} - 421\Delta Z_{2t} + 0.91X_{2t-1} + \mu_{2t}$$

Donde:

X_{2t} = Monto negociado en el mercado de valores (millones de soles)

Z_{1t} = Riesgo país (%)

Z_{2t} = Tipo de cambio promedio interbancario (S/. por US\$)

μ_{2t} = Término de error.

En segundo lugar, se estima la ecuación **(1)** del modelo, que incluye a las variables de la hipótesis de investigación, el resultado se muestra a continuación:

Tabla 9

Estimación definitiva de la ecuación (1) del modelo.

Variable endógena: Y = Índice mensual del PBI (Base = 2007)				
Metodo: Mínimos cuadrados ordinarios				
Sample (adjusted): 2010M03 2022M12				
Número de observaciones: 154 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12.2759	3.2748	3.7487	0.0003
D1	-3.7080	1.3024	-2.8471	0.0050
D(X1)	0.0009	0.0003	2.6945	0.0079
D(X2F)	0.0532	0.0120	4.4373	0.0000
Y(-1)	0.9201	0.0213	43.1054	0.0000
R cuadrado	0.9379	Media de la variable Y		152.5789
R cuadrado ajustado	0.9362	S.D. dependent var		17.9253
S.E. of regression	4.5271	Akaike info criterion		5.8900
Sum squared resid	3053.6460	Schwarz criterion		5.9886
Log likelihood	-448.5262	Hannan-Quinn criter.		5.9300
F-statistic	562.4447	Durbin-Watson stat		1.5377
Prob(F-statistic)	0.0000			

Nota. Elaboración propia en base al Anexo 12 y la Tabla 8.

Es decir:

$$Y_t = 12.28 - 3.71D_1 + 0.0009\Delta X_{1t} + 0.05\Delta \hat{X}_{2t} + 0.92Y_{t-1} + \mu_{1t}$$

Donde:

Y_t = Índice mensual del PBI (Base = 2007)

D_1 = Variable dummy que corrige el quiebre estructural por la pandemia Covid-19

X_{1t} = Índice general de la BVL (Base = 1991)

\hat{X}_{2t} = Monto negociado estimado (millones de soles)

Y_{t-1} = Variable Y rezagada en un periodo.

μ_{1t} = Término de error.

Finalmente, como el modelo estimado es un modelo de ecuaciones simultáneas, la estimación conjunta se presenta como sigue:

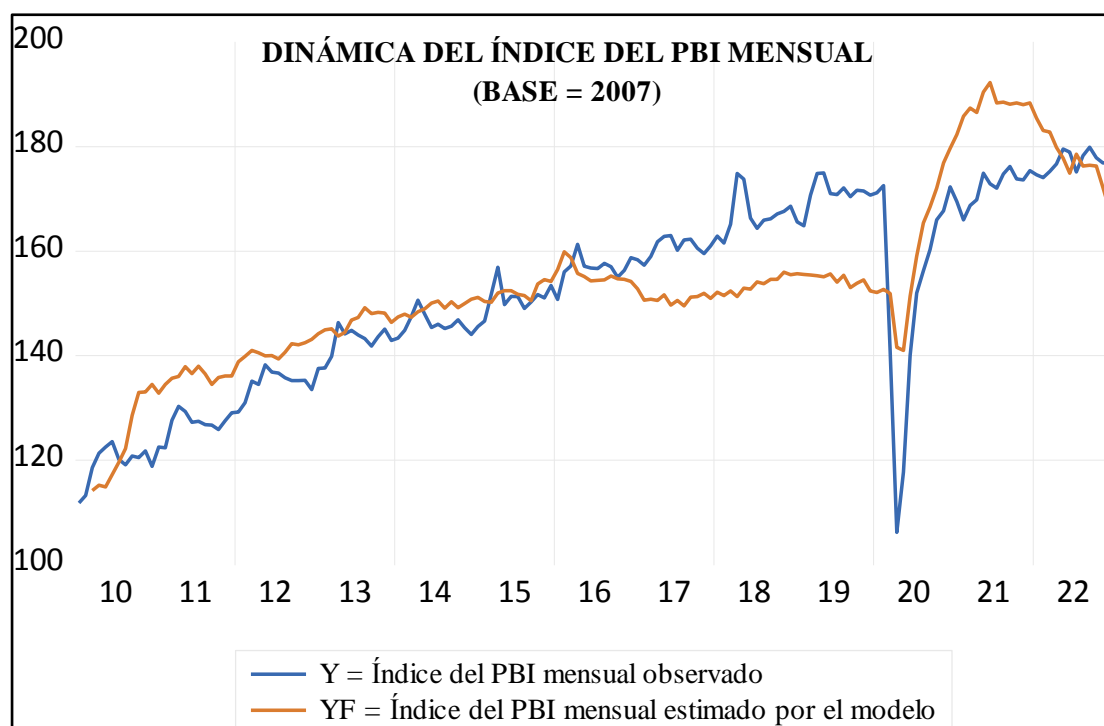
$$Y_t = 12.28 - 3.71D_1 + 0.0009\Delta X_{1t} + 0.05\Delta\hat{X}_{2t} + 0.92Y_{t-1} + \mu_{1t} \implies (1)$$

$$X_{2t} = 153.67 - 110.52\Delta Z_{1t} - 421\Delta Z_{2t} + 0.91X_{2t-1} + \mu_{2t} \implies (2)$$

Una simulación de la variable Y de la ecuación (1), que estima el índice mensual del PBI a partir del modelo estimado, es la siguiente:

Figura 13

Índice del PBI mensual observado y proyectado - Perú. Periodo 2010 – 2022.



Nota. Elaboración propia en base a la tabla 9.

Es evidente que el ajuste del modelo estimado a los datos observados es significativo, sin embargo, es necesario realizar las pruebas de significación global e individual para respaldar el resultado obtenido.

4.2.4 Pruebas estadísticas de significación del modelo estimado

Las pruebas de significación solo se realizarán a la primera ecuación del modelo que es la que incluye a los indicadores de las variables de la hipótesis de investigación. Estas pruebas pueden ser de dos tipos: global e individual.

a) Prueba de significación global de la ecuación del PBI

Se realiza para verificar la consistencia global de la ecuación, las hipótesis son:

Ho: La ecuación del PBI no es significativa.

Ha: la ecuación del PBI es significativa.

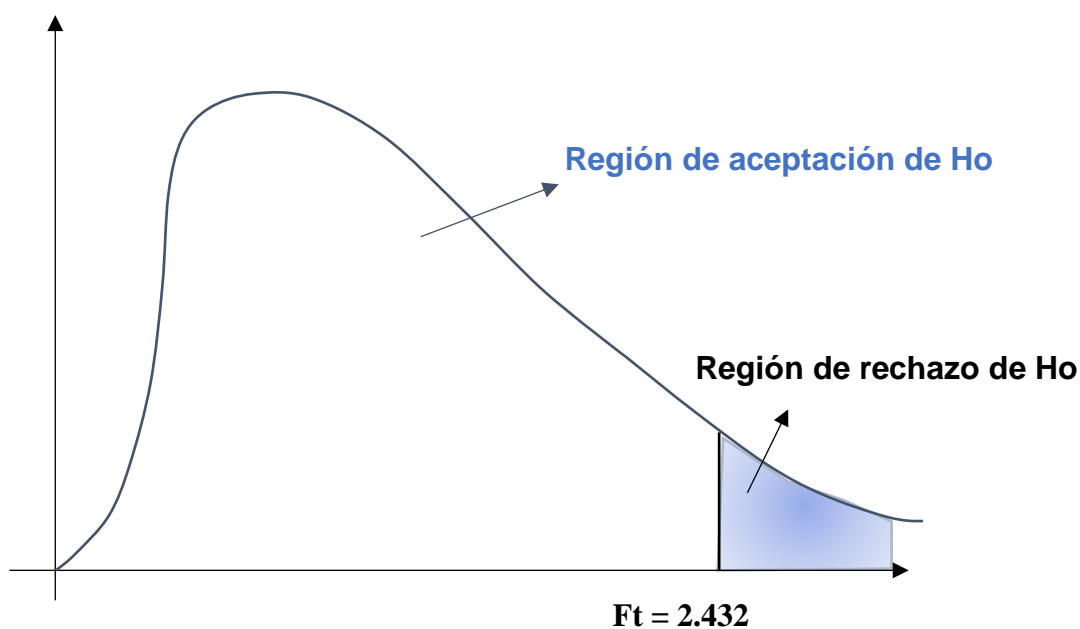
El estadístico F- Fisher calculado se obtiene de la tabla 9 y es: $F_c = 562.445$

$k = 5$, número de parámetros estimados del modelo

$n = 154$, número de periodos (meses)

$F_t(5 - 1, 154 - 4)$ grados de libertad y $\alpha = 5\%$, entonces, $F_t = 2.432$

a.1) Prueba F – Fisher.



Puesto que el $F_c > F_t$ ($562.445 > 2.432$), se rechaza H_0 . Por lo tanto, el índice general de la BVL (medido en índice) y el monto negociado (en millones de soles) determina significativamente el crecimiento económico del Perú (instrumentado por el índice mensual del PBI), incluyendo una variable dummy (D_1), que corrige el quiebre estructural generado por la Covid-19, e incluyendo el primer rezago de la variable dependiente, que corrige la no estacionariedad de Y. Consecuentemente, la hipótesis de investigación se corrobora como verdadera.

b) Prueba de significación individual de la ecuación del PBI

Se realiza para verificar la consistencia individual de cada una de las variables independientes (en primeras diferencias para corrección de raíz unitaria) que se incluyen en la ecuación estimada utilizando la distribución T – student. Las hipótesis de la prueba es lo siguiente:

Ho: La variable ΔX_k no es significativa, para todo $k = 1$ y 2 .

Ha: La variable ΔX_k es significativa, para todo $k = 1$ y 2 .

ΔX_1 = Primera diferencia del índice mensual de la BVL (Base=1991).

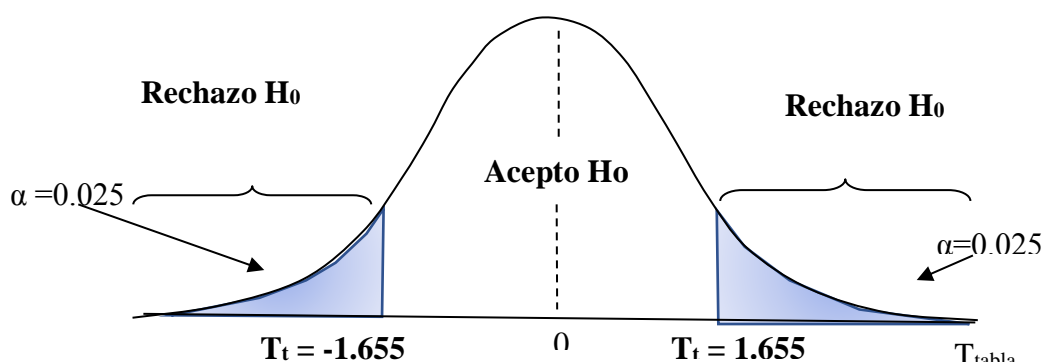
ΔX_2 = Primera diferencia del monto negociado mensual en el mercado de valores (Mill. S/.)

De la tabla 9, el estadístico T – student de la variable ΔX_1 es $T_{c1} = 2.695$; y, el estadístico T – student de la variable ΔX_2 es $T_{c2} = 4.437$.

El estadístico T – student de la tabla es $T_{t(154-5, \alpha)} = T_{t(149, 0.05)} = + \text{ ó } - 1.655$

Entonces:

b.1) Distribución T- student



Los estadísticos calculados de las variables independientes T_{c1} y T_{c2} son mayores al valor crítico de la tabla T – student ($T_t = 1.655$); por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula en ambos casos. Es decir, el índice general de la BVL y el monto negociado han influido positiva y significativamente en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2010 – 2022.

4.2.5 Análisis de causalidad e interpretación

Recordemos que la ecuación (1) del modelo estimado es:

$$Y_t = 12.28 - 3.71D_1 + 0.0009\Delta X_{1t} + 0.05\Delta\hat{X}_{2t} + 0.92Y_{t-1} + \mu_{1t}$$

Causalidad de la variable X_1 :

Para analizar la causalidad de X_1 en la ecuación estimada es necesario derivar la variable dependiente Y con respecto a ΔX_1 , es decir:

$$\frac{\partial Y_t}{\partial(\Delta X_{1t})} = 0.0009$$

Si la primera diferencia del índice general mensual de la BVL ha aumentado en un punto, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.0009 puntos durante el periodo 2010 – 2022.

Causalidad de la variable X_2 :

Del mismo modo, para analizar la causalidad de X_2 en la ecuación estimada es necesario derivar la variable dependiente Y con respecto a ΔX_2 , es decir:

$$\frac{\partial Y_t}{\partial(\Delta X_{2t})} = 0.05$$

Si la primera diferencia del monto negociado ha aumentado en un millón de soles, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.05 puntos durante el periodo 2010 – 2022.

Nótese que de las variables incluidas en la hipótesis X_2 (el monto negociado en el mercado de valores) tiene mayor impacto que el índice general de la BVL, en aproximadamente 55 veces más. Por otro lado, en la ecuación estimada se observa que la Covid19 ha influenciado negativamente el crecimiento del índice del PBI y que si en el periodo $t - 1$ el índice ha aumentado en un punto, entonces en el periodo t el índice aumentaría en 0.92 puntos (92 %).

CAPÍTULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1 BALANCE GLOBAL DE LA INVESTIGACIÓN

- ✓ Seguidamente de completar la investigación exhaustiva y detallada, estimando los parámetros planteados mediante el modelo de ecuaciones simultáneas en dicho estudio, teniendo en cuenta la ecuación siguiente:

$$Y_t = 12.28 - 3.71D_1 + 0.0009\Delta X_{1t} + 0.05\Delta \hat{X}_{2t} + 0.92Y_{t-1} + \mu_{1t}$$

Después; de realizar las respectivas pruebas estadísticas y econométricas de la anterior ecuación, se llega a corroborar la conjetura formulada surgido de un modelo teórico. Por consiguiente; el objetivo general de la investigación es determinar la influencia del desarrollo del mercado de valores en el crecimiento económico del Perú, periodo: 2010 al 2022, siendo la hipótesis de investigación: El comportamiento del desarrollo mercado de valores, durante el periodo: 2010 al 2022, influye en el dinamismo del crecimiento económico en el Perú; en consecuencia, en el balance general del estudio correspondería señalar lo siguiente: Son dos los indicadores que se emplearon para representar el comportamiento del mercado de valores, el índice general mensual de la BVL y el monto negociado mensual en el mercado de valores en el Perú y por el lado del crecimiento económico se ha considerado al índice mensual del PBI y al valor del PBI obtenido en base al gasto.

En cuanto al PBI se precisa que, de la demanda interna, el consumo privado es el más representativo (64 por ciento), es decir, el consumo de las familias ha sostenido con mayor fuerza la absorción interna de la economía, en aproximadamente tres veces más que la inversión. Por otro lado, en el periodo de estudio la balanza comercial, como porcentaje del producto ha sido superavitario ($X - M = 0.4\%$), que es una señal de que el ahorro interno ha permanecido casi constante. Puntualmente, la tasa de crecimiento promedio del producto entre el 2010

y 2022 ha sido 3.99 por ciento anual aproximadamente, a pesar de la caída en la producción en el 2020 (-10 por ciento) donde se dio el confinamiento por la COVID-19.

- ✓ Dentro del estudio, se encontró ciertas limitaciones como: Pocas investigaciones a nivel local y regional referido al tema de mercados de valores y crecimiento económico, y la información para dar tratamiento a los datos muy precaria. Asimismo, se sugiere expandir futuras investigaciones de dicha índole, incluyendo variables que incluyan el escenario sociopolítico, monetario e institucional, aparte de las variables que se propuso en la investigación, teniendo en cuenta la coyuntura actual del país.
- ✓ Por otro lado, en el mercado de valores se oferta diversas opciones de inversión condicionada a las necesidades que tengan los inversores, considerando criterios como el rendimiento del activo, la liquidez del activo y el riesgo del activo financiero. Entonces, el dinero obtenido por los emisores está orientado principalmente a financiar propuestas de inversión o de reestructuración de los pasivos de alguna actividad económica (negocio o empresa). El resultado del intercambio en el mercado de valores se evidencia en dos indicadores: el índice general de la BVL y el monto negociado, que son indicadores analizados en la investigación. Es importante precisar que ambos indicadores son series no estacionarias y son incluidas en el análisis de regresión en primeras diferencias para obtener resultados consistentes.
- ✓ Para la corroboración de la hipótesis se ha utilizado un modelo de sistema con dos ecuaciones simultáneas, del modelo estimado se desprende los siguientes resultados: Si la primera diferencia del índice general mensual de la BVL ha

aumentado en un punto, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.0009 puntos durante el periodo 2010 – 2022; si la primera diferencia del monto negociado ha aumentado en un millón de soles, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.05 puntos durante el periodo 2010 – 2022; y, de las variables incluidas en la hipótesis X_2 (el monto negociado en el mercado de valores) tiene mayor impacto que el índice general de la BVL (X_1), en aproximadamente 55 veces más. Por otro lado, en la ecuación estimada se observa que la Covid-19 ha influenciado negativamente el crecimiento del índice del PBI y que si en el periodo $t - 1$ el índice ha aumentado en un punto, entonces en el periodo t el índice aumentaría en 0.92 puntos (92 %).

5.2 CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS

Matadeen y Seetaná (2015). En un artículo titulado: Desarrollo del mercado de valores y crecimiento económico: Evidencia de Mauricio, realizado en la Universidad Estatal de Tennessee en USA, obtiene, por medio del Modelo Vectorial de Corrección de Errores (VECM), que el mercado de valores es un importante contribuyente al crecimiento económico, habiendo un vínculo positivo significativo entre los dos a largo plazo; asimismo, en el corto plazo, el desarrollo del mercado de valores impulsa indirectamente el crecimiento económico a través del desarrollo del sector bancario y el mercado bursátil. En ese sentido, en la investigación, para instrumentar el monto negociado en el mercado de valores, se emplean indicadores que recoge información del riesgo país y el tipo de cambio.

Prats (2016). En el artículo titulado: Mercado de valores y crecimiento económico. Un estudio empírico en países del Este de Europa, el resultado que obtiene mediante un modelo de corrección de errores y tras analizar la causalidad de Granger entre las variables que indican crecimiento económico y desarrollo de la bolsa, se obtiene evidencia empírica favorable entre dichas variables; considerando lo señalado anteriormente, en dicho estudio ha utilizado una regresión de modelo de ecuaciones simultáneas incluyéndose indicadores asociados a la bolsa de valores, donde las variables del modelo han sido sometidas a pruebas de raíz unitaria y se han incluido en primeras diferencias, que es lo que corresponden cuando hay equilibrio de largo plazo.

Zavalaga (2022). En el estudio académico titulado "Crecimiento económico, mercado de valores y mercado de bonos: estudio empírico para el Perú 2003-2019", se demostró que los subcomponentes del mercado de capitales tienen una conexión positiva y ambas direcciones con el crecimiento económico. Se llegó a la conclusión

de que los coeficientes que representan la relación entre las variables del mercado de capitales fueron negativos, pero no relevantes, por lo que no se pueden tener en cuenta estadísticamente.

CONCLUSIONES

- Luego del análisis económico a través de un modelo de ecuaciones simultáneas, que es sometida a evaluación econométrica, y evidenciando resultados de otras investigaciones, se determina que el mercado de valores influye significativamente en el crecimiento económico instrumentando los indicadores del mercado de valores con variables de control como son el riesgo país y el tipo de cambio.
- En cuanto al comportamiento del crecimiento económico, cuyo indicador es el PBI, se precisa que, de la demanda interna, el consumo privado es el más representativo (64 por ciento), es decir, el consumo de las familias ha sostenido con mayor fuerza la absorción interna de la economía, en aproximadamente tres veces más que la inversión. Por otro lado, en el periodo de estudio la balanza comercial, como porcentaje del producto ha sido superavitario (0.4 por ciento), que es una señal de que el ahorro interno ha permanecido casi constante. Puntualmente, la tasa de crecimiento promedio del producto entre el 2010 y 2022 ha sido 3.99 por ciento anual aproximadamente, a pesar de la caída en la producción en el 2020 (-10 por ciento) donde se dio el confinamiento por la COVID19.
- Mediante las pruebas de hipótesis global e individual del modelo estimado se determina que el desarrollo de mercado de valores, instrumentado por el índice general mensual de la BVL y el monto negociado mensual influye positivamente en el crecimiento económico, que en el estudio ha sido instrumentado por el índice mensual del PBI.
- A través del modelo estimado se desprende los siguientes resultados: si la primera diferencia del índice general mensual de la BVL ha aumentado en un

punto, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.0009 puntos durante el periodo 2010 – 2022; si la primera diferencia del monto negociado ha aumentado en un millón de soles, el índice mensual del PBI ha aumentado en 0.05 puntos durante el periodo 2010 – 2022; y, de las variables incluidas en la hipótesis X_2 (el monto negociado en el mercado de valores) tiene mayor impacto que el índice general de la BVL (X_1), en aproximadamente 55 veces más. Por otro lado, en la ecuación estimada se observa que la Covid-19 ha influenciado negativamente el crecimiento del índice del PBI y que si en el periodo $t - 1$ el índice ha aumentado en un punto, entonces en el periodo t el índice aumentaría en 0.92 puntos (92 %).

RECOMENDACIONES

- ❖ Para analizar la importancia y relevancia del mercado de valores en el crecimiento económico se recomienda que en posteriores investigaciones incluya variables relacionadas al mercado monetario puesto que en la medida que la moneda doméstica sea sólida (baja inflación y tipo de cambio estables) se podría vincular instrumentos de política monetaria en el comportamiento del mercado de valores, y, posteriormente su influencia en el crecimiento económico.
- ❖ En el estudio se incluye al tipo de cambio y al riesgo país como variables que explican el monto negociado en el mercado de valores (ecuación 2 del modelo), en ella se observa la correlación negativa entre el tipo de cambio y el monto negociado, y el riesgo país con el monto negociado; en ese sentido, es importante la estabilidad del tipo de cambio mediante operaciones de mercado abierto y la estabilidad jurídica y socioeconómica del país.
- ❖ Fomentar y difundir la educación de invertir en el mundo bursátil, por medio de competencias bursátil, en la actualidad la BVL a través de Bursen - Centro de Estudios Financieros, promueve un Juego de bolsa o Desafío Bursátil, lo cual se observa poca acogida, ya sea por desinformación y de esa manera reducir las brechas en las personas adversas al riesgo de invertir. De esta manera, las compañías nacionales pueden motivar a las personas con capacidad del ahorro a invertir en el mercado de valores peruano y diversificar sus inversiones para lograr un mayor dinamismo en la economía del país utilizando los diversos instrumentos del mercado de valores.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Antonios, A. (2010). Stock market and economic growth: An empirical analysis for Germany. *Business and economics journal*, 1(1), 0–0. <https://www.hilarispublisher.com/abstract/stock-market-and-economic-growth-an-empirical-analysis-for-germany-29816.html>
- Antwi, S., Issah, M., & Kpodo, R. (2021). Stock market and economic growth nexus in Ghana. *BAE Journals*, 8(2). <https://doi.org/10.47260/bae/824>
- Asiri, B. K., & Abdalla, M. A. (2015). Economic growth and stock market development in Bahrain. *Journal of Applied Finance & Banking*, 5(2), 1–5. https://ideas.repec.org/a/spt/apfiba/v5y2015i2f5_2_5.html
- Baotai Wang, D. (2013). Stock Market and Economic Growth in China. *Economics Bulletin, AccessEcon*, 33(1), 95–103.
- BCRP. (2023). *Memoria 2022 - BCRP*.
- BVL. (2022). *INFORME BURSATIL - DICIEMBRE 2022*. Publicaciones BVL. https://documents.bvl.com.pe/pubdif/infmen/M2022_12.pdf
- Cano Huacarpuma, D & Ricalde Peralta, L. (2021). *Impacto del desarrollo del mercado de valores en el crecimiento económico del Perú, periodo: 2015-2018*. Universidad San Ignacio de Loyola.
- CEPAL. (2023). *Crecimiento económico*. Cepal.org. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de <https://www.cepal.org/es/subtemas/crecimiento-economico>
- CEPAL. (2022). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe Dinámica y desafíos de la inversión para impulsar una recuperación sostenible e inclusiva*.
- De Valores, S.-S. del M. (2023). *SMV -- Superintendencia del Mercado de Valores - Glosario de Términos*. Gob.Pe. Obtenido el 5 de junio de 2023, de https://www.smv.gob.pe/PortalAnterior/Frm_Glosario?data=772AF319B1189DFB54B3CF83F1176422D282DEDEBC

Desarrollo del mercado de valores y crecimiento económico en Malasia: una revisión de 1982 a 2014 Lee Kok Fong¹, Mori Koguid^{1*}, Jaratín Lily¹ ¹Facultad de Negocios, Economía y Contabilidad. (s/f). Economía y Contabilidad.

Estadísticas - Banco Central de Chile. (2023). Bcentral.cl. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas>

Glosario de términos - Bolsa de Valores de Lima. (2023). Com.pe. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de <https://www.bvl.com.pe/quienes-somos/quienes-somos-educacion/glosario>

Ikikii, S. M., & Nzomoi, J. N. (2013). An analysis of the effects of stock market development on economic growth in Kenya. *International journal of economics and finance*, 5(11). <https://doi.org/10.5539/ijef.v5n11p145>

Indranil. (2012). Stock market development and economic growth an empirical analysis. *American journal of economics and business administration*, 4(2), 135–143. <https://doi.org/10.3844/ajebasp.2012.135.143>

Instituto Peruano de Economía. (2017, octubre 5). Instituto Peruano de Economía. <https://www.ipe.org.pe/portal/>

Investing.com Español - Finanzas, Noticias y Bolsa de Valores. (2023). Investing.com Español. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de <https://es.investing.com/>

Jahfer, A., & Inoue, T. (2014). Stock market development and economic growth in Sri Lanka. *International journal of business and emerging markets*, 6(3), 271. <https://doi.org/10.1504/ijbem.2014.063888>

Kapaya, S. M. (2020). Stock market development and economic growth in Tanzania: an ARDL and bound testing approach. *Review of Economics and Political Science*, 5(3), 187–206. <https://doi.org/10.1108/reps-11-2019-0150>

Kok Fong, L., Faculty of Business, Economics and Accountancy, Universiti Malaysia Sabah, MALAYSIA, Kogid, M., Lily, J., Faculty of Business, Economics and Accountancy, Universiti Malaysia Sabah, MALAYSIA, & Faculty of Business, Economics and Accountancy, Universiti Malaysia Sabah, MALAYSIA. (2020).

Stock market development and economic growth in Malaysia: A revisit from 1982 to 2014. *Journal of Social Transformation and Regional Development*, 2(1). <https://doi.org/10.30880/jstard.2020.02.01.001>

Levine, R. (1997). *Desarrollo financiero y crecimiento económico: Enfoques y temario*. Wordpress.com. Obtenido el 5 de junio de 2023, de <https://seminariobancacomercial.files.wordpress.com/2012/06/levine-1-31.pdf>

Lahura, E., & Vega, M. (2017). Stock market development and real economic activity in Peru. *Empirical Economics*, 53(3), 1011–1038. <https://doi.org/10.1007/s00181-016-1149-6>

Levine, R. (2003). Stock market liquidity and economic growth: Theory and evidence. En *Finance, Research, Education and Growth* (pp. 3–24). Palgrave Macmillan UK.

Lezama Palomino, J. C., Laverde Sarmiento, M. Á., & Gómez Restrepo, C. A. (2017). *El Mercado De Valores Y Su Influencia En La Economía: Estudio Del Caso Colombiano 2001-2013 (the Stock Market and its Impact on the Economy: A Colombian Case Study 2001-2013)*. <https://papers.ssrn.com/abstract=3039736>

MEF. (2023). https://www.mef.gob.pe/es/?Option=com_content&language=es-ES&Itemid=100143&view=article&catid=297&id=2186&lang=es-ES. Retrieved June 6, 2024, from https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100143&view=article&catid=297&id=2186&lang=es-ES

Mendoza, W. (2014). *Cómo investigan los economistas. Guía para elaborar y desarrollar un proyecto de investigación - PUCP*. PUCP | Departamento de Economía. Obtenido el 29 de agosto de 2023, de <https://departamento.pucp.edu.pe/economia/libro/como-investigacion-los-economistas-guia-para-elaborar-y-desarrollar-un-proyecto-de-investigacion/>

- Matadeen*, J., & Seetanah, B. (2015). Stock market development and economic growth: Evidence from Mauritius. *Journal Of Developing Areas*, 49(6), 25–36. <https://doi.org/10.1353/jda.2015.0120>
- Owusu, E. (2016). Stock market and sustainable economic growth in Nigeria. *Economies*, 4(4), 25. <https://doi.org/10.3390/economies4040025>
- Panorama de la Economía Peruana 1950-2019*. (2020). INEI. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1726/Libro.pdf
- Prats, M. A. (2016). Researchgate.net. https://www.researchgate.net/publication/304824855_Mercado_de_valores_y_crecimiento_economico_Un_estudio_empirico_en_paises_del_Este_de_Europa
- Sala-I-Martin, X. (2000). *Apuntes de crecimiento económico*. <https://books.google.com.ec/books?id=YRNZvIryHLoC&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>
- ShieldSquare captcha*. (2023). Gob.Pe. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- Van Nieuwerburgh, S., Buelens, F., & Cuyvers, L. (2006). Stock market development and economic growth in Belgium. *Explorations in Economic History*, 43(1), 13–38. <https://doi.org/10.1016/j.eeh.2005.06.002>
- Villarreal Samaniego, J. D. (2020). Desarrollo del mercado accionario y crecimiento económico en México: un examen mediante los enfoques ARDL y No causalidad. *Contaduría y administración*, 66(3), 258. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2259>
- Womenceo. (2023). *Comportamiento posCovid-19: Evolución de los índices bursátiles en el mercado de valores peruano*. Womenceoperu.org. Obtenido el 5 de junio de 2023, de <https://womenceoperu.org/comportamiento->

poscovid-19-evolucion-de-los-indices-bursatiles-en-el-mercado-de-valores-peruano/

Zavalaga Zúñiga, J. A. (2022). *Crecimiento económico, mercado de valores y mercado de bonos: estudio empírico para el Perú 2003-2019*.

<https://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/186781>

(2012). Degregorio.cl. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de <http://www.degregorio.cl/pdf/Macroeconomia.pdf>

(2023). Amazonaws.com. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/M2023_04.pdf

(2023). Imf.org. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD?year=2023

(2023). Gov.co. Obtenido el 30 de mayo de 2023, de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas>


(2023). Researchgate.net. Obtenido el 5 de junio de 2023, de https://www.researchgate.net/publication/304824855_Mercado_de_valores_y_crecimiento_economico_Un_estudio_empirico_en_paises_del_Este_de_Europa

(2023). Gob.pe. Obtenido el 5 de junio de 2023, de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1726/Libro.pdf

(2023). Researchgate.net. Obtenido el 5 de junio de 2023, de https://www.researchgate.net/publication/286962266_Stock_market_development_and_economic_growth_in_developing_countries_An_empirical_analysis_for_Turkey

ANEXOS

Anexo 1 Recopilación de información del Producto Bruto Interno (2010 – 2022)- Índice 2007

Suscripción | Iniciar Sesión

BCRPData
 BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
 Gerencia Central de Estudios Económicos

Buscar... Q

Inicio
Calendario de Difusión
Cuadros Estadísticos
Guías
Acerca de

Consulta de Series

- Por Categoría
- Por Frecuencia
- Por Series

Series Pre-Definidas

- Nota Semanal Mensual
- Nota Semanal Trimestral
- Cuadros Anuales

Herramientas


- Listas Personalizadas
- Add-In para Excel
- API para Desarrolladores
- App para Móviles
- Metadatos


Encuesta de Expectativas


- Inflación
- Producto Bruto Interno


Desde: Ene 2010

Hasta: Dic 2022

 Ver
Tabla

 Descargar
XLSX

 Descargar
CSV

 Ver
Gráfico


PBI

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01770AM/html/2010-1/2022-12/>

Fecha	Producto bruto interno y demanda interna (índice 2007=100) - PBI
Ene10	106.1
Feb10	106.2
Mar10	115.9
Abr10	117.5
May10	122.8
Jun10	122.9
Jul10	121.7
Ago10	119.4
Sep10	122.2
Oct10	123.7
Nov10	123.6
Dic10	131.9
Ene11	116.3
Feb11	114.7
Mar11	124.8
Abr11	126.2
May11	129.6
Jun11	126.6
Jul11	129.1

Nota. Datos mensuales del PBI del 2010 al 2022. De Producto bruto interno y demanda interna, por BCRP/Gerencia Central de Estudios Económicos, 2023, BCRP (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01770AM/html/2010-1/2022-12/>).

Anexo 2 Recopilación de información del IGBVL (2010 – 2022)


BCRPData
 BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
 Gerencia Central de Estudios Económicos

Buscar... Q

Inicio
Calendario de Difusión
Cuadros Estadísticos
Guías
Acerca de

Consulta de Series

- Por Categoría
- Por Frecuencia
- Por Series

Series Pre-Definidas

- Nota Semanal Mensual
- Nota Semanal Trimestral
- Cuadros Anuales

Herramientas

- Listas Personalizadas
- Add-In para Excel
- API para Desarrolladores
- App para Móviles
- Metadatos

Encuesta de Expectativas

- Inflación
- Producto Bruto Interno

Desde: Ene 2010

Hasta: Dic 2022

Ver
Tabla

Descargar
XLSX

Descargar
CSV

Ver
Gráfico


ÍNDICES BURSÁTILES - ÍNDICE GENERAL BVL (BASE 31/12/91 = 100)

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PNO1142MM/html/2010-1/2022-12/>

Fecha	Bolsa de Valores de Lima - Índices Bursátiles - Índice General BVL (base 31/12/91 = 100)
Ene10	14440.5
Feb10	14002.3
Mar10	15129.0
Abr10	15842.3
May10	14487.3
Jun10	13985.0
Jul10	14275.4
Ago10	15153.3
Sep10	17867.4
Oct10	19220.9
Nov10	20854.5
Dic10	23374.6
Ene11	22887.4
Feb11	22843.0
Mar11	21957.5
Abr11	19636.2
May11	21566.1
Jun11	18878.8
Jul11	21963.1
Ago11	20697.1

Nota. Datos mensuales del IGBVL del 2010 al 2022. De Índices bursátiles – Índice General BVL, por BCRP/Gerencia Central de Estudios Económicos, 2023, BCRP (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PNO1142MM/html/2010-1/2022-12/>).

Anexo 3 Recopilación de información de Montos negociados (2010 – 2022)


BCRPData
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
Gerencia Central de Estudios Económicos

Q

Inicio Calendario de Difusión Cuadros Estadísticos Guías Acercas de

Consulta de Series

- Por Categoría
- Por Frecuencia
- Por Series

Series Pre-Definidas

- Nota Semanal Mensual
- Nota Semanal Trimestral
- Cuadros Anuales

Herramientas

- Listas Personalizadas
- Add-In para Excel
- API para Desarrolladores
- App para Móviles
- Metadatos

Encuesta de Expectativas

- Inflación
- Producto Bruto Interno

Desde: Ene 2010
 Hasta: Dic 2022

Ver
Tabla

Descargar
XLSX

Descargar
CSV

Ver
Gráfico


MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA (MILLONES S/)

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01158MM/html/2010-1/2022-12/>

Fecha	Bolsa de Valores de Lima - Montos Negociados en Bolsa (millones S/)
Ene10	992
Feb10	903
Mar10	1078
Abr10	1447
May10	960
Jun10	776
Jul10	771
Ago10	2121
Sep10	1416
Oct10	3920
Nov10	1908
Dic10	2723
Ene11	1865
Feb11	1901
Mar11	2312
Abr11	2865
May11	2571
Jun11	1938
Jul11	1291
Ago11	1363

Nota. Datos mensuales del Monto negociados en bolsa en millones del 2010 al 2022. De Montos negociados en bolsa, por BCRP/Gerencia Central de Estudios Económicos, 2023, BCRP (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01158MM/html/2010-1/2022-12/>).

Anexo 4 Recopilación de información de Capitalización bursátil (2010 – 2022)


BCRPData
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
Gerencia Central de Estudios Económicos

Buscar... Q

Inicio
Calendario de Difusión
Cuadros Estadísticos
Guías
Acercas de

Consulta de Series

- Por Categoría
- Por Frecuencia
- Por Series

Series Pre-Definidas

- Nota Semanal Mensual
- Nota Semanal Trimestral
- Cuadros Anuales

Herramientas

- Listas Personalizadas
- Add-In para Excel
- API para Desarrolladores
- App para Móviles
- Metadatos

Encuesta de Expectativas

- Inflación
- Producto Bruto Interno

Desde: Ene 2010

Hasta: Dic 2022

Ver
Tabla

Descargar
XLSX

Descargar
CSV

Ver
Gráfico

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES S/)

https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01155MM/html/2010-1/2022-12/

Fecha	Bolsa de Valores de Lima - Capitalización Bursátil (millones S/)
Ene10	288144
Feb10	287493
Mar10	303627
Abr10	314002
May10	302271
Jun10	290079
Jul10	304600
Ago10	311853
Sep10	356112
Oct10	400435
Nov10	409043
Dic10	451796
Ene11	437209
Feb11	413197
Mar11	398723
Abr11	362746
May11	362696
Jun11	338170
Jul11	369855
Ago11	352670

Nota. Datos mensuales de Capitalización bursátil en millones S/ del 2010 al 2022. De Capitalización Bursátil, por BCRP/Gerencia Central de Estudios Económicos, 2023, BCRP (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01155MM/html/2010-1/2022-12/>).

Anexo 5 Recopilación de información del Índice de precios al consumidor (IPC): 2010 – 2022

Suscripción | Iniciar Sesión
BCRPData
 BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
 Gerencia Central de Estudios Económicos

Buscar... Q

Inicio
Calendario de Difusión
Cuadros Estadísticos
Guías
Acerca de

Consulta de Series

- Por Categoría
- Por Frecuencia
- Por Series

Series Pre-Definidas

- Nota Semanal Mensual
- Nota Semanal Trimestral
- Cuadros Anuales

Herramientas

- Listas Personalizadas
- Add-In para Excel
- API para Desarrolladores
- App para Móviles
- Metadatos

Encuesta de Expectativas

- Inflación
- Producto Bruto Interno

Desde: Ene 2010
Ver Tabla
Descargar XLSX
Descargar CSV
Ver Gráfico

Hasta: Dic 2022


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38705PM/html/2010-1/2022-12/>

Fecha	Índice de precios Lima Metropolitana (Índice Dic.2021 = 100) - Índice de Precios al Consumidor (IPC)
Ene10	69.71
Feb10	69.94
Mar10	70.13
Abr10	70.15
May10	70.32
Jun10	70.50
Jul10	70.75
Ago10	70.94
Sep10	70.92
Oct10	70.82
Nov10	70.82
Dic10	70.95
Ene11	71.23
Feb11	71.50
Mar11	72.00
Abr11	72.49
May11	72.48
Jun11	72.55
Jul11	73.12

Nota. Datos mensuales de Índice de precios al consumidor del 2010 al 2022. De IPC, por BCRP/Gerencia Central de Estudios Económicos, 2023, BCRP (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38705PM/html/2010-1/2022-12/>).

Anexo 6 Recopilación de información del Tipo de cambio (2010 – 2022)



BCRPData
 BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
 Gerencia Central de Estudios Económicos

[Suscripción](#) | [Iniciar Sesión](#)

Inicio
Calendario de Difusión
Cuadros Estadísticos
Guías
Acerca de

Consulta de Series

- Por Categoría
- Por Frecuencia
- Por Series

Series Pre-Definidas

- Nota Semanal Mensual
- Nota Semanal Trimestral
- Cuadros Anuales

Herramientas

- Listas Personalizadas
- Add-In para Excel
- API para Desarrolladores
- App para Móviles
- Metadatos

Encuesta de Expectativas

- Inflación
- Producto Bruto Interno

Desde: Ene 2010
 Hasta: Dic 2022

Ver
Tabla

Descargar
XLSX

Descargar
CSV

Ver
Gráfico


PROMEDIO (VAR% MENSUAL)

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01255PM/html/2010-1/2022-12/>

Fecha	Tipo de cambio nominal (S/ por canasta) - Promedio (var% mensual)
Ene10	-0.9
Feb10	-1.2
Mar10	-0.1
Abr10	0.2
May10	-1.3
Jun10	-0.6
Jul10	0.6
Ago10	-0.1
Sep10	0.4
Oct10	1.8
Nov10	0.2
Dic10	-0.1
Ene11	-0.4
Feb11	-0.0
Mar11	0.8
Abr11	2.5
May11	-1.3
Jun11	-0.1
Jul11	-0.4
Ago11	0.0

Nota. Datos mensuales de Promedio (variación % mensual) del 2010 al 2022. De Tipo de cambio, por BCRP/Gerencia Central de Estudios Económicos, 2023, BCRP (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01255PM/html>).

Anexo 7 Recopilación de información del Riesgo País (2010 – 2022)


BCRPData
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
Gerencia Central de Estudios Económicos

Inicio Calendario de Difusión Cuadros Estadísticos Guías Acerca de

Consulta de Series

- Por Categoría
- Por Frecuencia
- Por Series

Series Pre-Definidas

- Nota Semanal Mensual
- Nota Semanal Trimestral
- Cuadros Anuales

Herramientas

- Listas Personalizadas
- Add-In para Excel
- API para Desarrolladores
- App para Móviles
- Metadatos

Encuesta de Expectativas

- Inflación
- Producto Bruto Interno

Desde: Ene 2010

Hasta: Dic 2022

Ver
Tabla

Descargar
XLSX

Descargar
CSV

Ver
Gráfico

DIFERENCIAL DE RENDIMIENTOS DEL ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBIG) - PERÚ

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01129XM/html/2010-1/2022-12/>

Fecha	Indicadores de riesgo para países emergentes: EMBIG - Diferencial de Rendimientos del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) - Perú
Ene10	178
Feb10	200
Mar10	158
Abr10	144
May10	202
Jun10	207
Jul10	187
Ago10	157
Sep10	167
Oct10	157
Nov10	152
Dic10	157
Ene11	146
Feb11	146
Mar11	157
Abr11	193
May11	187
Jun11	192
Jul11	171

Nota. Datos mensuales de Diferencial de rendimiento del índice de bonos de mercados emergentes del Perú en los años 2010 al 2022. De EMBIG, por BCRP/Gerencia Central de Estudios Económicos, 2023, BCRP (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01129XM/html/2010-1/2022-12/>).

Anexo 8 Búsqueda de información de datos históricos en el índice IPSA en el Banco Central de Chile.

The screenshot shows the 'Base de Datos Estadísticos' interface. The main navigation bar includes the Banco Central Chile logo, the title 'Base de Datos Estadísticos', and a search bar. The search bar contains the text 'Escriba aquí' and a magnifying glass icon. Below the navigation bar, the page is titled 'Principales Estadísticas Macro'. The search filters are set to 'Fecha Inicio: 2010', 'Fecha Término: 2023', 'Frecuencia: Anual', and 'Cálculo: Serie original'. The search results are displayed under the heading 'Indicadores bursátiles'. A table shows the following data:

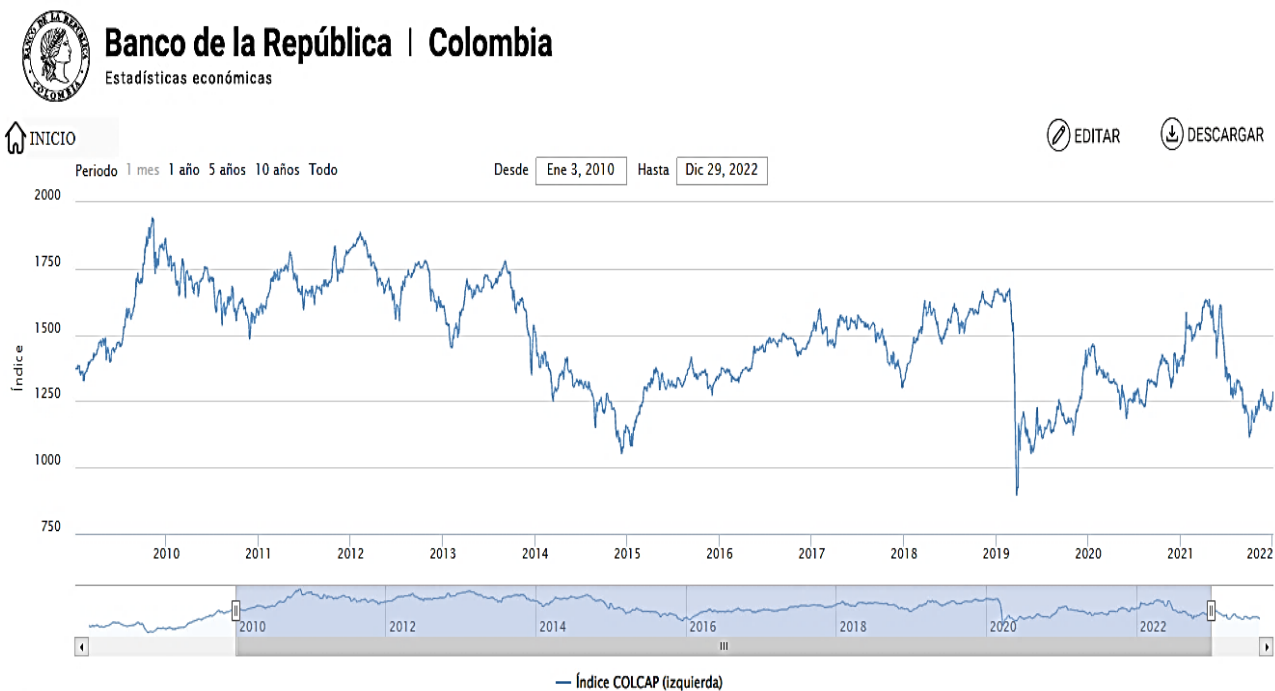
Sel.	Serie	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<input type="checkbox"/>	IPSA (índice enero 2003=1000)	27,5	4.177,5	4.301,4	3.699,2	3.851,0	3.680,2	4.151,4	5.564,6	5.105,4	4.669,9	4.177,2	4.308,4	5.261,

Mostrando registros del 1 al 1 de un total de 1

Notas
NC: No corresponde cálculo dado que uno de los valores para la determinación de la variación, es negativa.

Nota. Datos anuales de Índice bursátil de IPSA del 2010 al 2022. De IPSA, por Banco Central Chile, 2023, BCC (https://si3.bcentral.cl/siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_ESTADIST_MACRO/MN_EST_MACRO_IV/PEM_INDBUR?cbFechaInicio=2010&cbFechaTermino=2023&cbFrecuencia=ANUAL&cbCalculo=NONE&cbFechaBase=).

Anexo 9 Búsqueda de información de datos históricos en el índice COLCAP en el Banco de la República de Colombia



Fuente(s):
Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

Nota. Datos anuales de Índice bursátil de COLCAP del 2010 al 2022. De Índice COLCAP, por Banco de la República de Colombia, 2023, BRC (<https://totoro.banrep.gov.co/estadisticaseconomicas/faces/pages/charts/line.xhtml?facesRedirect=true#>)

Anexo 10 Búsqueda de información de datos históricos en el índice S&P 500 en la página Investing.

Investing.com Iniciar sesión

Mercados ▾ Mi cartera Criptomonedas Noticias InvestingPro Análisis Gráficos Técnico


Índices > IBEX 35 Futuros de índices Principales índices Índices mundiales Índices en tiempo real I.G. Bc

Datos históricos S&P 500 i

Plazo:

Mensual ▾

 Descargar datos

04.01.2010 - 30.12.2022 

Fecha ↕	Último ↕	Apertura ↕	Máximo ↕	Mínimo ↕	Vol. ↕	% var. ↕
01.12.2022	3.839,50	4.089,50	4.103,05	3.764,14		-5.90%
01.11.2022	4.080,11	3.911,50	4.080,11	3.695,60		+5.38%
01.10.2022	3.871,98	3.624,07	3.906,05	3.490,00		+7.99%
01.09.2022	3.585,62	3.929,90	4.119,69	3.585,40		-9.34%
01.08.2022	3.955,00	4.103,38	4.325,50	3.954,90		-4.24%
01.07.2022	4.130,29	3.779,27	4.140,00	3.720,25		+9.11%
01.06.2022	3.785,38	4.156,10	4.177,60	3.636,82		-8.39%
01.05.2022	4.132,15	4.132,70	4.307,90	3.810,50		+0.01%
01.04.2022	4.131,93	4.547,90	4.593,90	4.123,87		-8.80%
01.03.2022	4.530,41	4.358,08	4.637,90	4.157,20		+3.58%
01.02.2022	4.373,79	4.521,35	4.595,10	4.114,50		-3.14%
01.01.2022	4.515,55	4.781,00	4.817,88	4.221,54		-5.26%
01.12.2021	4.766,18	4.623,80	4.808,52	4.494,20		+4.36%
01.11.2021	4.567,00	4.616,47	4.743,74	4.560,26		-0.83%
01.10.2021	4.605,38	4.324,71	4.608,70	4.278,70		+6.91%

Nota. Datos anuales de Índice bursátil de S&P 500 del 2010 al 2022. De S&P 500, por Investing, 2023, Investing (<https://es.investing.com/indices/us-spx-500-historical-data>).

Anexo 11 *Búsqueda de información de datos del crecimiento del PIB real (variación porcentual anual).*



Nota. Datos de crecimiento del PBI real. De IPSA, por Fondo Monetario Internacional, 2023, FMI (http://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WE/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD).

Anexo 12 Base de datos

AÑO/ MES	PBI BASE = 2007 ÍNDICE	IGBVL (ÍNDICE GENERAL BVL (BASE 31/12/91 = 100))	RIESGO PAÍS (Puntos Básicos)	R. PAÍS (%)	TIPO DE CAMBIO (Tipo de cambio nominal (S/ por canasta) - Promedio (var% mensual)	Índice de precios Lima Metropolita na (índice Dic.2021 = 100) - Índice de Precios al Consumidor (IPC)	CAPITALIZ ACION BURSATIL (Millones S/)	MONTOS NEGOCIA DOS (Millones S/)
	Y	X1	Z1	Z1	Z2	X4	X3	X2
2010.1	106.14	14440.50	178.38	1.25	-0.88	69.71	288144.00	992.00
2010.2	106.18	14002.32	199.95	1.25	-1.15	69.94	287493.41	903.17
2010.3	115.87	15129.00	157.83	1.25	-0.09	70.13	303627.41	1077.98
2010.4	117.53	15842.26	143.82	1.25	0.17	70.15	314002.46	1446.62
2010.5	122.83	14487.31	201.76	1.50	-1.28	70.32	302271.05	959.76
2010.6	122.94	13985.01	206.82	1.75	-0.63	70.50	290079.39	775.91
2010.7	121.71	14275.38	186.77	2.00	0.63	70.75	304599.65	771.10
2010.8	119.43	15153.33	156.59	2.50	-0.12	70.94	311853.00	2121.00
2010.9	122.17	17867.36	166.95	3.00	0.35	70.92	356111.67	1416.02
2010.10	123.72	19220.93	157.14	3.00	1.82	70.82	400434.72	3920.38
2010.11	123.65	20854.50	151.64	3.00	0.23	70.82	409042.82	1907.69
2010.12	131.94	23374.57	156.65	3.00	-0.06	70.95	451796.22	2722.75
2011.1	116.29	22887.41	145.57	3.25	-0.37	71.23	437209.25	1864.53
2011.2	114.73	22842.96	146.10	3.50	-0.05	71.50	413196.89	1900.99
2011.3	124.77	21957.49	156.78	3.75	0.83	72.00	398722.95	2311.72
2011.4	126.24	19636.22	192.90	4.00	2.47	72.49	362746.13	2865.21
2011.5	129.64	21566.07	187.23	4.25	-1.26	72.48	362696.01	2570.53
2011.6	126.61	18878.78	192.36	4.25	-0.09	72.55	338170.39	1938.13
2011.7	129.09	21963.10	170.86	4.25	-0.40	73.12	369854.63	1290.87
2011.8	127.17	20697.11	199.57	4.25	0.03	73.32	352670.00	1363.35
2011.9	128.17	18329.10	237.45	4.25	-1.57	73.56	308382.19	1636.86
2011.10	129.23	19629.63	231.95	4.25	-1.18	73.79	326618.14	1047.27
2011.11	129.51	19911.82	214.18	4.25	-1.10	74.11	320212.51	1484.28
2011.12	143.36	19473.71	216.32	4.25	-1.05	74.31	327823.22	1313.00
2012.1	122.64	21948.07	219.41	4.25	0.24	74.24	354697.79	1156.80
2012.2	122.83	22728.75	199.24	4.25	0.86	74.48	359808.15	1466.53
2012.3	132.08	23612.02	165.59	4.25	-1.00	75.05	373659.53	1612.36
2012.4	130.29	22677.93	164.14	4.25	-0.78	75.45	368472.53	1218.23
2012.5	138.60	20997.56	180.52	4.25	-0.66	75.48	351812.94	1315.60
2012.6	136.15	20207.16	188.43	4.25	-0.82	75.45	349290.01	1008.03
2012.7	138.45	19627.50	162.59	4.25	-1.16	75.52	351110.83	1007.32
2012.8	136.16	20311.66	133.13	4.25	-0.47	75.90	346887.15	1382.96

2012.9	136.81	21674.79	124.00	4.25	0.22	76.31	370082.76	959.36
2012.10	138.82	20789.41	108.04	4.25	-0.26	76.19	380460.04	1232.65
2012.11	137.37	20044.62	122.95	4.25	0.05	76.09	376841.81	1532.67
2012.12	148.28	20629.35	117.19	4.25	-1.03	76.28	391180.69	6058.33
2013.1	130.55	21435.29	110.04	4.25	-0.33	76.37	402837.76	1255.50
2013.2	129.08	20611.68	127.05	4.25	0.82	76.30	395952.91	1470.23
2013.3	136.71	19858.95	140.29	4.25	0.03	76.99	395640.12	1158.74
2013.4	141.78	17352.92	132.55	4.25	0.22	77.19	362904.00	2581.77
2013.5	144.51	16049.65	133.74	4.25	1.71	77.34	354847.97	1333.47
2013.6	144.12	15549.55	179.80	4.25	3.39	77.54	335240.37	1029.31
2013.7	145.81	15118.46	175.70	4.25	0.57	77.97	322904.68	1086.76
2013.8	143.65	16652.22	190.55	4.25	0.80	78.39	339707.00	1635.94
2013.9	143.47	15919.71	183.38	4.25	-0.49	78.47	331479.60	1182.38
2013.10	147.44	16322.01	172.87	4.25	0.53	78.50	336799.05	1019.98
2013.11	147.36	15200.40	183.43	4.00	0.38	78.33	313975.43	1041.11
2013.12	158.71	15753.65	176.55	4.00	-0.45	78.46	337226.21	1335.16
2014.1	136.07	15452.05	176.00	4.00	0.49	78.71	324201.40	1289.02
2014.2	135.80	15441.26	182.25	4.00	-0.12	79.19	336982.54	894.73
2014.3	144.11	14298.92	167.24	4.00	-0.01	79.60	323838.27	1816.28
2014.4	145.93	15528.38	153.55	4.00	0.02	79.91	335886.08	1264.39
2014.5	148.26	15753.25	149.41	4.00	-0.10	80.09	336750.38	1214.45
2014.6	144.67	16662.28	145.43	4.00	0.21	80.22	351313.30	955.97
2014.7	147.92	16866.07	146.35	3.75	-0.40	80.56	360978.63	1349.72
2014.8	145.60	17010.82	157.29	3.75	0.42	80.49	367868.69	1410.28
2014.9	147.30	16226.61	149.68	3.50	0.85	80.62	344581.04	2763.69
2014.10	150.79	15673.23	170.26	3.50	0.66	80.93	352949.77	1059.46
2014.11	147.60	15106.46	165.35	3.50	-0.32	80.81	354741.09	869.80
2014.12	159.98	14794.32	181.91	3.50	0.25	80.99	360839.97	1548.69
2015.1	138.20	13669.78	201.23	3.25	0.69	81.13	349670.82	865.25
2015.2	137.47	13397.42	182.85	3.25	1.62	81.38	354705.07	1148.47
2015.3	148.34	12461.81	184.45	3.25	-1.17	82.00	343561.65	1444.71
2015.4	152.04	13366.86	176.95	3.25	1.44	82.32	365918.61	989.90
2015.5	150.16	13180.61	165.90	3.25	1.59	82.78	360630.63	872.57
2015.6	150.58	13113.17	176.50	3.25	-0.20	83.06	355745.97	834.07
2015.7	153.25	11987.88	186.70	3.25	-0.31	83.43	339842.38	1045.78
2015.8	149.48	10340.55	217.48	3.25	-0.39	83.75	306902.11	792.49
2015.9	152.00	10030.57	234.27	3.50	-1.59	83.77	297477.56	709.62
2015.10	155.73	10545.69	225.91	3.50	1.43	83.89	311948.14	900.15
2015.11	153.42	10226.89	218.90	3.50	1.92	84.18	315271.22	845.82
2015.12	170.39	9848.59	236.65	3.75	0.49	84.56	309003.71	690.23
2016.1	143.10	9391.84	267.05	4.00	0.20	84.87	298816.43	817.24
2016.2	146.32	10742.19	282.38	4.25	2.57	85.02	324934.43	975.78
2016.3	153.62	12057.93	226.83	4.25	-1.55	85.53	345927.15	1130.47

2016.4	156.27	13702.47	210.05	4.25	-1.93	85.54	364682.06	1925.79
2016.5	157.50	13535.97	207.95	4.25	0.52	85.72	365423.95	1474.29
2016.6	155.98	13856.90	209.91	4.25	-0.78	85.84	361414.95	1171.56
2016.7	158.74	15210.97	184.19	4.25	-0.79	85.91	387315.23	1127.51
2016.8	158.11	15130.24	169.61	4.25	1.70	86.21	388715.83	1472.87
2016.9	158.85	15296.98	161.77	4.25	1.13	86.39	390154.92	1042.12
2016.10	159.11	15171.04	146.52	4.25	-0.62	86.75	390084.23	1676.14
2016.11	158.80	15414.97	167.82	4.25	-0.99	87.00	413643.37	1546.23
2016.12	176.28	15566.96	164.73	4.25	-1.28	87.29	416167.03	1020.66
2017.1	150.31	15983.95	157.30	4.25	-1.19	87.50	440556.30	4725.56
2017.2	147.49	15766.12	152.11	4.25	-1.53	87.78	442826.64	1464.72
2017.3	155.42	15757.01	141.09	4.25	-0.02	88.93	443618.72	2211.87
2017.4	156.76	15559.30	149.44	4.25	-0.06	88.70	437847.07	1151.13
2017.5	163.25	16000.08	141.18	4.00	0.84	88.32	445355.62	1436.46
2017.6	162.16	16132.87	143.50	4.00	0.48	88.18	446197.11	1694.11
2017.7	162.28	16750.17	141.90	3.75	0.16	88.36	464374.04	1141.08
2017.8	162.63	17616.44	155.39	3.75	0.87	88.95	479687.35	1400.52
2017.9	164.17	18087.42	144.00	3.50	1.04	88.94	494613.82	1794.61
2017.10	164.86	19874.12	139.62	3.50	-0.77	88.52	488471.55	5550.85
2017.11	162.04	19722.18	138.81	3.25	-0.56	88.34	514185.30	4824.76
2017.12	178.81	19974.38	136.15	3.25	0.49	88.48	526354.17	1850.94
2018.1	154.60	21068.89	116.61	3.00	0.99	88.59	546919.83	2327.16
2018.2	151.47	20831.78	132.20	3.00	1.89	88.82	554692.11	1551.00
2018.3	161.43	20558.84	147.05	2.75	-0.09	89.25	547417.08	1745.51
2018.4	169.42	21428.86	145.24	2.75	-0.71	89.13	558065.73	1623.63
2018.5	174.20	20814.29	157.70	2.75	-0.56	89.14	549835.89	2967.08
2018.6	165.53	19800.26	163.33	2.75	-1.22	89.44	535877.16	1630.43
2018.7	166.52	20485.72	150.95	2.75	-1.33	89.78	523970.52	1289.10
2018.8	166.41	19443.11	149.26	2.75	-0.63	89.90	522452.88	1406.43
2018.9	168.11	19564.07	139.90	2.75	0.24	90.07	523705.48	1152.41
2018.10	171.60	18909.40	142.70	2.75	0.43	90.15	498083.95	1322.64
2018.11	170.24	19180.97	156.86	2.75	0.79	90.26	488208.65	1780.22
2018.12	187.23	19350.40	164.81	2.75	-0.17	90.42	479301.15	1572.92
2019.1	157.19	20190.87	152.39	2.75	0.50	90.48	503324.75	1242.90
2019.2	154.60	20614.45	139.50	2.75	-0.35	90.60	515672.27	1174.25
2019.3	166.88	21098.07	135.67	2.75	-0.66	91.25	530770.40	1416.55
2019.4	169.40	20896.50	122.36	2.75	-0.24	91.44	521604.06	1289.43
2019.5	175.38	19922.77	135.70	2.75	-0.48	91.57	498388.87	2857.33
2019.6	170.18	20622.79	129.15	2.75	0.10	91.49	519900.31	1627.01
2019.7	173.06	19957.26	116.13	2.75	-0.77	91.68	508150.92	2545.39
2019.8	172.60	19106.75	127.09	2.50	0.76	91.74	485495.21	1867.36
2019.9	172.38	19602.71	116.43	2.50	-1.09	91.74	504804.02	1264.76
2019.10	176.26	19904.87	126.91	2.50	0.41	91.84	511009.07	1220.87

AÑO/MES	PBI	IGBVL	RIESGO PAIS (P.B)	RIESG .PAIS (%)	TIPO CAMBIO (var. %)	IPC	CAPITALIZACION BURSATIL	MONTOS NEGOCIADOS
	Y	X1	Z1	Z1	Z2	X4	X3	X2
2019.11	174.21	20078.00	126.76	2.25	0.43	91.94	518950.22	739.99
2019.12	189.60	20526.13	115.91	2.25	-0.30	92.14	537308.22	993.77
2020.1	162.48	19834.90	113.87	2.25	-0.26	92.19	524995.14	1890.59
2020.2	161.81	18264.30	122.20	2.25	0.73	92.32	499637.63	1294.86
2020.3	137.65	14463.96	248.91	1.25	1.16	92.92	432637.84	5052.90
2020.4	102.88	14779.28	277.95	0.25	-4.08	93.01	438431.23	794.96
2020.5	118.00	15580.85	222.35	0.25	0.55	93.20	454055.23	1180.23
2020.6	139.34	16878.00	180.14	0.25	2.94	92.96	480061.76	1239.38
2020.7	153.95	17512.53	169.35	0.25	2.03	93.39	477502.96	1197.78
2020.8	156.66	18576.89	145.64	0.25	2.09	93.28	495766.00	1416.16
2020.9	162.12	17948.78	160.41	0.25	0.56	93.41	502054.99	1522.59
2020.10	170.40	17472.20	150.18	0.25	1.53	93.43	517720.87	1171.89
2020.11	170.36	19796.51	147.00	0.25	1.55	93.91	574742.07	1512.35
2020.12	191.37	20822.15	143.30	0.25	1.30	93.96	599007.49	1833.73
2021.1	160.87	21110.22	131.62	0.25	0.97	94.66	611055.73	1691.43
2021.2	155.63	22530.22	138.10	0.25	0.35	94.54	639790.14	3496.28
2021.3	164.95	21372.03	165.09	0.25	0.73	95.33	625513.34	1851.48
2021.4	164.56	19562.77	164.50	0.25	0.01	95.23	586660.08	1980.05
2021.5	175.37	21041.71	163.57	0.25	3.06	95.49	590997.35	2041.09
2021.6	172.05	18850.91	169.23	0.25	3.71	95.98	557907.84	1525.91
2021.7	174.31	17671.77	170.00	0.25	-0.27	96.95	539193.70	1363.51
2021.8	175.28	17653.54	183.00	0.50	3.36	97.90	535464.58	1209.02
2021.9	178.26	18279.15	174.00	1.00	0.55	98.30	528514.94	2042.66
2021.10	178.48	20737.77	171.62	1.50	-2.68	98.87	566085.94	1473.31
2021.11	176.33	20416.43	179.36	2.00	-0.13	99.22	578410.81	1582.31
2021.12	194.81	21111.73	174.30	2.50	0.04	100.00	591733.63	1346.08
2022.1	165.74	22943.81	176.76	3.00	-3.28	100.04	624127.38	1272.15
2022.2	163.24	23749.03	197.75	3.50	-2.11	100.35	635561.25	1260.88
2022.3	171.32	25433.68	200.74	4.00	-1.64	101.84	680531.50	1054.64
2022.4	171.18	22818.90	186.67	4.50	-0.74	102.82	579534.31	1087.47
2022.5	179.98	20719.04	217.55	5.00	-2.15	103.21	525206.31	894.61
2022.6	178.07	18388.82	213.55	5.50	-0.40	104.44	476141.09	921.59
2022.7	177.44	19293.66	235.43	6.00	2.20	105.42	483575.56	826.19
2022.8	178.76	18853.05	211.00	6.50	-0.59	106.13	483796.28	817.09
2022.9	181.98	19448.06	225.27	6.75	-1.66	106.68	476145.19	1413.60
2022.10	182.63	21095.21	242.59	7.00	0.36	107.05	500173.34	1272.19
2022.11	179.64	22455.13	203.41	7.25	-1.40	107.60	544704.00	1702.33
2022.12	196.49	21330.33	195.50	7.50	0.80	108.46	540353.69	1191.51

Nota. Elaboración propia – BCRP (2023).