

UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES
ESCUELA DE FORMACION PROFESIONAL DE ECONOMIA



T E S I S

**La bolsa de valores de Lima y las inversiones en empresas abiertas
peruanas 2015 - 2021**

**Para optar el título profesional de:
Economista**

Autores:

Bach. Kedin Jhoner NALVARTE CALZADA

Bach. Kedy Howard BORJA LULO

Asesor:

Dra. Mery Luz OSCANOA VICTORIO

Cerro de Pasco – Perú - 2024

UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES
ESCUELA DE FORMACION PROFESIONAL DE ECONOMIA



T E S I S

**La bolsa de valores de Lima y las inversiones en empresas abiertas
peruanas 2015 - 2021**

Sustentada y aprobada ante los miembros del jurado:

Dr. José Humberto MARTINEZ SOLANO
PRESIDENTE

Dr. Esteban LAVADO VÁSQUEZ
MIEMBRO

M. Sc. Amado VARELA ROJAS
MIEMBRO



Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión
Facultad de Ciencias Económicas y Contables
Unidad de Investigación

**INFORME DE ORIGINALIDAD N° 105-D-
DJPC-DUI-FACEC-2022**

La Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas y Contables de la Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión ha realizado el análisis con exclusiones en el Software Turnitin Similarity, que a continuación se detalla:

Presentado por:

NALVARTE CALZADA, Kedin Jhoner
BORJA LULO, Kedy howard

Escuela de Formación Profesional

ECONOMIA

Tipo de trabajo:

TESIS

**"LA BOLSA DE VALORES DE LIMA Y LAS INVERSIONES EN
EMPRESAS ABIERTAS PERUANAS 2015-2021"**

Asesor:

Dra. Mery Luz OSCANO VICTORIO


Índice de Similitud: 25 %

Calificativo

APROBADO

Se adjunta al presente el informe y el reporte de evaluación del software similitud.

Cerro de Pasco, 30 de Setiembre del 2022


Dr. Daniel Joel PARIONA CERVANTES
DIRECTOR DE LA UNIDAD DE
INVESTIGACIÓN DE LA FACEC

DEDICATORIA

A nuestros queridos padres
por ofrecernos sus mejores
días en formarnos y enseñarnos
la vida.

AGRADECIMIENTO

Hemos terminado nuestra investigación que es nuestra tesis para poder defenderlo y lograr obtener nuestra licenciatura de economista, bajo este marco queremos reconocer el esfuerzo de nuestros padres por habernos sostenido y darnos aliento para no desmayar hasta culminar nuestros anhelos de ser profesionales, pues sin su ayuda no habiéramos podido llegar umbral de nuestro éxito.

Del mismo modo queremos reconocer las oportunas sugerencias acerca de nuestra investigación a la Dra. Mery Luz OSCANO VICTORIO, quien con sus consejos de temas centrales sobre nuestro trabajo hemos podido culminarlo.

Del mismo modo queremos reconocer a nuestros queridos profesores de la Escuela Profesional de Economía, de la FACEC, quienes han sido nuestros maestros quienes se esforzaron para enseñarnos nuestra profesión, estamos gratificados por sus sabias enseñanzas, a todos ellos nuestro agradecimiento.

Finalmente, cómo no reconocer a nuestros hermanos de la promoción con quienes pasamos horas de trabajo, alegrías, a veces tristezas, pero que al final de nuestra carrera nos ha tocado tomar distintos caminos; pero siempre aspirando llegar con nuestro esfuerzo al final de las metas profesional; a todos ustedes nuestra gratitud.

RESUMEN

Nuestra investigación radica en ver el **problema** que tiene la BVL pues ésta carece de liquidez, no tiene una buena estructura económica y pasa por una falta de demanda de compra de acciones y bono; pero también por la falta de oferta de acciones al faltar empresas consolidadas, porque solamente tiene empresas mineras como timoneles fuertes; de esta manera el **objetivo** de esta investigación es superar estos problemas básicamente sobre la falta de liquidez, falta de demanda y oferta de acciones, bonos y cambiar y reformar la estructura de la bolsa de Valores; para esta investigación se ha empleado **el Método** de investigación inductivo que parte de hechos particulares mediante el análisis y llega a hechos a hechos generales, también utiliza el método deductivo y **los enfoques cuantitativo y cualitativo** para el análisis de las variables liquidez, demanda y oferta de acciones y bonos de las distintas empresas que están en el listado y cotizan en bolsa con sus valores; **El diseño** que se ha empleado es el transversal, pues nos hemos afirmado en las encuestas virtuales hechas a los Bróker. La **muestra** que hemos utilizado es la no probabilística o por conveniencia, pues hemos utilizado las SAB en número de 15 de las 20 que actúan, ellos han sido suficientes para mostrar las bondades y las deficiencias de la BVL; Finalmente mostrando los **resultados** los cuales, nos dicen que se tiene que superar el problema de la escasa liquidez, consolidar el sistema financiero - industrial-comercial y la estructura organizativa de la Bolsa para ser competitivos y productivos junto con los países de la región como lo son México, Chile y Brasil entre otros.

Palabras clave: Bolsa de Valores empresas y liquidez.

ABSTRACT

Our research lies in seeing the problem that the BVL has, since it lacks liquidity, does not have a good economic structure and goes through a lack of demand for the purchase of shares and bonds; but also due to the lack of share offerings due to the lack of consolidated companies, because it only has mining companies as strong helmsmen; In this way, the objective of this research is to overcome these problems basically on the lack of liquidity, lack of demand and supply of shares, bonds and change and reform the structure of the stock market; For this research, the inductive research method has been used, which starts from particular facts through analysis and reaches facts to general facts, it also uses the deductive method and the quantitative and qualitative approaches for the analysis of the variables liquidity, demand and supply of shares and bonds of the different companies that are listed and traded on the stock exchange with their values; The design that has been used is cross-sectional, since we have affirmed ourselves in the virtual surveys made to the Brokers. The sample that we have used is the non-probabilistic one or for convenience, since we have used the SAB in number of 15 of the 20 that act, they have been enough to show the benefits and deficiencies of the BVL; Finally, showing the results which tell us that the problem of scarce liquidity must be overcome, the financial system - industrial-commercial and the organizational structure of the Stock Exchange must be consolidated in order to be competitive and productive together with the countries of the region as They are Mexico, Chile and Brazil among others.

Keywords: Stock Market companies and liquidity.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación es de carácter Caritativa no hacemos demasiados cálculos cuantitativos, pues los datos no dan para ello, el enfoque de la investigación es fundamentalmente de enfoque cualitativo; nuestra investigación se **define** como bolsa de valores de lima y las inversiones en empresas abiertas peruanas, este es un tema que abarca el análisis de cómo funciona y como marcha la BVL que es un ente privado, pero que negocia los Valores de las empresas que litigan con el ofrecimiento de sus acciones y otros papeles valorados, disponiéndolos a la compra y venta de los agentes económicos en general.

Por este motivo nuestra investigación tiene **como objetivo** conocer la estructura productiva basada en empresas de extracción minera como principal fuerza quienes aportan y cotizan en la BVL, pero también cómo marcha la demanda y oferta de acciones y bonos que se reflejan en la liquidez, todo ello con el fin de fundamentar el por qué las personas deben invertir en bolsa.

El tema investigado es de **gran interés**, no solo para el mundo empresarial, sino para toda persona que quiera comprar acciones y lo hará mediante Sociedad Agente de Bolsa, hay que tener en cuenta que la BVL es un ente que mide la temperatura de la solvencia económica del país.

La investigación también tiene que ver con el mudo **académico**, pues desde que tenemos que presentarlo en el repositorio de la Universidad, estaremos hablando de la academia, tanto para nuestros compañeros estudiantes cuanto también para los profesores que deseen saber información de bosa. En el campo **profesional** también nos sirve pues podemos presentarlo como currículum en algunas solicitudes de empleo que puede ser considerado como producción intelectual.

La presente investigación es de **tipo aplicada**, pues su desenvolver practica y aplicada a la misma realidad, el trabajo en bolsa se realiza con dinero, con transferencias, se compra y venden acciones, los inversores en bolsa conocen mínimamente el significado de estas inversiones, porque se gana dinero; pero también

se pierde; este negocio de riesgo es de estudio, de análisis donde los agentes están a la expectativa, pero siempre está pensando en especulaciones financieras. La presente investigación ha aplicado en su desarrollo el **método inductivo** por que ha hecho análisis partiendo de un hecho particular (compra de una acción) y llegando a un hecho general (venta de acciones al saber de la apreciación de del papel valor); En forma contraria sucede con el método **deductivo**. En nuestra investigación el **enfoque cuantitativo** fue de imperiosa necesidad aplicarlo, pues se han utilizado figuras, y análisis de tablas estadísticas que describen y explican el fenómeno de estudio; lo mismo sucede con el **enfoque cualitativo** con el cual ha requerido abstracciones de lecturas.

La investigación está estructurada en cuatro capítulos básicos:

En el **Primer capítulo** presentamos la identificación y la formulación del problema que tiene la Bolsa de Valores de Lima (BVL), presentamos también la formulación del problema y los objetivos de nuestra investigación, enunciando la importancia social que tiene la investigación para toda la comunidad que desea seguir las finanzas en bolsa.

En el Capítulo II se puede observar el Marco teórico donde se muestran los antecedentes y las bases teóricas y científicas acerca de las finanzas, los principios y características de la Bolsa de Valores.

En el Capítulo III tratamos acerca de los Métodos y técnicas de Investigación que se ha seguido para desarrollar la investigación, abarcando básicamente la metodología que se centra en el Inductivo deductivo y el análisis de las variables del hecho económico que es la BVL; hemos tocado también el diseño de la investigación que en este caso es el diseño transversal por haber hecho las entrevistas a la Sociedad Agentes de Bolsa (SAB).

En el capítulo IV, que es el último tratamos de los resultados de la investigación, especialmente de la presentación y la interpretación de los datos e información

obtenida, información que se obtuvo básicamente en entrevistas por internet con los Corredores de Bolsa que han sido prestos en informar acerca de cómo se hace las inversiones en la BVL. La investigación ha interpretado los datos y la información bibliográfica y las entrevistas obtenidas; finalmente se ha realizado la discusión de los resultados obtenidos.

Culminamos nuestra investigación presentando las conclusiones y las recomendaciones.

ÍNDICE

DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTO	
RESUMEN	
ABSTRACT	
INTRODUCCIÓN	
INDICE	

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.	Planteamiento del problema	1
1.2.	Delimitación de la investigación	5
1.3.	Formulación del problema	5
	1.3.1.Problema general	5
	1.3.2.Problemas específicos	5
1.4.	Formulación de objetivos	6
	1.4.1.Objetivo general	6
	1.4.2.Objetivos específicos.....	6
1.5.	Justificación de la investigación	6
1.6.	Limitaciones de la investigación.....	8

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1.	Antecedentes del estudio.....	9
2.2.	Bases teóricas científicas	11
2.3.	Definición de términos conceptuales.....	24

2.4.	Enfoque filosófico epistemico.....	26
------	------------------------------------	----

CAPITULO III

METODOLOGÍA Y TECNICAS DE INVESTIGACIÓN

3.1.	Tipo de investigación	28
3.2.	Nivel de la investigación	28
3.3.	Características de la investigación.....	31
3.4.	Métodos de investigación	33
3.5.	Diseño de investigación	36
3.6.	Procedimiento del muestreo	37
3.7.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	38
3.8.	Técnicas de procesamiento y análisis de datos	41
3.9.	Orientación ética.....	42

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1.	Presentación, análisis e interpretación de resultados.....	43
4.2.	Discusión de resultados.....	64

CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

ANEXO

INDICE DE FIGURA

FIGURA N° 2. 1 Como se desarrolla la Bolsa de Valores	18
FIGURA N° 2. 2 Sistema financiero y Bolsa de Valores	19
FIGURA N° 4. 1 ¿Es cierto que existen pocos inversionistas en Bolsa de Valores de los que realmente deberían invertir?	45
FIGURA N° 4. 2 Puede que el inversionista no tenga beneficios o pierda dinero en la Bolsa.....	48
FIGURA N° 4. 3 ¿Ud. cree que si la BVL se integra a otras Bolsas Internacionales mejore su competitividad y productividad?.....	51
FIGURA N° 4. 4 Se habla de problemas estructurales en la BVL ¿Es cierto que hay problemas estructurales en la Bolsa?	52
FIGURA N° 4. 5 ¿No cree que la aversión al riesgo de los inversionistas tiene sus fundamentos?	55
FIGURA N° 4. 6 ¿Ud. piensa que nos falta cultura financiera para invertir en Bolsa?	56
FIGURA N° 4. 7 ¿La escasa liquidez de los papeles que se negocian en la BVL se debe a causas Internacionales?.....	58
FIGURA N° 4. 8 La exoneración del pago del impuesto a la renta, es una buena medida. ¿Usted piensa que se solucionará el problema de BVL?.....	60
FIGURA N° 4. 9 ¿Los fondos mutuos pagan mejores créditos que la BVL?.....	61
FIGURA N° 4. 10 ¿Las personas piensan más en Fondos mutuos que en la Bolsa?.	63
FIGURA N° 4. 11 El sector minero, consumo, industria, servicios y electricidad, etc. ¿Son importante el aporte de los sectores a la BVL?.....	64

INDICE DE TABLAS

TABLA N° 2. 1 Variable dependiente que desarrolla la BVL	21
TABLA N° 2. 2 Variables independientes de demanda de valores	22
TABLA N° 2. 3 Variables independientes de oferta de valores.....	22
TABLA N° 2. 4 Variables independientes institucionales.....	23
TABLA N° 2. 5 Variables independientes de Política Económica	23
TABLA N° 4. 1 Es cierto que existen pocos inversionistas en Bolsa de Valores de los que realmente deberían invertir?	45
TABLA N° 4. 2 Puede que el inversionista no tenga beneficios o pierda dinero en la Bolsa.....	47
TABLA N° 4. 3 ¿Ud. cree que si la BVL se integra a otras Bolsas Internacionales mejore su competitividad y productividad?.....	50
TABLA N° 4. 4 Se habla de problemas estructurales en la BVL ¿Es cierto que hay problemas estructurales en la Bolsa?	52
TABLA N° 4. 5 ¿No cree que la aversión al riesgo de los inversionistas tiene sus fundamentos?	55
TABLA N° 4. 6 ¿Ud. piensa que nos falta cultura financiera para invertir en la Bolsa.	56
TABLA N° 4. 7 ¿La escasa liquidez de los papeles que se negocian en la BVL se debe a causas Internacionales?.....	58
TABLA N° 4. 8 La exoneración del pago del impuesto a la renta, es una buena medida. ¿Usted piensa que se solucionará el problema de BVL?.....	59
TABLA N° 4. 9 ¿Hay poca demanda y poca oferta de valores en la Bolsa Valores de Lima?.....	61
TABLA N° 4. 10 ¿Las personas piensan más en Fondos mutuos que en la Bolsa?..	62
TABLA N° 4. 11 El sector minero, consumo, industria, servicios y electricidad, etc. ¿Son importante el aporte de los sectores a la BVL?.....	64

CAPITULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Identificación y determinación del problema

Las inversiones en bolsa es uno de los negocios más importantes que existen a nivel mundial y local, pero, así como son negocios que pueden dar jugosas ganancias también pueden ocasionar perdidas al inversionista, es decir son de mucho riesgo, la fortaleza de las inversiones en bolsa está en la fortaleza de la economía del país. Las empresas que están en bolsa son aquellas que están conformadas con grandes capitales extranjeros, pero también nacionales, pues estas son sociedades económicas abiertas y allí es donde invierten empresarios, y personas naturales que tienen algún dinero no destinados para el consumo familiar inmediato. Este es un tema importante que amerita analizarlo y estudiarlo.

1.1.1. Planteamiento del problema

A. Contexto Internacional

A nivel internacional nos dice **Rankia (2020)** que “las principales bolsas de Valores más famosas del mundo son: Bolsa de Nueva York, NASDAQ, Bolsa de Tokio, Bolsa de Londres, Bolsa de Hong Kong, Bolsa de Shanghai, Bolsa de Toronto” **(Pág. 3)**

Blog.monex.com.mx (2018) asevera que las bolsas de valores están inmersas en el desarrollo de la economía de cualquier país de

economía abierta, las bolsas de valores es un encuentro de ofertantes y demandantes de inversores, siempre indicando el nivel de liquidez que se maneja.

B. Contexto Nacional

Los problemas de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) son estructurales y no de corto plazo. Veamos algunos problemas específicos de la Bolsa de Valores de Lima:

1. La Escasa Liquidez

Una gran Bolsa de valores tiene que tener gran liquidez, lo que sucede es que nuestra economía es pequeña y viene siendo afectada con variables coyunturales internacionales; la ineficiencia viene sucediendo a pesar que el estado le exonerado el impuesto a la renta, necesitamos ser un mercado sobresaliente y no ser mercado emergente, se requiere ser un mercado de frontera.

2. Falta cultura financiera

Nuestro país tiene poca cultura financiera, este es un problema no difícil de superar, la mayor parte de la población no tiene o no usa una tarjeta de ahorros, ni de crédito; siendo así colegimos que nuestros conciudadanos no tienen capacidad de ahorro y menos para hacer inversión en bolsa.

3. La población peruana es adversa al riesgo

Ello se debe a que tiene poca cultura financiera, como no conoce las desventajas y ventajas de invertir ve el problema de perderlo todo; a eso alimenta la conducta de los bancos comerciales que cobran tasas de interés extremadamente altas, siendo así no tienen ánimo de invertir y menos en bolsa de valores.

4. Concentración de demanda

Especialmente de papeles bursátiles. La demanda de bonos y acciones está concentrada en la adquisición de papeles bursátiles y aquí está envuelta la AFPs que están sedientas estos papeles a pesar de ser poco líquidos.

5. Escasas empresas que participen en bolsa.

Como contrapartida se tiene que hay poca oferta de empresas, se tiene actividades extractivas, no se tiene grandes empresas industriales; este es una característica de nuestra economía donde predomina el sector primario de extracción de recursos naturales.

6. El desempeño de la bolsa de valores es diaria

De manera que puede cerrar en azul, Cuando la economía marcha bien en lo relevante que es la minería, la construcción, el aspecto financiero y las empresas de consumo privado. Puede cerrar en rojo hay un deficiente manejo de la producción o cuando hay crisis económicas y sociales internacionales, por ejemplo, guerra de Rusia contra Ucrania, (guerras frías y amenazas de guerras mundiales), pero también puede afectar la BVL por problemas internos.

7. Variaciones de los índices bursátiles

Como dijimos al termino de las operaciones diarias el índice puede ser:

a) S&P/BVL Perú General, el más representativo de la bolsa limeña, (los puntos pueden caer o aumentar). Tenemos a, la minería e hidrocarburos, transacciones financieras, electricidad, servicios, construcción industria y el consumo privado.

b) S&P/BVL Perú Selectivo, que está conformado por las acciones más negociadas en el mercado local, igualmente (los puntos pueden caer o aumentar). En este rubro destacan Trevali Mining Corporation, Austral Group, Sociedad Minera Cerro Verde, Nexa Resources Atacocha, y Southern Copper Corporation Unión Andina de Cementos, Candente Copper, Citigroup y Ferreycorp Panoro Minerals, Compañía Minera Poderosa, PPX Mining Corp, Luz del Sur, Telefónica, Banco BBVA Perú, Enel Generación Perú.

8. Escasa integración de la bvl.

Dávila Philippon & Redacción EC. (2022), manifiesta que las bolsas de valores de los países deben estar integrados en la región, para que de esta manera no les falte, esta debe de ser una tendencia de la actualidad. Es decir, la integración bursátil.

9. Se tiene escaso conocimiento de la existencia del agente de bolsa

Para invertir en bolsa de valores se necesita de asesoramiento, no se puede invertir en bolsa sino se tiene este asesoramiento. El común de los peruanos no tiene cultura financiera, tampoco tienen el incentivo de invertir en bolsa por tanto no recurren a las denominadas Sociedad de Agentes de Bolsa (SAB). Sería interesante hacer una invitación a las pequeñas, medianas empresas y personas naturales a hacer inversiones en bolsa proponiéndoles la asistencia de las SAB, situación que existe ahora, pero en forma relativa.

1.2. Delimitación de la investigación

1.2.1. Delimitación temporal

Nuestra investigación tiene la temporalidad desde del año 2015 al año 2021.

1.2.2. Delimitación de población

El presente estudio tiene una delimitación poblacional que involucra a los inversionistas de la BVL, registrados en las SAB.

1.2.3. Delimitación geográfica

El trabajo de investigación está enmarcado dentro del ámbito de la BVL en el mercado de Lima.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

PG: ¿De qué manera la estructura productiva basada básicamente en la extracción de recursos naturales, poca inversión en los megaproyectos e insuficiente producción agrícola influye en la fortaleza de la BVL?

1.3.2. Problemas específicos

PE₁: ¿De qué manera la escasa liquidez que circula en la bolsa de valores de Lima lo hace débil y poco competitiva con el resto de bolsas mundiales?

PE₂: ¿Cómo la escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL?

PE₃: ¿En qué medida la demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones por la pobre fortaleza de la estructura productiva (escasez de grandes inversiones) nacionales y extranjeras influyen en la poca competitividad financiera y de liquidez?

1.4. Formulación de objetivos

1.4.1. Objetivo general

OG: Describir y explicar de qué manera la estructura productiva basada básicamente en empresas de extracción de recursos naturales, la inversión en proyectos industriales influye en la fortaleza de la BVL, con el fin de fundamentar el por qué se debe invertir en bolsa.

1.4.2. Objetivos específicos

OG₁: Describir de qué manera la escasa liquidez que circula en la bolsa de valores de Lima lo hace débil y poco competitiva con el resto de bolsas mundiales

OG₂: Describir cómo la escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL.

OE₃: Explicar en qué medida la demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones por la pobre fortaleza de la estructura productiva (escasez de grandes inversiones) nacionales y extranjeras influyen en la poca competitividad financiera y de liquidez.

1.5. Justificación de la investigación

La investigación lo justificamos de la siguiente manera:

- Este trabajo ha merecido realizarlo porque gracias a su análisis sirve a futuros inversionistas en bolsa de valores a hacer las mejores inversiones, es decir nos sirve **para tomar decisiones**, en inversiones financieras, económicas de empresas generalmente abiertas.
- Toda investigación tiene **importancia social realizarla**, se ha comprobado que hay muchos inversionistas potenciales en realizar inversiones en bolsa, sin embargo, no están preparados para realizarlo, por este motivo nosotros aspiramos a ser pioneros en la capacitación de futuros expertos inversores en bolsa. También sirve la investigación como material de trabajo para futuros

estudios que realicen estudiantes de pre y pos grado; la investigación tiene un alcance social porque está dirigida básicamente a la población urbana que se dedica a las inversiones financieras.

- Es importante nuestra investigación porque es viable culminarlo utilizando, contamos con bibliografía, material impreso y por internet y además hemos contado con el asesoramiento de los agentes de bolsa de valores que trabajan directamente con la bolsa de valores de Lima. Estos agentes de bolsa nos han ayudado a hacer las encuestas con los principales inversionistas, los mismos agentes de bolsa nos han servido, como elementos a quienes hemos encuestado.
- Nuestra investigación es convencional, pues ha utilizado el método de investigación que se resume en el uso del método inductivo, deductivo y el análisis, se ha utilizado el diseño transversal de investigación, y utilizado los enfoques de investigación cuantitativos y cualitativos, y por su puesto se han realizado las encuestas a las personas más enteradas del trabajo de la inversión en bolsa de valores.
- Nuestra investigación es importante porque abarca algunos términos teóricos que fundamentan la teoría de las inversiones en bolsa, las bolsas solo estarán en buenas condiciones si la economía nacional de bienes y servicios y el aspecto financiero nacional marcha y estimula a nuevas inversiones, caso contrario los activos financieros caerán en su valor.

1.6. Limitaciones de la investigación

- ❖ Las limitaciones que se han tenido son básicamente en la obtención de los resultados de las encuestas, sobre todo por la demora en obtenerlo, pues hemos repetido las preguntas y los agentes tuvieron dificultades de tiempo para responder.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes de estudio

2.1.1. Factores de desarrollo de las Bolsas de Valores

(Marín Milla A C, 2019) ha desarrollado los factores que influyen el desarrollo de la Bolsa de Valores, para la cual el autor ha utilizado y revisado la bibliografía, necesaria con el fin de estimular el conocimiento y desarrollo de la BVL; En este mismo estudio se ha podido obtener propuestas para el desarrollo de la BVL, pero también se tiene que conocer los factores que pueden afectar este desarrollo; en este acápite se ha seleccionado la variable, llamada “tamaño” para la medición de la BVL , también se seleccionó la variable oferta, de demanda institucionales y la políticas públicas que de hecho afectan el desarrollo de la economía. ((Marín Milla A C, 2019), p. IX).

En su trabajo **Marín Milla**, manifiesta que existen variables propuestas por la bibliografía, se tiene que usarlo creativamente para el desarrollo de la BVL, pero otras propuestas no tienen efecto estadístico para el desarrollo, aquí juega su papel importante la inflación, el ahorro, el MILA (mercado Integrado Latino americano), también juega un papel importante el impuesto a los dividendos, un

resultado de esta investigación es que algunas variables macroeconómicas han jugado contra la BVL.(**Marín Milla A C, 2019**), Pág. IX).

2.1.2. La Bolsa de Valores de Lima y la inflación: 2003-2019

(**Rojas Arias C A, 2021**), manifiesta que los objetivos y la relación que hay entre la inflación y la rentabilidad de las acciones en la BVL y así determinar si la rentabilidad de las acciones están coberturadas frente a la inflación, como también se debe identificar las causas entre estas variables en los años 2003 hasta el 2019. (**Pág. 2**).

Para los efectos **El autor**, ha tomado como referencia sobre el análisis de la relación existente entre la estabilidad y la inflación a partir de la estimación del modelo VAR¹ donde se muestran que hay una relación inversa entre beneficios e inflación, en ningún caso la inflación puede favorecer a los beneficios y viceversa. (**Rojas Arias C A, 2021**), Pág. 2).

2.1.3. El valor económico y el beneficio de las empresas de la BVL en los años 2008 – 2017

(**Cuyate Reque, 2019**) Manifiesta que, una de las buenas alternativas para el inversionista privado o persona jurídica es la inversión en la BVL, aquí se pueden intercambiar valores con mucha seguridad en el mercado bursátil y lo que es muy importante ganar dinero con mucha facilidad.

Luego Cuyate Reque, manifiesta que a pesar de la debilidad e incertidumbre que tienen las empresas que actúan en bolsa se observa con frecuencia que hay empresas que cotizan sus acciones con buenos valores y que tienen liquidez suficiente y tienen poca incertidumbre, por ello hay una relación cercana entre el Valor Económico Agregado (EVA) y el precio beneficio de la acción (PVA) de las empresas que negocian en la BVL (**Cuyate Reque, 2019**).

¹ El Valor en Riesgo, también llamado VaR (*Value at Risk*, en inglés) es un método para cuantificar la exposición al riesgo de mercado.

Luego Cuyate Reque, dice que para el análisis de su estudio utilizó el enfoque cualitativo y los datos lo analizó en forma correlacional y utilizó el análisis documental, selecciono como muestra a la gran empresa telefónica del Perú que tuvo un grado de correlación mayor, por otra parte, se tomó a la empresa Casa Grande que tuvo una correlación inversamente proporcional moderada y se analizó finalmente a la Compañía minera Volcán y refinería la Pampilla que tuvieron una relación directamente proporcional, pero endeble. **(Cuyate Reque, 2019).**

2.1.4. Inversión en bolsa de valores de lima, en tiempos de COVID 19

(Vega Vásquez A L, 2021) Manifiesta que ha habido una ligera paralización producto de la pandemia, la BVL paralizó en forma parcial, se sufrió una transformación drástica en los dos últimos años producto de la pandemia producida por la COVID 19. Con la pandemia se sometió casi todas las empresas a la cuarentena obligada reduciendo la producción, por el confinamiento de la población, este percance fue a nivel mundial, pero el Perú fue afectado grandemente.” **(Vega Vásquez A L, 2021).**

2.2. Bases teóricas- científicas

2.2.1. Las bolsas de valores más famosas del mundo

De estas bolsas podemos mencionar las siguientes:

A. Bolsa de Nueva York

(Monex, 2021) sobre la Bolsa de Nueva York Manifiesta que esta bolsa es conocida como Wall Street, esta es el mercado cuyo volumen es el más grande pues en este mercado cotizan la mayoría e empresa, aquí está el Dow Jones y Nasdaq que son los indicadores más grandes e interesantes en el mundo de las finanzas. **(Pág.2).**

B. Nasdaq

El autor **Monex**, manifiesta que es una bolsa especializada en hacer negocios por medios informáticos, Señala que “National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), este es un mercado que tiene alcance mundial y que hace sus operaciones de compra y venta de acciones, solo por Internet; está compuesto por el sector tecnológico, informático, de telecomunicaciones, biotecnología y opera a nivel mundial; en este mercado actúan todas las empresas grandes del mundo.(**Monex, 2021**) , **Pag.2**).

C. Bolsa de Tokio

En esta bolsa de Valores que es una de las más grandes del Asia, cotiza el Nikkei que es el principal índice bursátil del Japón, en esta bolsa poderosa también negocian grandes empresas con acciones y valores que son convertibles. (**Monex, 2021**).

D. Bolsa de Londres

Al respecto (**Monex, 2021**) dice que es la bolsa de valores más conocida y antigua del mundo, como sabemos su principal negociador es Financial Times Stock Exchange (FTSE 100), está considerado como el más importante de Inglaterra y tiene como lema “mi palabra es mi pacto”, grandes negocios de países del mundo pasan por esta bolsa. (**Pág.2**).

E. Bolsa de Hong Kong

Es una de las bolsas de valores más grandes e importantes del Asia está considerada como la tercera bolsa de valores más importante de la República Popular de China; su principal índice bursátil es el Hang Seng Index (HSI); está siempre en acción al compás de los negocios de acciones de las empresas de todo el mundo. (**Monex, 2021**), **Pag.2**).

F. Bolsa de Shanghai

(Monex, 2021), manifiesta que esta bolsa de valores China es la más grande e indexa a cerca de 1000 empresas, en esta bolsa solo cotizan las empresas de la República Popular China y solo cotizan las categorías llamadas acciones, bonos y fondos, es una empresa casi cerrada solo al estado chino. (Pág. 3).

G. Bolsa de Toronto

(Monex, 2021) Señala que esta bolsa de valores es de las empresas minera, gasíferas y petroleras, y es una de las más grandes de América del Norte y la 7ma más grande del mundo por sus negocios de capitales en bolsa, esta bolsa es la líder de los sectores minero e hidrocarburos, y muchas de estas también cotizan en la Bolsa de Valores de N.York. (Monex, 2021), P. 3).

2.2.2. Características de la Bolsa de Valores de Lima

A. (Dávila P, 2021) Se dice que los problemas estructurales de la BVL, pasa por que Los papeles que se negocian en sus arcas, tienen **insuficiente liquidez** y no se debe porque estamos pasando por problemas financieros a nivel mundial, estas deficiencias viene sucediendo desde años atrás, hoy se tiene (por parte del gobierno) la exoneración del pago del impuesto a la renta, pero esto no solucionará el problema que tiene la BVL, tampoco se tiene la esperanza que la BVL sea considerada plaza emergente y llegue a ser declarada BVL comarcado de frontera. (Pág. 2).

En el Perú se tiene escasa cultura financiera, muy pocos buscan la, BVL para invertir, hoy se ha agravado por la pandemia.

B. Una característica de la BVL es que hay poca demanda de valores en la BVL, agravada porque existe poca cultura financiera y menos si se trata de inversiones en bolsa, los inversionistas no entienden en qué

consiste la diferencia entre un ahorro y una inversión. Además de que tienen aversión al riesgo. (**Dávila P, y redacción del Comercio, 2022, Pag.3**).

C. Según, **Dávila P. & Redacción el Comercio, (2022)**, se dice que hay escasa cultura financiera de los financieros peruanos y tienen claramente aversión al riesgo, los inversionistas han preferido los fondos mutuos y por otra parte prefieren los fondos previsionales que no tienen poco riesgo de perder, realmente los inversionistas tienen desconfianza por ello se protegen, invierten, aunque ganen poco. (Pág. 2).

D. En cuanto a la demanda y oferta de papeles y títulos bursátiles, Dávila Philippon & Redacción *El Comercio* (2022), Manifiesta que hay problemas de liquidez, ello se debe a la concentración que existe en la compra de papeles de bolsa, pues las AFPs son las que demandan en demasía, sin embargo el problema no solo es de demanda, el problema también es de oferta de valores que también es baja, pero también por la alta concentración de empresas en el sector minero, pues los minerales no siempre tienen un precio alto y dependemos mucho de lo que hace con su producción el mercado chino. (Pág. 3).

Al término de las operaciones, Dávila P. & Redacción EC. Manifiesta que el Índice puede ser:

1. **“S&P/BVL Perú General**, que es el más representativo de la bolsa limeña, tuvieron ganancias en minería, financiero, electricidad y servicios; en tanto, hubo pérdidas en construcción, manufactura industrial y consumo; por sectores, las pérdidas fueron en financiero, minería, consumo y construcción, Solo industrial terminó en verde” (**Dávila P. & Redacción El Comercio,2022, Pág. 3**).

El otro índice a que se refiere Dávila Philippon & Redacción El Comercio, es:

2. **“S&P/BVL Perú Selectivo**, es otro índice que está conformado por las acciones más negociadas en el mercado local, igualmente (los puntos pueden caer o aumentar); entre las acciones locales que más subieron destacan Trevali Mining Corporation, Austral Group, Sociedad Minera Cerro Verde, Nexa Resources y Southern Copper Corporation; las que más cayeron son las de Sociedad Minera Corona, Unión Andina de Cementos, Candente Copper, y Ferreycorp” **(Davila Philippon & Redacción EC., 2022, Pág. 4).**

2.2.3. Las sociedades agentes de bolsa (SAB)

(Humbertcd, 2022) Manifiesta que las sociedades agentes de bolsa son las autorizadas para asesorar el financiamiento de los inversionistas. Las SAB realizan las operaciones de compra y venta de los interesados inversionistas; por este asesoramiento la SAB cobran comisiones regidas por el mercado financiero, **(Huambo Arana, 2020), Pág. 3).**

La BVL también agrega que las SAB pueden prestar otros servicios relacionados con Bolsa de valores, así que **(Huambo Arana, 2020)** manifiesta que la SAB: custodian los valores; administran la cartera compuesta por múltiples valores y brindan asesoría a los inversionistas que lo soliciten dándoles alternativa de inversión que el mercado de valores les posibilita. **(Pág. 3).**

2.2.4. Definición de bolsa de valores

(Marín Milla A C, 2019), define que la bolsa de valores es el sitio donde

Se producen los intercambios, es decir donde se transaccionan los títulos mobiliarios a los precios que el mercado financiero lo determina, estos precios se determinan mediante una cotización. Se dice que la bolsa de valores aparece en Bélgica. Luego Marín dice que la bolsa de valores se desarrolló junto con el capitalismo en España, Italia, Francia y también EE: UU, por eso se dice que la Bolsa de valores evolucionó con forme lo hizo el capitalismo moderno; hoy en día la Bolsa se encuentra regulado, solo en este mercado pueden conseguir fondos y emitir valores; estos valores encuentran en el mercado demanda y oferta de acciones, bonos y otros títulos (P. 9-10).

A. Factores de desarrollo de las bolsas de valores

La bolsa de valores tiene sus factores que ayudan a su desarrollo, (Marín Milla A C, 2019), señala los siguientes factores:

1. Tenemos a los factores de abastecimiento es decir a la oferta y demanda de valores o llamados también securities estos factores llamados de abastecimiento y oferta son: etapa de desarrollo de la economía del país; la estructura de la misma economía; los pronósticos de crecimiento de la economía. Digamos que estos factores hacen crecer no solo la economía También hace evolucionar positivamente la bolsa de valores. (Pag.17).
2. **Demanda de valores**, se puede mencionar que son: el crecimiento del PBI per cápita, las inversiones del país relacionadas con la solvencia de la bolsa; los flujos de los capitales externos. Todos estos sub factores propician la consolidación de la Bolsa de valores. ((Marín Milla A C, 2019), Pag.18).
3. **El marco regulatorio y legal**, cuando se trata de poner en marcha la infraestructura de mercado, las actividades bancarias, para la cual se requiere una estabilidad económica-política complementada con la

cultura financiera de las personas en pro del desarrollo de la bolsa de valores. (**Marín Milla A C, 2019**), **Pag.18**).

4. **El cuarto factor** se refiere a las mejoras de las políticas económicas que implemente el gobierno, todo sobre política monetaria, política tributaria y la participación de capitales extranjeros (**Marín Milla A C, 2019**), **Pag.18**).

B. Los Factores Institucionales De La Bolsa De Valores

Tenemos:

1. Los mercados de valores necesitan regulación, se tiene que tocar los temas de asimetría, la regulación tiene que garantizar el buen funcionamiento de las variables que pueden afectar la Bolsa de valores, por ejemplo, poner reglas a los emisores, inversionistas, clientes y todos los que participan en los conexas de la bolsa. (**Marín Milla A C, 2019**), **P. 20**).
2. La infraestructura del mercado, se tiene que asegurar buenas condiciones de infraestructura para la buena marcha de los valores (securities) que maneja la Bolsa, uno de los objetos del directorio de la Bolsa es el desarrollo del mercado de valores, porque siempre habrá riesgos en las transacciones y operaciones por la fluctuación del mercado, de la economía y por su puesto los precios.(**Marín Milla A C, 2019**), **Pág. 21**).
3. El sistema de intercambio, que están en constante cambio y que pueden variar, aunque las transacciones son manejadas según la información que se disponga.
4. El factor de inestabilidad política que afecta negativamente el desarrollo de las bolsas de valores, hay que tener en cuenta que el factor político afecta las transacciones, trae desaceleración de la economía, pues las inversiones disminuyen y el sector financiero decae. (**Pág.22**).

5. La educación y la conciencia pública en temas del mercado de valores; este factor quizá sea el más importante porque se trata de que con la educación se conozca la importancia del sistema de Bolsa de Valores, de hecho, que la educación impacta positivamente el mercado financiero, especialmente la Bolsa. **(Marín Milla A C, 2019), P.22).**

FIGURA N° 2. 1
Como se desarrolla la Bolsa de Valores



Humbertcd, (2022). ¿Qué factores que mueven la bolsa de valores? Rankia Perú.

2.2.5. Sistema financiero y bolsa de valores

(Marín Milla A C, 2019) señala que es natural que la bolsa de valores este incluida en el sistema financiero, es decir, por el sistema bancario y no bancario (denominada intermediación indirecta) y por el mercado de valores, que es la intermediación directa, que hoy está representada por la bolsa de valores. **(Pág.11).**

Se han identificado a agentes económicos que juegan su papel en el funcionamiento de la Bolsa de valores.

Según **(Marín Milla A C, 2019)** los agentes se resumen en los siguientes:

- i) Las empresas maduras donde se cotizan los valores.
- ii) Las carteras de inversión.
- iii) Los títulos de los bancos. Luego para concluir con el número de agentes,

Marín Milla, agrega dos agentes más.

- iv) Periodistas expertos en finanzas que dan datos al público sobre el mercado bursátil.
- v) Las personas naturales y jurídicas que demandan y oferta valores que se emiten. ((Marín Milla A C, 2019), Pág. 12).

Como observamos la estructuración se muestra en la figura N° 2.2, las bolsas de valores se encuentran relacionadas al sistema financiero peruano, las bolsas son activas dinámicas y actúan en la acción del mercado financiero.

FIGURA N° 2. 2
Sistema financiero y Bolsa de Valores



2.2.6. Importancia de las bolsas de valores en las finanzas

Marín Milla señala las principales funciones que cumple todo este sistema financiero dentro de una economía y dice que los sistemas financieros movilizan ahorros, asignan recursos, controlan empresas, facilitan la gestión de riesgo de las empresas y facilitan el comercio, luego dice que el mercado de valores juega un rol esencial en la economía, en el sistema financiero siempre racionado con los inversionistas en la bolsa de valores. (**Marín Milla A C, 2019**), Pág. 12).

2.2.7. Desarrollo de una bolsa de valores

(**Marín Milla A C, 2019**) quiere diferenciar los conceptos de crecimiento/desarrollo; Para el mercado de valores el crecimiento es elevar su liquidez y desarrollo significa mejorar la habilidad de la Bolsa y hacer crecer la economía y no necesariamente solo crecimiento monetario. Se debe saber que un mercado líquido no necesariamente significa que es un mercado muy desarrollado por que quizá no logre satisfacer las expectativas de una economía. (**Marín Milla A C, 2019**).

Luego (**Marín Milla A C, 2019**), hace una descripción más amplia de lo que es el desarrollo de una bolsa **manifestando que:** 1) **El tamaño de la bolsa de valores**, está subdividida en la capitalización bursátil y el número de compañías listadas; 2) **La liquidez de la Bolsa de Valores**, es importante porque ofrece beneficios, es decir que los activos financieros sean más atractivos para los inversionistas, además de disminuir el riesgo al cambiar la composición de sus portafolios de inversión. 3) **La concentración del mercado de valores**. Cuando algunas compañías tienen un alto porcentaje de capitalización bursátil de la bolsa. (**Marín Milla A C, 2019**). 4) **“La relación bolsa de valores y la actividad económica**, por un lado, una mejora en la actividad de una compañía y consecuentemente incrementa su valor” 5) **“La volatilidad del mercado de valores**, en toda inversión siempre está presente la volatilidad, ya sea por la tasa

de interés, las valoraciones o por problemas monetarios como el tipo de cambio y la inflación. (Marín Milla A C, 2019).

Modelo teórico para entender el desarrollo de la bolsa de valores

Todo modelo está compuesto de variables (independientes, y dependiente), pero también de algunos parámetros y variables aleatorias, en nuestro modelo atenderemos a las variables independientes y dependientes según lo mostramos en la siguiente tabla.

Luego, (Marín Milla A C, 2019) señala que las variables están separadas en dos secciones: Primero la variable “Y” que es la dependiente en el desarrollo de la BV, esta medida como la capitalización bursátil como porcentaje del PBI, ver la tabla 2.1.

Se hizo la selección por que resume mejor de las otras posibles mediciones que hacen otros autores, en **segundo lugar**, se tiene a las variables independientes que pueden influir en la BV, aquí están los factores tipo de cambio, incremento del PIB y lo que ahorran los factores, ((Marín Milla A C, 2019), P. 30).

TABLA N° 2. 1
Variable dependiente que desarrolla la BVL

Variable Latente	Variable observada
Tamaño	Capitalización Bursátil/PBI

Fuente: Marín Milla, A. C. (2019). *Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima.*

Luego **Marín Milla, (2019)** los clasifica en factores de oferta de valores que de forma similar son diversas variables, (Ver Tabla 2.2); para nuestro estudio se han seleccionado el tamaño de la economía, el crecimiento económico y la inflación (**Pág.30**).

TABLA N° 2. 2
VARIABLES INDEPENDIENTES DE DEMANDA DE VALORES

Aspectos que determinan la demanda de valores	Capacidad de medición	Lo que se espera
Capacidad cambiaria	Capacidad cambiaria	Negativo
Crecimiento Económico	Moneda Nac. /Moneda ext.	Positivo
Ahorro	Suma de depósitos de dinero existente en ahorro	Positivo

Fuente: Marín Milla, A. C. (2019). *Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima.*

TABLA N° 2. 3
VARIABLES INDEPENDIENTES DE OFERTA DE VALORES

FACTORES DE OFERTA DE VALORES	MEDICIÓN	RELACIÓN ESPERADA
La economía pequeña o grande	PBI real soles	positiva
Prospectos de crecimiento	Crecimiento del PIB	positiva
Los precios altos o bajos	Variación del IPC	Negativa

Fuente: Marín Milla, A. C. (2019). *Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima.*

Las variables y también se clasifican en factores institucionales y son de diversa índole, tenemos, por ejemplo: las instituciones, el comercio exterior; el mercado de valores; la infraestructura que se requiere un finalmente la promoción de la Bolsa de valores, (Ver Tabla 2.4), si nos referimos a la variable confianza consideramos que es de mucha relevancia considerar al riesgo país y la seguridad jurídica en el país. (**Marín Milla A C, 2019), Pag.31**).

Al final tenemos el factor políticas económicas, que se resume en la tasa de interés referencial y la tasa de impuesto a la renta sobre los dividendos, y así se obtiene que el desarrollo de la Bolsa, es una relación lineal de los factores que influye su desarrollo” (**Marín Milla A C, 2019**)(Pag.32).

TABLA N° 2. 4
Variables independientes institucionales

TASA DE INTERÉS	MEDICIÓN	LO QUE SE ESPERA
.Confianza en instituciones	Infraestructura del mercado de valores Seguridad Jurídica = Rule of Law Indicador (Varía de -2.5 a 2-5)	Positiva Positiva
Comercio exterior	Acuerdos comerciales vigente	positiva
Mercado de valores	Ingreso al MILA = Binaria (0,1)	(+) o (-)
.Los mercados	Promoción de Mercado de Valores = Binaria (0,1)	(+) o (-)
.Infraestructura Mercado de valores estructurado	Concentración de Mercado de Intermediarios	(-)

Fuente: Marín Milla, A. C. *Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima, 2019*

De todo lo colegido de las teorías se tiene la siguiente función:

$$Desarrollo = f(\text{Factores que afectan el desarrollo})$$

TABLA N° 2. 5
Variables independientes de Política Económica

Factores de Política Económica	Medición	Relación esperada
Tasa de impuesto a dividendos	Tasa de impuesto a dividendos	Negativa
Tasa de interés referencial	Tasa de interés Referencial BCRP	Positiva /negativa

Fuente: Marín Milla, A. C. (2019). *Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima*

Al final, **(Marín Milla A C, 2019)**, plantea el modelo siguiente: se considera a (Y) como la bolsa de valores que es una variable dependiente, también se tiene a la variable explicativa (Xs) desarrollo de la bolsa de valores de Lima que es la variable independiente, siendo así se tiene la relación siguiente:

$$Y = \beta X + \mu$$

Y = Bolsa de Valores (Tamaño)

X = Matriz de factores

μ = La perturbación aleatoria.

2.2.8. Desarrollo y discusión rentabilidad

(Vega Vásquez A L, 2021), manifiesta que la rentabilidad es la capacidad que se tiene para generar beneficios y que luego estas ganancias se conviertan en inversión, no hay que olvidar que estos beneficios o rentabilidad siempre ha requerido riesgo; los riesgos que se corre son:

- i) El **riesgo en el negocio**, porque se puede perder al caer los precios.
- ii) El **riesgo financiero**, es decir cuanto más grande es la proporción del financiamiento de una deuda más grande es el peligro de perder.
- iii) El **riesgo del poder adquisitivo**, ello se debe a un posible cambio en los precios, pues estos cambios pueden producir caídas en las inversiones.
- iv) **Riesgo de la tasa de interés**, ello se da debido a que la tasa de interés puede subir y perjudicar los créditos para inversiones o que cuando baja la tasa de interés se pueda perder en las inversiones en bolsa de valores.

Finalmente, **Vega Vásquez** plantea la formula con los que se puede hacer los cálculos de riesgo y rentabilidad:

$$R = [(P_i - p(i-1)) \div p(1-i)] \times 100$$

Dónde:

R= Rendimiento

P_i= Precio en el periodo actual

P_(i-1) = Precio del periodo anterior”

2.3. Definición de términos conceptuales

1. Producto bruto interno

Según el **(IPE Instituto Peruano de Economía, 2021)**, El PBI es la valoración de los bienes y servicios finales producidos por un país, en un determinado tiempo, que generalmente es un año.

2. Sociedades agentes de bolsa

(Huambo Arana, 2020), manifiesta que las SAB, son las únicas que orientan cómo hacer los negocios en la BVL. Estos agentes están autorizadas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y son las únicas que hacen operaciones de compra y venta de acciones según lo autoriza los clientes.

3. El tipo de interés nominal

Según el (Banco Central Europeo, 2016), es el interés que se contrata y se paga; por ejemplo, el pago que las inquilinas de compra venta hipotecaria o el rendimiento que los ahorradores reciben por sus depósitos, este tipo de interés no cuenta la posible inflación o devaluación que se haya producido.

4. Tipo de interés real

El Tipo De Interés real se refiere al poder adquisitivo, que disminuye con el paso del tiempo generalmente al subir los precios; e, inversionista siempre está atento a los problemas económicos especialmente a la fluctuación de los precios es decir la inflación y deflación, esto permite determinar el costo real de los créditos y las ganancias reales del ahorro. (Banco Central Europeo, 2016).

5. Los securities

Se refiere a los valores de propiedades o la adquisición de créditos, también se refiere a emisiones tales como: letras, bonos, acciones, warrants² y certificados.

² Los warrants son valores negociables en Bolsa que otorgan a su propietario el derecho a realizar una compra o venta de un determinado activo o subyacente. Actualmente BBVA tiene más de 1.200 emisiones vivas en el mercado nacional

6. La aversión al riesgo

Monet (30.10.2021), señala que **La aversión al riesgo** es cuando el inversionista no quiere correr riesgos frente a una posibilidad de inversión.

7. Riesgo financiero

Cesce (21.feb.2022), este riesgo se relaciona con los riesgos económicos, pues los activos de una empresa y los bienes y servicios son garantía en la evolución de su deuda y de cómo afrontar un posible riesgo; en realidad una empresa, cuanto más ingreso posea estará en mejor posición frente a problemas financieros negativos.

2.4. Enfoque filosófico epistémico

La globalización mundial ha ido cambiando todas las disciplinas así también el qué hacer de las finanzas han ido cambiando, lo que quiere decir que sus agentes (los inversionistas) deben ser “no adversos al cambio”, los directivos de la bolsa de valores también deben revolucionar su organización, pero también deben modernizarse las empresas que están en el listado en Bolsa.

Todas las personas desean vivir mejor, no con opulencia necesariamente, pero que no les falte en su vida diaria la alimentación, la educación, la salud y la cultura, por ello debemos propiciar las facilidades para la inversión. Este papel lo debe jugar la BVL, hay que ser inclusivos y si se trata del mejoramiento de las condiciones económicas mucho mejor.

Bajo este contexto es que tratamos de la Bolsa de Valores, queremos un sistema financiero grande mejorado, inclusivo, la BVL debe ser un ente que propicie (junto con los bancos comerciales y las grandes empresas) la inclusión financiera, siendo así haremos que los inversionistas sean asiduos a la inversión bursátil.

Pensamos que más investigaciones sobre finanzas, sobre economía global y empresarial hará que nuestra sociedad más prospera lo posible.

2.5. Formulación de hipótesis

2.5.1. Hipótesis general

HG: La estructura productiva basada básicamente en la en la extracción de recursos naturales, poca inversión en los megaproyectos e insuficiente producción agrícola influye en la fortaleza de la BVL.

2.5.2. Hipótesis específicos

HE₁: La escasa liquidez que circula en la bolsa de valores de Lima lo hace débil y poco competitiva con el resto de bolsas mundiales.

HE₂: La escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL.

HE₃: La demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones se debe a la pobre fortaleza de la estructura productiva (escasez de grandes inversiones) nacionales y extranjeras influyen en la poca competitividad financiera y de liquidez.

CAPITULO III

METODOLOGIA Y TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La investigación aborda los siguientes tipos:

3.1.1. Investigación aplicada

La presente investigación explica y responde a objetivos en forma práctica, pues se observa que existen muchas personas que desearían invertir en bolsa de valores, pero desconocen la forma como entrar al mercado; este es un problema aplicado y practico.

(Avalos Ramírez, 2022), manifiesta que esta investigación quiere resolver problemas concretos y prácticos en una sociedad cualquiera o una empresa que se muestra en problemas, esta investigación se apoya en la investigación pura o básica, pues ésta le da conocimientos teóricos para resolver los problemas o también mejorar la calidad de vida de la sociedad.

3.2. Nivel de la investigación

Tenemos los siguientes niveles:

3.2.1. Descriptiva

Nuestra investigación es descriptiva porque describimos el fenómeno de la bolsa de valores, hay que describir las variables que componen el problema de investigación, todo ello después de obtener datos bibliográficos, entrevistas y

encuestas a personas que están relacionadas con las inversiones en bolsa de valores.

Al respecto **(Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L, 2014)**, manifiestan que con los estudios descriptivos se quiere especificar las características de las personas, hecho económico, sujetos, de quienes se está estudiando y analizando; este nivel de investigación mide o recoge información en forma independiente sobre variables o conceptos de lo que se investiga, el objetivo del estudio es ver cómo se relaciona esas variables. **(P.92)**.

3.2.2. Explicativa

Nuestra investigación es explicativa porque responderá a preguntas, pues está sometida a responder el por qué la BVL tiene poca liquidez, por qué no es solvente o fuerte respecto a otras bolsas del mundo; Un problema planteado requiere de respuestas fundamentadas con un análisis cuantitativo basado en datos, las instituciones de la bolsa y SAB tiene esta información.

Sobre el nivel explicativo **(Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L, 2014)**, manifiestan que están dirigidos a responder las causas de los problemas, eventos sucesos, hechos económicos y sociales, el interés de esta investigación es explicar por qué ocurre el fenómeno y cuáles son las condiciones en la que se manifiesta, además de conocer por qué se relacionan las variables (dependientes e independientes), estos estudios quieren establecer las causas de los hechos que se analizan y explican. **(Pág. 95)**.

3.2.3. Enfoque de investigación cualitativa

Para el análisis hemos utilizado el enfoque de investigación cualitativa porque va a trabajar con teorías y datos teóricos salidos de la literatura bibliográfica, se ha relacionado teorías nacionales y extranjeras acerca de la bolsa de valores.

Sobre la Investigación Cualitativa **(Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L, 2014)**, señala que este enfoque se guía por áreas, siempre las

preguntas y las hipótesis pueden variar durante el proceso de la investigación, de manera que el proceso de recolección y el análisis de datos no ha acabado; de esta manera la investigación cualitativa puede seguir desarrollando preguntas e hipótesis, antes , durante o después de la recolección y análisis de los datos, este proceso (actividades) sirven para descubrir las preguntas importantes, corregirlas y darles respuesta. **(Pág.4)**

3.2.4. Enfoque de investigación cuantitativa

Nuestra investigación tiene datos numéricos bibliográficos, procedentes la Bolsa de Valores extranjeras, como también de la misma BVL, y de las Sociedad Agente Bolsa, tendrá que hacer análisis de cuantitativos de investigación.

Luego **(Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L, 2014)** manifiesta que de las preguntas salen las hipótesis, se determinan las variables de la investigación y se traza todo un diseño para probarlas; por la cual se tiene que medir las variables en un contexto señalado, en este proceso se hacen las mediciones utilizando las estadísticas para luego extraer las conclusiones del estudio. **((Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L, 2014), Pág. 4).**

3.3. Características de la investigación

3.3.1. Es objetiva

La investigación es objetiva porque está referida a un ente que existe palpablemente y sus análisis estas despercudidos de sentimientos encontrados, lo que mueve a la investigación es argumentar lo que se está viendo, y de acuerdo a las entrevistas realizadas a la SAB o bróker.

3.3.2. Es verificable

Nuestra investigación es verificable, pues el ente BVL existe y estas situada en la ciudad de Lima, no se tiene otra por el momento, es verificable también por que fácilmente se puede comunicar con los SAB quienes atienden a las personas que lo visitan con fines de informes para invertir en Bolsa, por otra parte, los datos bibliográficos se pueden encontrar en la Página de la BVL; Por otra parte, se puede comprobar los datos que se acompañan en el capítulo IV, con cálculos simples.

3.3.3. Neutralidad ética

Conocemos que la ciencia es estivamente neutral; el conocimiento es universal y actuamos de acuerdo a los valores de la sociedad, respetando las costumbres y creencias, el conocimiento es un derecho; pero debemos utilizarlo para el bien, en nuestra investigación lo hemos hecho sin querer hacer daño a ningún ente que actúa dentro del hecho económico (la BVL). Ello no quiere decir que las personas que investigan no tengan sus preferencias o sus valores, pero nosotros hemos tratado de ser lo más neutrales posibles, atendiendo para ello citas de otros autores referidos al tema, de manera que no todas las ideas son nuestras nos hemos basado en información ya transcurrida y de lo que está ocurriendo. Por lo tanto, el conocimiento científico es neutral en valor o libre de valor.

3.3.4. Exploración sistemática

Nuestra investigación ha seguido un plan secuencial de recabo de información (un diseño), en base a ello se ha recopilado información para el análisis sobre todo cualitativo; este plan ha considerado formulación de hipótesis, análisis de hechos, codificación, tabulación y finalmente predicción científica.

3.3.5. Es precisa

Nuestra investigación ha tratado de ser lo más precisa posible, las SAB han dado información casi al cien por ciento verificable y precisa, el conocimiento es perfecto hoy, pero mañana es posible que cambie, todo es relativo en la investigación; sin embargo, nuestros datos y su análisis lo consideramos que tiene un alto grado de precisión.

3.3.6. Es predecible

Investigación científica. Org (2020) en *Características de la investigación científica* dice que:

Los analistas e investigadores, describen los fenómenos económicos, pero no solo se trata de eso, sino también de explicarlos (decir sus causas y efectos) de transformarlo y de predecir los sucesos que pueden presentarse en el futuro, realmente la ciencia trata de eso. Descubrir explicar y predecir.

En nuestra investigación tratamos de hacer eso, queremos que se desarrollen las empresas para mejorar las actividades de la BVL.

3.4. Métodos de investigación

3.4.1. Método inductivo

Nuestra investigación aplicar la inducción es decir el análisis de las variables, partiendo de hechos particulares y llegar a hechos generales. Un hecho particular sería analizar los bonos y las acciones perteneciente a una empresa y llegar al análisis de bonos y acciones de varias empresas que cotizan en bolsa (conclusión general).

(Rodríguez Jiménez A & Pérez Jacinto A, 2017), dice que la inducción es un razonamiento en la que se transita del conocimiento de casos particulares a un conocimiento más general y se basa en la repetición de hechos y fenómenos singulares de la realidad (encontrándose los rasgos comunes), de un grupo de sujetos que se está estudiando, para luego llegar a una conclusión en cuyas características están las generalizaciones del todo (hecho general). **(Pág.187)**.

Luego **(Rodríguez Jiménez A & Pérez Jacinto A, 2017)** manifiestan que el razonamiento inductivo tiene sus pasos que se resume en: i) observación, (primera premisa); ii) formulación de hipótesis (segunda premisa, hay varios hechos particulares) y iii) conclusión (hecho general o teoría). **((Rodríguez Jiménez A & Pérez Jacinto A, 2017), P. 187)**.

Así tenemos para el análisis de la bolsa de valores, se tiene que partir de un hecho particular, ejemplo; produce minera Volcan (primera premisa), de igual manera hay otras mineras en forma particular con las mismas características (segunda premisa); luego se llega a una conclusión (todas las mineras exportan y cotizan en bolsa de valores), esta es una teoría o conclusión (hecho genera).

3.4.2. Método deductivo

Nuestra investigación aplica el método deductivo porque se parte de un hecho general y se llega a un hecho particular, por ejemplo, Todo el sector minero de Empresas SAC vende sus acciones a través de la bolsa (Primera Observación o Teoría), la minera Chinalco y otras mineras también venden acciones en la BVL (segunda y más observaciones = patrón), se analiza la producción e inversiones de las empresas mineras y comprobamos que Chinalco vende acciones en BVL, (hecho particular).

(Rodríguez Jiménez A & Pérez Jacinto A, 2017), sobre este método nos dice que se organizan hechos conocidos y de allí se pueden sacar conclusiones o síntesis en base a enunciados, este enunciado parte de una observación general (teoría) y mediante deducciones (varias observaciones) se llega a un patrón de características, para luego llegar a una conclusión (hecho particular). Por ejemplo, todos los seres vivos son mortales (premisa mayor), los elefantes son seres vivos (premisa menor), por tanto, los elefantes fenecen (conclusión). **(P.188)**.

3.4.3. Analítico

Generalmente las investigaciones necesitan de análisis exhaustivo de las variables que sustentan la BVL, acá se analiza la cultura financiera, la aversión al riesgo, la liquidez, etc. variables importantes que sustentan la BVL. Como es un método analítico se tienen que descomponer las partes de las variables y se hace el respectivo análisis.

(Rodríguez Jiménez A & Pérez Jacinto A, 2017), señalan que el método analítico es un procedimiento lógico que descompone en forma mental una teoría en sus partes y cualidades, propiedades y relaciones; ello con el fin de estudiar el comportamiento de cada componente teórico, luego de este estudio minucioso podemos sacar una conclusión o resumen llamado también síntesis. **(Pág. 186)**.

Esta investigación necesita de separar en partes los aspectos teóricos más relevantes, el análisis no se puede hacer manejando el fenómeno en forma global, es más fructífero hacer el análisis, abstrayendo mentalmente las consideraciones más difíciles de entender, solo se hará si separamos en partes los aspectos teóricos cualitativos, y después del análisis se unifica para dar la conclusión. En realidad, luego de hacer el análisis de la teoría se tiene que integrar las partes analizadas utilizando el método de la síntesis, lo que quiere decir que el método del análisis se relaciona con el método de la síntesis.

3.4.4. Sintético

Luego de hacer un análisis de las variables que componen la BVL, se hace la síntesis de una serie de lecturas acerca del tema, hay que tener presente que esta investigación se basa en informes y lecturas propias sobre el tema; por lo mismo este compuesto de varios resúmenes y análisis sintéticos.

Sobre este método que van de la mano del método analítico, **(Rodríguez Jiménez A & Pérez Jacinto A, 2017)**, manifiestan que la síntesis es lo contrario del método analítico, pues une las partes analizadas y descubre relaciones y características generales salidas de la realidad, la síntesis es como un resumen o una conclusión que sale de la integración de las partes analizadas por el método analítico. **(Pág. 186)**.

Se ha tenido varias lecturas acerca de bolsa de valores, este es un trabajo muy práctico, y se necesita ser muy técnico y práctico, y hay que empaparse de lecturas breves pero sintéticas y fáciles de entender, el método sintético de investigación es aplicativo en este tipo de investigación.

3.5. Diseño de investigación

3.5.1. Diseño transversal o transeccional

Nuestra investigación ha recolectado datos mediante entrevistas y encuestas, y se ha hecho en una sola ocasión, toda esta información es con el objetivo de describir, explicar y correlacionar las variables de nuestras hipótesis que lo consignamos en el problema de la BVL. Estos datos que lo obtenemos pueden variar de un tiempo a otro, los datos que tenemos hoy son como una fotografía del momento, y pueden sufrir variaciones en cortos tiempos.

Es importante recordar la importancia de los diseños de Investigación transeccional o transversal; según **(Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L, 2014)** Los diseños de investigación transversales seleccionan o consiguen información en un solo tiempo que puede ser un mes, semestral, bimestral, etc. lo que quiere el diseño es describir las variables como también hacer un análisis y su influencia en un momento dado, es decir, es la foto de lo que sucede en un día determinado **(P.154)**.

En nuestra investigación se ha utilizado los diseños correlacionales correlacionales-causales. Según **(Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L, 2014)**, los diseños correlacionales – causales relacionan dos o más categorías o variables en un tiempo determinado, unas veces en forma correlacional y otras veces de acuerdo a la relación causa-efecto.

Atendiendo a la teoría podemos decir que el diseño de nuestra investigación es transversal, porque hemos sacado información mediante las encuestas y entrevistas, solamente en una oportunidad, estos datos van a representar como una fotografía de lo que viene ocurriendo con la BVL por ser el centro del sistema financiero del Perú.

3.6. Procedimiento del muestreo

3.6.1. La población

(Morlote Norma & Celiseo Rodrigo, 2004), dice que la población son todos los elementos que se estudian, la población está compuesta por elementos, unidades de muestreo y alcance o tiempo (Pág. 91).

La población de nuestra investigación está compuesta por todos los representantes SAB porque ellos manejan, toda la información de las empresas que cotizan en la BVL. Se podría decir que la población son todas las empresas de Sociedades Anónimas abiertas (SAA) pero es imposible hacer las encuestas a todas ellas, pues la mayoría son empresas que son altamente corporativas (empresas que no lo visita cualquier persona).

3.6.2. La muestra

La muestra es representativa, para que el margen del error sea lo más mínimo posible, a cerca de la Muestra (Morlote Norma & Celiseo Rodrigo, 2004) señalan que esta implica seleccionar una parte razonable de la población pero que tengan las características relevantes de la población, es decir los elementos de la muestra deben ser un derivado representativo y completo de la población o universo, a partir de esta muestra se pueden hacer inferencias y así caracterizar la población completa, por ejemplo de 200 empleados se pueden seleccionar 85 y proceder a hacer la investigación, de seguro que una muestra racional y representativa. (Pág. 91).

La Muestra es una porción (una parte racional) de la población; en nuestra investigación hemos tomado como muestra de investigación a las Sociedades de Agentes de Bolsa que son 10 SAB.

3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Las técnicas que se han utilizado en nuestra investigación son:

A. La observación

La observación es el primer indicio de la investigación científica, se muestran las variables y datos de la realidad misma, **(Arias Gonzales J, 2020)**, señala que esta técnica se caracteriza porque el investigador va directamente al campo y saca datos en forma natural, no participa directamente del estudio, se convierte en un mero observador y deja que la población en estudio actúe de sus actividades en la que se desempeña, hay que tener en cuenta que el observador no se relaciona con el suceso ni lo transforma, solo observa e interpreta. **(Pág.11)**.

Luego **(Arias Gonzales J, 2020)** manifiesta que Esta técnica es utilizada en la parte administrativa de la empresa pues ahí los trabajadores hacen libremente sus actividades y no deben ser influenciados en su productividad en el trabajo. **(Arias Gonzales J, 2020), Pág.11)**.

Nuestro estudio sobre la BVL tiene la característica de empezar con toda convicción observando el fenómeno, de cómo se puede percibir el desenvolverse de la bolsa desde fuera, y de acuerdo a cómo nos orienta el Agente Sociedad de Bolsa (SAB).

Para esta técnica hemos utilizado el instrumento de investigación denominado cuadernos de notas, o fichas de apuntes, porque siempre ha sido necesario tener este material de apuntes.

B. Adquisición de datos bibliográficos

Nuestra investigación es bibliográfica, porque se ha utilizado el análisis de datos e información acerca del tipo de cambio y sus fluctuaciones, todo respecto a política monetaria, Al respecto **(Arias Gonzales J, 2020)** señala que el análisis documental se hace para encontrar datos y contenidos sobre un tema determinado, en lo posible tiene que buscarse información primaria

, pero también los resultados de las investigaciones de los libros de la tesis y revistas indizadas, a esta técnica también se le denomina análisis de contenido y están en las fuentes documentales, toda la información importante debe de ser ordenada y debe de clasificarse para luego ser analizada desde la perspectiva y visión que tiene el investigador. **(Pág. 52).**

De manera que nuestra investigación ha utilizado información de libros, revistas, artículos científicos, tesis de años anteriores, periódicos, es decir todo tipo de bibliografía o literatura especializada sobre Bolsa de valores internacionales, pero también de la BVL. etc.

Para la aplicación de esta técnica se ha utilizado el instrumento de investigación común que es la biblioteca personal, pero también las plataformas de bibliotecas virtuales como Alicia Concytec, Google Académico, y revistas indizadas como Scopus, Scielo etc.

C. Entrevista

Esta es una técnica bastante versátil y muy útil, al respecto **(Arias Gonzales J, 2020)**, señala que para la entrevista se preparan preguntas especialmente cerradas, de manera que el entrevistado conteste en forma precisa las preguntas, las entrevistas son más ágiles que las encuestas, sin embargo, hay que tener una ficha donde se pueda tener las posibles preguntas del conversatorio, porque en realidad más que entrevista vamos a tener una conversación lo más amena posible. (Pág.28)

En nuestra investigación se ha hecho entrevistas a personas entendidas del tema (Bolsa de valores), estaremos entrevistando a trabajadores algunos SAB porque ellos tienen mucha información y conocen el funcionamiento, los costos y las variaciones de las acciones y bonos que se negocian en Bolsa. Para esta técnica se ha utilizado como instrumento de recolección de datos las fichas de entrevista, pero también los cuadernos de notas, siempre hemos

contado con una grabadora portátil que para ello nos hemos acogido a lo más práctico que fue el teléfono móvil, cuando este era permitido.

D. La Encuesta

La encuesta ha sido una de las técnicas más importantes en nuestra investigación, al respecto **(Arias Gonzales J, 2020)**, señala que la encuesta es una técnica que es tradicional utilizada en las investigaciones de las ciencias sociales, las encuestas están direccionados a las personas, en esta podemos recabar información sobre opiniones, percepciones, la información recabada son para investigaciones cuantitativas y cualitativas, pero es importante mencionar que las preguntas de estas encuestas deben tener un orden lógico y un sistema de respuestas construidos de acuerdo a nuestra investigación, aunque mayormente las respuestas son de orden numérico cuantitativo.**(Pág.18)**.

Las encuestas se han hechas con pocas preguntas, no es necesario hacer una veintena de preguntas, pues el informe es muy puntual, porque las acciones y bonos de las empresas pueden variar, cuándo lo hacen y cuándo se compran y venden bonos y qué tipo de personas pueden comprar bonos. El instrumento que se ha utilizado para llevar a cabo esta técnica es el cuestionario, este debe de ser muy ágil, corto y concreto, no nos sirve hacer un cuestionario de muchas preguntas cuando el encuestado no logra contestar todas las preguntas, un cuestionario de máximo 20 preguntas es una relación atinada.

3.8. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

3.8.1. El procesamiento de los datos

En este ítem se quiere mostrar el procesamiento de la información obtenida mediante tablas cuadros, pasteles estadísticos, pero también los datos de las encuestas y toda la información sacadas de la biblioteca, de repositorios institucionales. Esta información se tuvo que procesar, de seleccionar datos, todo acerca de la Bolsa de Valores de Lima, este procesamiento se ha realizado en el escritorio de trabajo.

(Monago Gianelly & Medrano Lady, 2020), señala que la información obtenida debes ser procesada y organizada en cuadros, pasteles tablas, etc. Luego toda la información tiene que ser sometida a las herramientas del análisis pertinente, aquí se tiene que desbrozar información que se repite, datos incompletos, **(Pág. 51)**.

3.8.2. Análisis de los datos

(Monago Gianelly & Medrano Lady, 2020), señala que luego del procesamiento de la información, toca ahora el análisis de sus variables que son variables independientes y las dependientes; para el análisis se requiere reflexión; el análisis se hace tomando en cuenta los problemas, los objetivos y as hipótesis de la investigación. Se toma en cuenta para el análisis el marco teórico coligiendo las teorías que fundamentan las variables de las hipótesis; el análisis se ha hecho tomando en cuenta la metodología de la investigación, el diseño planteado y las encuestas que es una información primaria por lo que se tiene que tomar en cuenta. Para el análisis también se toma en cuenta los programas de investigación, siempre seleccionando el que más se amolde a la investigación.

Nuestra investigación ha tomado todas estas recomendaciones, se han analizado los datos venidos de las encuestas y se han analizado los datos salidos de la banca comercial, del BCRP, del MEF y de la sede de la BVL, especialmente de los datos emanados de las SAB.

3.9. Orientación ética

Somos conscientes del respeto que debemos tener con la propiedad individual de las personas, y una de las propiedades es la propiedad intelectual, es decir dueños de libros, de revistas indizadas, y otros papers; en nuestra investigación respetamos las ideas y los escritos. Todo párrafo bibliográfico que se hemos considerado en nuestra investigación ha sido reconocido con citas bibliográficas.

(Koepsell David & Ruiz de Chávez, 2015), señala que Con el fin de evitar infracciones a la propiedad intelectual, los investigadores deben ser conscientes de la naturaleza de los derechos de propiedad intelectual, así como de la existencia de ciertas exenciones, hasta hace poco delito contra la propiedad intelectual lo que quería decir que estaba libre para infraccionar la propiedad intentar, hoy esta patentado los descubrimientos intelectuales y es un delito apropiarse sin permiso o sin hacer la cita cuando se trata de una propiedad intelectual. **(P.70)**.

Sabiendo que los editores y autores de producción intelectual han incurrido en gastos monetarios, tiempo y capacidad intelectual es justo reconocerlos su esfuerzo por lo menos citando el producto de su intelecto, eso está claro y lo estamos respetando.

CAPITULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Presentación, análisis e interpretación de resultados

4.1.1. De la primera hipótesis (HE₁)

HE₁: La escasa liquidez que circula en la bolsa de valores de Lima lo hace débil y poco competitiva con el resto de bolsas mundiales.

A. Lo que dicen los brókeres o agentes de bolsa

1. Se dice que la bolsa de valores aumenta los ingresos de las personas, se puede rentabilizar los ahorros, hay mejor información financiera y otras ventajas más; pero ¿Es cierto que existen pocos inversionistas en Bolsa de valores, de los que realmente deberían invertir?

Objetivo

El objetivo de la pregunta es conocer el por qué existen pocos inversores en bolsa, y por qué rehúyen buscando invertir en otras alternativas de ahorro o inversión.

Interpretación

Es sabido que nuestra BVL no es una bolsa muy grande comparándola con países desarrollados; sin embargo, tenemos grandes, Pequeñas empresas que son miembros de bolsa, porque

son empresas de S.A A y ponen a disposición sus empresas para comprar y vender acciones con el fin de financiar sus empresas y de esta manera ganar y hacer ganar a los que invierten en sus ganancias y beneficios.

En realidad, la inversión en bolsa nos permite hacer que nuestros capitales puedan incursionar en producción directa; invertir en bolsa nos da la ventaja de estar informados de cómo les va a los negocios (empresas) inscritas en bolsa y las operaciones que realizan. Por otra parte, si se ahorra en bolsa (inversión) nuestras inversiones nos ofrecen liquidez al convertirse los activos en dinero, a la misma vez se tendrá garantía jurídica donde se respaldan las inversiones.

Hay que considerar la Bolsa de Valores propicia el desarrollo económico, por que propician y conducen los ahorros, de esta manera se pueden asignar mejor los recursos para la producción.

A La empresa que invierte en Bolsa de Valores le es bien hacerlo, pues se puede contar con acceso al financiamiento, de paso mercadear el propio negocio y darle mejor valor o en todo caso vender las acciones que a la fecha deben tener un mejor precio a lo que se adquirió. La empresa con estas acciones se ha valorado.

La Bolsa de valores le da prerrogativas (o beneficios) a sus ahorradores que son personas naturales o jurídicas, pues tendría mejores opciones para negociar su dinero a ahorrar, puede estar informado de los sucesos que ocurren en el ámbito económico; y puede comprar y vender activos las veces que sea necesario y finalmente puede pertenecer a un mercado controlado.

En la tabla N° 4.1 y figura N° 4.1 se presenta la encuesta vía internet de la Sociedad Agente Bolsa o Brókeres donde el 80%

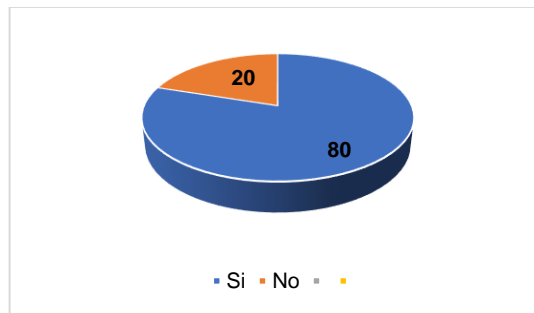
manifiesta que en efecto existe pocos inversionistas en bolsa, se habla de pocos proporcionalmente a los capitales que está en capacidad de invertirse (de comprar y vender acciones). Sin embargo, otros SAB o brókeres manifiestan que existe bastantes inversionistas, pero los montos invertidos son pequeños.

TABLA N° 4. 1
Es cierto que existen pocos inversionistas en Bolsa de Valores de los que realmente deberían invertir?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	12	80	80
No	03	20	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 1
¿Es cierto que existen pocos inversionistas en Bolsa de Valores de los que realmente deberían invertir?



2. ¿Usted piensa que la inversión en bolsa tenga fallas, es decir, puede que el inversionista bien intencionado no tenga beneficios o peor aún pierda dinero en la inversión en bolsa?

Objetivo

Se trata de conocer si el inversionista es consciente de que puede ganar, o perder al invertir en bolsa, pues nunca se saben la volatilidad de las acciones, pues las empresas dentro de la economía están a problemas de recesiones o crisis inesperadas.

Interpretación

Hay gente que gana mucho dinero cuando invierte en bolsa son asiduos inversores, conocen como marcha la evolución de las empresas, de manera que para comprar acciones de una u otra empresa hacen un análisis exhaustivo, todo con el asesoramiento de un SAB o bróker. No se puede invertir en bolsa sino se tiene un Broker contratado, pues por intermedio de él se tiene el contacto con las operaciones de la BVL. De esta manera el asesoramiento es vital, Por otra parte, la Bolsa de valores no solo nos puede traer satisfacciones financieras, pues también puede traer riesgos, es decir en Bolsa de Valores los precios pueden fluctuar fuertemente, pues una acción puede cotizarse 3,8 hoy día y mañana puede costar solo 3,2 (o quizás valer cero), lo que quiere decir que se puede perder dinero. Lo que quiere decir que el precio de los activos es muy volátil, a veces hay fallas en la situación que atraviesa (por ejemplo, una empresa minera) por la que las acciones están sobrevaloradas y a la siguiente semana cayó su cotización, o también el asesor (SAB) tuvo un error de cálculo del valor de la acción.

La importancia de un Broker

Debemos tener en cuenta que el asesor nos orientará en las inversiones en forma óptima y cumplir los objetivos explicándolas ventajas e inconvenientes que puede tener los activos y acciones de las diferentes empresas que operan en el sistema productivo. El SAB ayuda a gestionar las perspectivas del mercado financiero, analiza el capital que tienen los clientes, evalúa la marcha de las bolsas y cómo van el mercado financiero a nivel nacional e internacional. Para bien o para mal el SAB tiene que estar informando las mejores inversiones y recomendar abstenerse de invertir en esa o aquella empresa. Es

conocido que el llamado **corredor de bolsa (o SAB)** obtenga una comisión pecuniaria por las transacciones que realiza, también obtiene su remuneración fija y gana dinero a las comisiones que genera gracias a las ganancias en la bolsa.

Como puede ayudar al inversionista un corredor de bolsa o broker

Casi siempre los Corredores de bolsa son personas que ya están en la oficina y están casi juntos con los responsables de la bolsa; así se enteran la formas de cómo proceder con las inversiones de sus clientes. Los SAB siempre están en contacto (muchas veces por las noches) para recomendar la compra o venta de posibles Acciones.

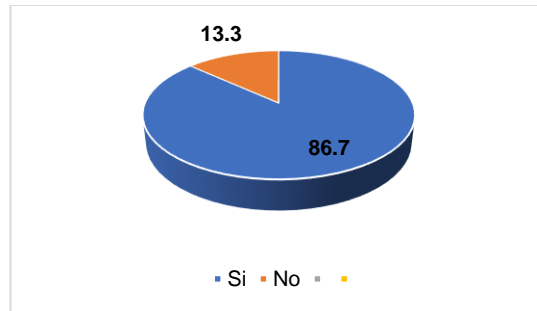
Ejemplo: Un pequeño empresario necesita un SAB para que lo asesore y hacer que crezca su negocio, pues le ayuda a realizar inversiones acertadas, también puede encargarse de diversificar el monto de las inversiones de sus empresas. Esta diversificación aumenta las posibilidades de crecimiento de la empresa; no es bueno poner toda la inversión en una sola alternativa. Se puede tener una gran pérdida.

TABLA N° 4. 2
Puede que el inversionista no tenga beneficios o pierda dinero en la Bolsa

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	13	86.7	86.7
No	02	13.3	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 2
Puede que el inversionista no tenga beneficios o pierda dinero en la Bolsa



3. Al tener una BVL poco competitiva ¿Ud. cree que si la BVL se integra a otras bolsas internacionales mejore su competitividad y productividad?

Objetivo

Lo que queremos a ver es si es posible integrar la BVL con bosas de países de la región, sería bueno intercambiar experiencias y comprar y vender acciones de bolsas de países amigos.

Interpretación de resultados

Muchos entendidos dicen que una solución a la iliquidez de nuestra BVL es que se integre a otras bolsas de valores de la región que realmente si son liquidas y pueden proveer a nuestra bolsa de liquidez que escasea.

Nuestra BVL se caracteriza por tener tres aspectos importantes, según **Conexiónsan (16 de mayo 2017)**, en su artículo Tres características claves del mercado de valores en Perú, manifiesta que existen estas características, veamos:

➤ **Es un mercado pequeño:**

La variable que mide el tamaño del mercado de valores es su capitalización bursátil, es decir, se multiplica el número de acciones que se negocian por el precio. El caso de la BVL según el reporte de MILA (Mercado Integrado Latinoamericano News),

la capitalización bursátil de marzo del 2017 fue de US\$88,000 millones, siendo una cifra menor al comparar con los países que conforman el MILA. La capitalización bursátil de Colombia fue de US\$105,000 millones, el chileno llegó a los US\$ 237,000 millones y el mexicano a los US\$ 416,000 millones **Conexiónesan (16 de mayo 2017)**.

Otra característica es que nuestra BVL pequeña liquidez por que su producción es básicamente primaria, hay poca industrialización, veamos la segunda característica:

➤ **Tiene poca liquidez**

El comparativo de la liquidez de los países del Mila es preocupante, pues si sabemos que:

Conexiónesan (16 de mayo 2017), dice que la liquidez de un mercado bursátil se mide por los montos negociados en él, podemos decir que:

Durante el primer trimestre del 2017, la bolsa mexicana registró negociaciones por más de US\$ 31,452 millones; el mercado chileno se hizo operaciones por encima de los US\$7,170 millones, en Colombia por más de US\$3,370 millones y en Perú solamente US\$1,774 millones **(Conexiónesan, 16 de mayo 2017)**.

Como se puede verificar, la liquidez de la BVL es pequeña: podemos notar que, en una semana, la bolsa mexicana registra negociaciones por un valor mucho mayor que los que se realizan en la plaza peruana **(Conexiónesan, 16 de mayo 2017)**.

Otra característica de la BVL es que la economía se concentra en pocas regiones, la economía bursátil dice que se concentra en la miera, como veremos:

➤ **Es muy concentrado especialmente en la minería:**

Conexiónesan (16 de mayo 2017) sobre esta característica se manifiesta que, “Las acciones mineras comunes representan el 36.5% del total de los papeles que se cotizan en la BVL; Le siguen los sectores bancos y financieras con el 21.5%; comercio con 20%; industria con 9.6%; y servicios públicos con 6.6%” **(Conexiónes**an,16 de mayo 2017).

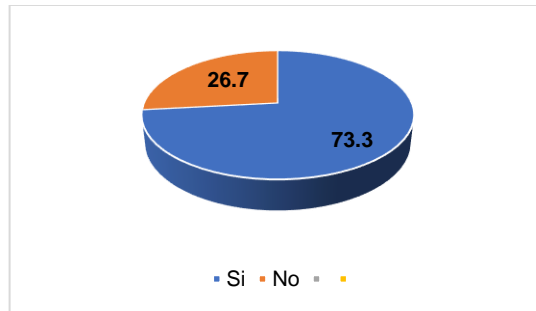
En la tabla N° 4.3 se muestra la opinión de miembros de la SAB quienes en más del 73% de los entrevistados manifiestan que una integración bursátil con otros países nos puede hacer más competitivos y productivos por que incrementaría la liquidez de la BVL, pero que eso pasa por una decisión de directorio.

TABLA N° 4. 3
¿Ud. cree que si la BVL se integra a otras Bolsas Internacionales mejore su competitividad y productividad?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	11	73.3	73.3
No	04	26.7	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 3
¿Ud. cree que si la BVL se integra a otras Bolsas Internacionales mejore su competitividad y productividad?



4. Se habla de problemas estructurales en la BVL ¿Es cierto que hay problemas estructurales en la bolsa?

Objetivo

Lo que queremos saber es, en qué consiste los problemas estructurales que tiene la actual BVL, si es estructural se requiere transformaciones radicales.

Interpretación

Hablar de problemas estructurales quiere decir que se deben asignar correctamente las funciones de una organización, en este caso la BVL. Se tiene que Solucionar el problema de la escasa Liquidez de los papeles que se transa en la BVL, muchas veces se dice que se debe a causas exógenas (internacionales); pero realmente se trata de problemas de estructura productiva interna, la fortaleza de nuestra bolsa es la producción primaria minera, no somos un país industrializado como México, por ejemplo, por lo que seguimos siendo un país de “plaza emergente”, estamos lejos de ser un “mercado de frontera”.

Según la (BVL, 2022), que una Empresa Liste en la BVL implica que:

La Compañía es cotizada en bolsa y tendrá acceso a las alternativas que el mercado de capitales proporciona como fuente de financiación, por ejemplo, la emisión de bonos, papeles comerciales,

emisión de acciones, además la empresa tiene la posibilidad de usar sus propias acciones como forma de pago para adquirir otras empresas, etc. a diferencia de una empresa que no cotiza (BVL, 2022).

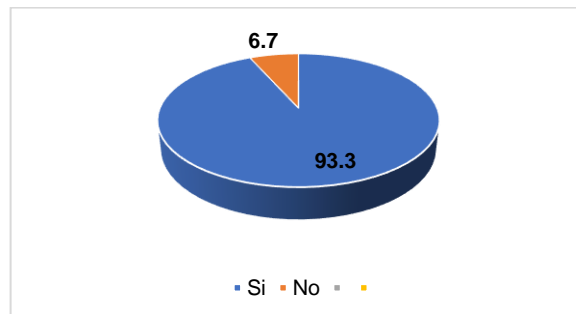
TABLA N° 4. 4
Se habla de problemas estructurales en la BVL
¿Es cierto que hay problemas estructurales en la Bolsa?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	14	93.3	93.3
No	01	06.7	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

Los Bróker nos han manifestado que en efecto las causas de la pobreza de clientes se deben a problemas estructurales, que se deben al escaso desarrollo productivo, no existe diversidad de empresas productivas industriales, hay pocas empresas compañías abiertas inscritas en la BVL; un 93.3% de corredores de bolsa coincidieron en decir que hay problemas estructurales que afectan la eficiencia de la BVL.

FIGURA N° 4. 4
Se habla de problemas estructurales en la BVL
¿Es cierto que hay problemas estructurales en la Bolsa?



4.1.2. De la segunda hipótesis (HE₂)

HE₂: La escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL.

A. Lo que dicen los brókeres o agentes de bolsa

- 1. Se dice que los inversionistas tienen miedo de invertir en bolsa. ¿No cree que la aversión al riesgo de los inversionistas tiene sus fundamentos?**

Objetivos

Nuestro objetivo con la pregunta es conocer cuáles son los temores que tienen los inversionistas en bolsa, es decir por qué son inversionistas con aversión al riesgo a qué se deben esos temores.

Interpretación

En el Perú la mayor parte de personas que se realizan en inversiones y negociaciones siempre han tenido aversión al riesgo, la desconfianza tanta que sobre cualquier caso se desconfía, por múltiples estafas. Estas estafas incluso provienen de financieras como cooperativas, Cajas municipales, hasta de bancos comerciales; en la actualidad hay muchas denuncias de pérdida de dinero de los mismos bancos, hay personas inescrupulosas que entran al sistema de los bancos, hackean las tarjetas de créditos de los clientes bancarios y roban su dinero. Por este motivo, las personas tienen temor de invertir en bolsa. Se dice que hay riesgos de invertir en acciones, sin embargo, si son controlados y se conoce, los riesgos minoran.

En general hay riesgos, pero toda inversión trae estos riesgos, pero la selección de inversiones que cumplen con sus objetivos se debe ajustar al perfil del inversionista, para comprar con garantía acciones o bonos a un nivel aceptable. Pero hay otros riesgos propios de la inversión que afectan el mercado por la cual los inversionistas deben

ajustar sus carteras ante una tormenta financiera o de crisis económica.

Según **Washington Capital (2016)**, hay cuatro principales riesgos a las que hay que enfrentar y son las siguientes:

- a) **“Riesgo económico en las acciones:** Que la economía puede ir mal en cualquier momento como sucedió con la crisis financiera de 2008” (**Washington Capital, 2016**).
- b) **Riesgo Inflacionario en los mercados:** La inflación descontrolada puede destruir el valor de una acción y crear recesiones. Hay que tener en cuenta que las inversiones en acciones son la mejor protección contra la inflación, debido a que las empresas pueden ajustar los precios a la tasa de inflación.
- c) **Riesgo de Valor de mercado:** Se refiere cuando el mercado actúa “caprichosamente “buscando la próxima novedad dejando atrás muchas empresas eficientes, pero no expectantes, lo malo es que estas acciones muchas veces son burbujas financieras, (“son flor de un solo día”). El riesgo de valor de mercado también sucede cuando el mercado cae por que las acciones buenas y malas sufren cuando los inversionistas salen del mercado.
- d) **Riesgo demasiado conservador:** No es bueno ser tan conservador en inversiones en bolsa, se tiene que tomar riesgos para alcanzar objetivos financieros; de lo que se trata es de obtener algunos réditos al invertir un capital.

Los encuestados representados en la Tabla N° 4.5 manifiestan que en efecto los inversionistas sienten riesgo de invertir en bolsa, sobre todo por la caída abrupta de ciertas acciones mineras, Ellos

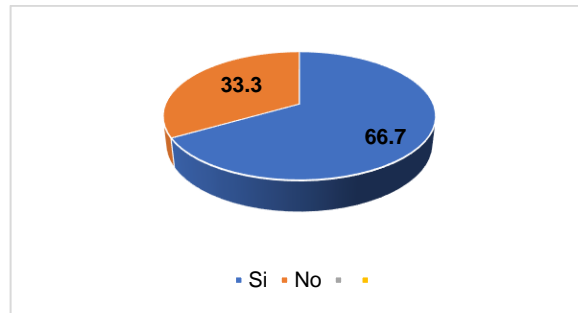
no están informados de la existencia de asesores de bolsa, (SAB), quienes pueden orientar sus inversiones.

TABLA N° 4. 5
¿No cree que la aversión al riesgo de los inversionistas tiene sus fundamentos?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	10	66.7	66.7
No	5	33.3	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 5
¿No cree que la aversión al riesgo de los inversionistas tiene sus fundamentos?



2. Se habla de falta de cultura financiera de los agentes económicos, como Mypes y personas naturales ¿UD piensa que nos falta cultura financiera para invertir en Bolsa?

Objetivo

Lo que queremos saber con la pregunta, es si realmente los agentes económicos (los inversionistas), no tienen los suficientes conocimientos en inversiones bursátiles.

Interpretación

Es de vital importancia conocer el comportamiento de las finanzas en el Perú, es necesario tener habilidades, conocimientos y actitudes para tomar decisiones financieras acertadas (aunque el dinero en juego sea pequeño), así estaremos logrando el bienestar económico de nosotros y de nuestras familias. Debemos tener en cuenta que cuanto más cultura financiera exista la gente se involucrará más al sistema y con ello los productos serán más económicos.

Como dice la **(BVL, 2022)** Para invertir en bolsa, por lo menos debemos saber las respuestas de las siguientes preguntas:

- ❖ ¿Qué es la bolsa y qué es la Bolsa de Valores de Lima (BVL)?
- ❖ ¿Cómo se invierte en la Bolsa de Valores de Lima? O ¿Cómo se compran y venden acciones u otros tipos de valores?
- ❖ ¿Existe un mínimo para poder invertir o con cuánto dinero puedo empezar? **(BVL, 2022)**.
- ❖ Otras que se enuncian en el anexo N° 6

En la Tabla N°4.6 y Figura N°4.6 se muestran lo que dicen los brókeres acerca de la cultura financiera, el 93.3% de encuestados dicen que en efecto los potenciales inversores carecen de una cultura financiera. Solo el 6.7% dicen que tienen cultura financiera.

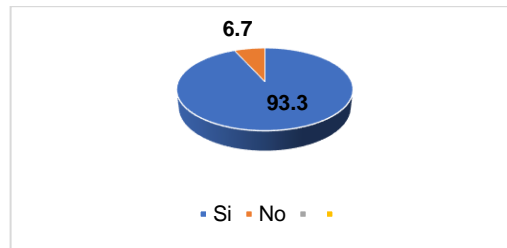
TABLA N° 4. 6
¿Ud. piensa que nos falta cultura financiera para invertir en la Bolsa?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	14	93.3	93.3
No	01	06.7	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 6

¿Ud. piensa que nos falta cultura financiera para invertir en Bolsa?



3. Hay problemas financieros y económicos internacionales ¿Usted piensa que la escasa liquidez de los papeles que se negocian en la BVL se deba a causas internacionales?

Objetivos

El objetivo de nuestra pregunta es conocer si realmente el problema de la baja liquidez en la BVL es por causas internacionales o también son por causas productivas internas.

Interpretación

Los problemas internacionales, como las crisis financieras, las pandemias, las guerras son motivos de traumas que se pueden reflejar en la economía peruana y por lo tanto en BVL. Esta situación se reflejó el año 2007-2009 con la crisis internacional producida en EE. UU y las Europas, que inclusive hasta ahora lo sienten. Hay hechos que afectan negativamente a la BVL como por ejemplo causas políticas, actos de terrorismo, pandemias como las producidas por el COVID 19, (es decir son expectativas); estas situaciones producen crisis.

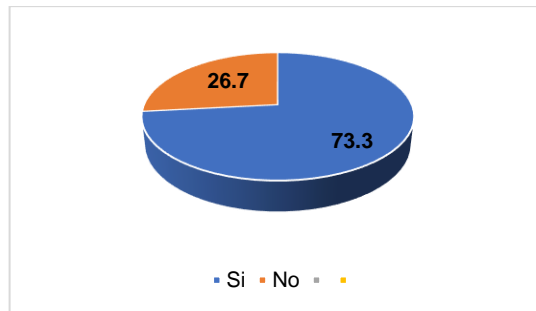
En la tabla N° 4.7 y Figura N° 4.7 se resume lo que los Bróker manifestaron, es decir 73.3% manifestaron que los factores internacionales sí afecta negativamente la buena marcha de la BVL. Solo el 26.7% manifestaron que las cuestiones internacionales no afectan a la Bolsa.

TABLA N° 4. 7
¿La escasa liquidez de los papeles que se negocian en la BVL se debe a causas Internacionales?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	11	73.3	73.3
No	04	26.7	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 7
¿La escasa liquidez de los papeles que se negocian en la BVL se debe a causas Internacionales?



HE₃: La escasa demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones se debe a la pobre fortaleza de la estructura productiva (escasez de grandes inversiones) nacionales y extranjeras influyen en la poca productividad y competitividad financiera y liquidez.

A. Lo que dicen los brókeres o agentes de bolsa

4. La exoneración del pago del impuesto a la renta, es una buena medida. ¿Usted piensa que se solucionará el problema de BVL?

Objetivo

Los agentes económicos, en este caso la BVL tiene un estímulo para incentivar las inversiones en bolsa, se trata de la exoneración del Impuesto a la Renta, ello para mejorar la condición de los inversionistas.

Interpretación

Una exoneración de cualquier impuesto siempre es un beneficio, en este caso para las rentas que se manejan en la BVL; la norma señala que para acceder a la exoneración del Impuesto a La Renta (IR), se establece un negociado diario no menor a 6 UIT.

Según decreto de Urgencia N° 005 – 2019 el ejecutivo modificó la Ley que fomenta la liquidez e integración del Mercado de Valores (Ley 30341) y que está vigente hasta el día de hoy; el beneficio la exoneración lo toman las empresas que negocian grandes cantidades. Los críticos manifiestan que esta exoneración del IR no solucionará el problema de la Bolsa; lo que solucionará y hará crecer a la BVL es el continuo crecimiento de la economía en forma macro.

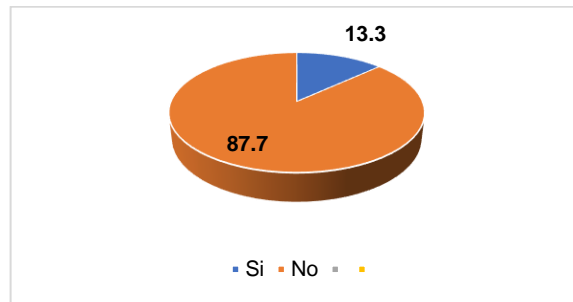
En la Tabla 4.8 se registra que el 87.7% de agentes de bolsa manifiesta que el problema de la BVL es más grande y que la exoneración del IR no lo solucionaría.

TABLA N° 4. 8
La exoneración del pago del impuesto a la renta, es una buena medida.
¿Usted piensa que se solucionará el problema de BVL?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	02	13.3	13.3
No	13	87.7	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 8
La exoneración del pago del impuesto a la renta, es una buena medida.
¿Usted piensa que se solucionará el problema de BVL?



5. ¿Hay poca demanda y poca oferta de valores en la Bolsa Valores de Lima?

Objetivo

El objetivo de la pregunta es conocer que se entiende por demanda y oferta de valores, que se negocian en la BVL.

Interpretación

En realidad, cuando vamos a comprar acciones hay que cerciorarse cual empresa tiene mejores expectativas, cómo ha ido desenvolviéndose en la compra y venta de sus acciones, por la cual se tiene que ver la cartera de empresas; pero hay muchas personas (inversionistas) que están ávidos por comprar o vender; pero no se tiene el mercado suficiente para hacer esas transacciones. De la misma manera cuando se carece de empresas que acudan o se inscriban a cotizar en Bolsa, podemos decir que no hay oferta para escoger acciones de una diversidad de empresas. En otras palabras, hay relativa demanda de valores en la BVL, este es un problema complejo, seguramente un factor del problema sea la escasa cultura financiera del país.

En la Siguiete tabla N° 4.9 aparece el resultado de las respuestas del SAB, donde el 86.7% manifiestan que sí hay poca

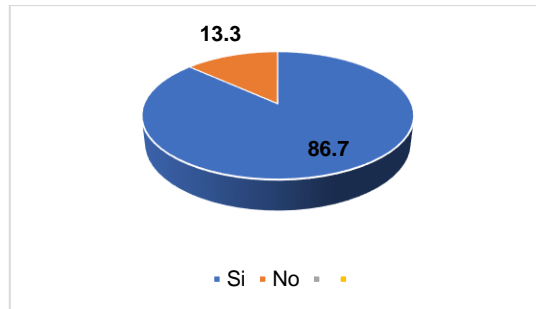
demanda y oferta de valores en el mercado, manifiestan que somos un pequeño mercado, que estamos en la siga en las negociaciones de bolsa, nos superan largamente México, Colombia, Argentina, Chile.

TABLA N° 4. 9
¿Hay poca demanda y poca oferta de valores en la Bolsa Valores de Lima?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	13	86.7	86.7
No	02	13.3	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 9
¿Los fondos mutuos pagan mejores créditos que la BVL?



6. Se habla que los fondos mutuos son más competitivos que la BVL
 ¿Ud. piensa que las personas piensan más en Fondos mutuos que en la Bosa?

Objetivo

Lo que queremos saber con la pregunta al bróker, es si es real que las personas buscan mejores alternativas invertir en “fondos mutuos” o en la BVL.

Interpretación

El sector privado y el sector público, buscan invertir, pero a veces no tienen buena información dónde hacerlo, de manera que unos lo ahorran ganando lo mínimo que ofrece el mercado, otros buscan mejores alternativas como ponerlo en **fondos mutuos** (que también está relacionado con la Bolsa de valores) y también buscan ahorrar o invertir en la BVL. Al final optan por los fondos mutuos; pero no porque ellos lo busquen, sino porque los mismos bancos comerciales les ofrecen, cuando el cliente se acerca a sus oficinas, o simplemente les llaman por teléfono para ofrecerles ese tipo de ahorro. Ello quiere decir que los directivos de la BVL pueden hacer lo mismo, es decir, que el cliente no los busque, sino que la institución busque al cliente.

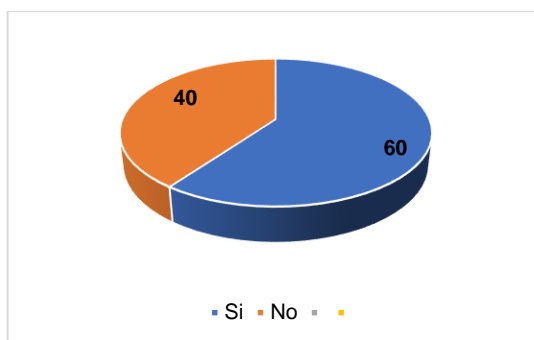
En la tabla 4.10 podemos observar que los brókeres manifiestan en un 60%, que en efecto los ahorristas o inversionistas buscan depositar sus fondos en la opción “fondos mutuos”; sin embargo, otros dicen que también existen inversionistas que buscan la Bolsa de Valores de Lima.

TABLA N° 4. 10
¿Las personas piensan más en Fondos mutuos que en la Bolsa?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	9	60.0	60
No	6	40	100.0
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 10
¿Las personas piensan más en Fondos mutuos que en la Bolsa?



7. Se habla con mucha contundencia del sector minero, consumo, industria, servicios y electricidad. ¿son realmente importante el aporte de los sectores a la BVL?

Objetivo

Lo que queremos conocer con la pregunta de parte de los corredores de bolsa (SAB), es si los sectores y especialmente los sectores productivos primarios aporta con valoración a la BVL.

Interpretación

En realidad, todos los sectores económicos, así sean pequeños o grandes desde el punto de vista del flujo económico, aportan a la BVL, las empresas que se relacionan con la BVL son aproximadamente 250, las cuales se encuentran activas. Ello quiere decir que allí se encuentran las empresas primarias exportadoras, de servicios, etc.

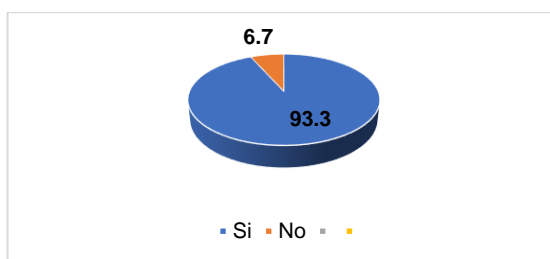
En la siguiente tabla N° 4.11 se muestran los resultados de las respuestas de los SAB quienes en más del 93 % manifiestan que el sector minero y los sectores primarios son quienes cotizan y hacen más transacciones a nivel nacional e internacional, ello quiere decir que es importante que se siga consolidando estos sectores; pero urge desarrollar la industria y la manufacturera.

TABLA N° 4. 11
El sector minero, consumo, industria, servicios y electricidad, etc.
¿Son importante el aporte de los sectores a la BVL?

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	% ACUMULATIVA
SI	14	93.3	93.3
No	01	06.7	81.1
TOTAL	15	100	

FUENTE: Elaboración propia con datos de las encuestas.

FIGURA N° 4. 11
El sector minero, consumo, industria, servicios y electricidad, etc.
¿Son importante el aporte de los sectores a la BVL?



4.2. Discusión de resultados

4.2.1. Discusión de resultado N° 1:

Lo que queremos con nuestra BVL es incrementar su liquidez y que tenga competitividad y productividad respecto a las bolsas de valores de otros países de la región.

Para **(Sánchez Gómez Y, 2020)**“La Competitividad de una nación depende de la capacidad de su industria para innovar y mejorar; las compañías a su vez ganan ventajas sobre los mejores competidores del mundo debido a la presión y al reto **(Sánchez Gómez Y, 2020)**.”

De otra parte, el mismo Milenio manifiesta que “La Competitividad de una empresa es la capacidad que tiene para producir bienes con patrones de calidad específicos, utilizando más eficientemente sus recursos, en comparación con empresas semejantes en el resto del mundo durante un cierto periodo de tiempo” **(Sánchez Gómez Y, 2020)**.

Por otra parte, acerca de la capitalización:

Conexiónsan (16 de mayo 2017) dice que “La variable que mide el tamaño del mercado de valores es su capitalización bursátil, (se multiplica el número de acciones que se negocian por el precio); El caso de la BVL según el reporte de MILA (Mercado Integrado Latinoamericano News), la capitalización bursátil de marzo del 2017 fue de US\$88,000 millones, siendo una cifra menor al comparar con los países que conforman el MILA; la capitalización bursátil de Colombia fue de US\$105,000millones, la de Chile fue de 105,000 millones; en tanto el de Chile llegó a los US\$ 237,000 millones y el mexicano a los US\$ 416,000 millones” (**Conexiónsan, 16 de mayo 2017**).

El resultado de nuestra investigación es que en efecto tenemos una Bolsa de valores muy débil y pequeña respecto a bolsas de otros países de la región como México, Colombia, Chile, etc.

En la tabla N° 4.3 se muestra la opinión de miembros de la SAB quienes en más del 73% de los entrevistados manifiestan que una integración bursátil con otros países nos puede hacer más competitivos y productivos por que incrementaría la liquidez de la BVL, pero que eso pasa por una decisión de directorio.

4.2.2. Discusión de resultado N° 2:

El objetivo de nuestra investigación es analizar y demostrar que la escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL; lo que quiere decir que el incremento de la liquidez es fundamental para fortalecer la BVL.

Sobre la cultura financiera **Dávila P. & Redacción el Comercio, (2022)**, dice que, “Hay poca cultura financiera de la población peruana y, es claramente adversa al riesgo; la gente prefiere los fondos mutuos compuestos por deuda de corto plazo o los fondos previsionales de bajo riesgo” (**Pág. 2**). Si comparamos con los resultados podemos decir que los encuestados también manifiestan en su mayoría que, en efecto, la cuestión de cultura financiera determina el poco

financiamiento en Bolsa, no solo eso también manifiestan los encuestados que las personas tienen temor o aversión al riesgo por ello se abstienen a invertir o buscan otras alternativas.

4.2.3. Discusión de resultado N° 3:

Otro de los objetivos de nuestra investigación fue averiguar, analizar y mostrar que existe escasa demanda de los inversionistas; pero también analizar y mostrar que hay poca liquidez, bonos y acciones para ofrecer.

En realidad, el problema a solucionar es estructural, o simplemente hacer radicales reformas dentro del directorio de la BVL, la bolsa de Lima es privada; el Estado poco puede hacer, sin embargo, los privados son expertos haciendo negocios, ello puede hacer convenios con otras bolsas de otros países. Lo que el Estado puede hacer es incentivar la producción industrial propiciando las inversiones dentro del aparato productivo, especialmente en la Industria Manufacturera.

CONCLUSIONES

Podemos concluir lo siguiente:

1. La BVL se caracteriza por ser deficitaria o tener escasez de liquidez debido básicamente a problemas estructurales, lo que quiere decir que la falta de liquidez viene sucediendo desde años atrás.
2. La productividad de la BVL pasa por la competitividad, si los factores de desarrollo de la BVL no caminan, la Bolsa no será competitiva y por tanto no será productiva.
3. Las Bolsa de Valores de los Países de la región tienen cotizaciones arriba de \$ 100 millones de dólares anuales, estamos por debajo de Brasil, México Argentina Colombia Y Chile.
4. Los entes económicos y financiero de todos los matices señalan que la población peruana no tiene cultura financiera. Pues mientras en otros países de la Región las personas memores de edad ya tienen sus tarjetas de crédito de débito o una tarjeta de ahorro.
5. En el Perú no se tiene esa iniciativa (del gobierno o de la banca privada) de que la población de todas las edades tenga una tarjeta de ahorro de la banca financiera como lo tienen en otros países.
6. La población financiera tiene una gran aversión al riesgo, no le agrada y tiene temor perder, pues los ahorristas peruanos son muy precarios, sus ingresos son bajos, Pues un 85% lo dedican al gasto en consumo.
7. Los bajos ingresos y poca información financiera sobre bolsa de las personas y las pequeñas empresas, hace que no les permite arriesgar a perder sus ingresos y capitales, tienen un gran motivo para tener temor a perderlo todo; esta situación trae que se tenga poca demanda en la adquisición de acciones.
8. El crecimiento de la economía y el desarrollo de los sectores productivos como la industria manufacturera y la apertura de nuevos bancos en la competencia hará crecer y fortalecerá las acciones y liquidez de la BVL.

RECOMENDACIONES

Podemos dar las siguientes sugerencias:

1. Se recomienda que la BVL haga una propaganda invitando a invertir en la compra de acciones y bonos.
2. Se recomienda que los directivos de la BVL hagan convenios estratégicos con otras Bolsas de países de la Región Latinoamérica, que tienen liquidez, éstos pueden proveer a la BVL de la liquidez que hoy escasea.
3. Hacer que la BVL haga una cruzada de educación financiera, donde participen empresas y microempresa, Cajas municipales, Microfinancieras, emprendedores, estudiantes de universidades, y otros sectores del mercado, para que la información sobre bolsa sea completa.
4. Recomendar a la SAB que le sean sinceros a los inversionistas de bolsa, pues en esta actividad se puede ganar, se puede perder parte o todo el dinero invertido cuando no se tiene claro de la acción que se esté negociando.
5. Diferenciar correctamente las ventajas de invertir en Bolsa, Fondos Mutuos, fondos previsionales, baja participación de las AFP en la compra de acciones.
6. Mejorar la estructura de la BVL que debe de estar inherente al desarrollo industrial de la sociedad, la mayor parte de países se están industrializando mejorando su desarrollo que ira en favor de la liquides de la BVL.

BIBLIOGRAFÍA

- Arias Gonzales J. (2020). Diseño y Metodología de la Investigación.
- Avalos Ramírez, J. (2022). *Gestión de Inventarios y su incidencia en el mejoramiento logístico de la empresa Repuestos Bong S.A.C La Victoria 2021 Escuela de Administración y gestión de empresas, Universidad Peruana de las Américas.* Lima.
- Banco Central Europeo, B. (2016). *El Tipo De Interés Nominal.*
<https://www.ecb.europa.eu/ecb/html/index.es.html>.
- BVL. (2022). *Bolsa de Valores de Lima.* Lima, Lima, Perú.
- Cesce. (21 de Febrero de 2022). *El Riesgo.* <https://www.cesce.es/es/w/asesores-de-pymes/riesgo-financiero-que-es-tipos>.
- Cuyate Reque, P. J. (2019). *Valor económico agregado y el precio beneficio de la acción en empresas de la Bolsa de Valores de Lima 2008- 2017.*
- Dávila P. (2021). Los Problemas estructurales de la BVL. El Comercio
<https://elcomercio.pe/economia/opinion/problemas-estructurales-bvl-santiago-davila-386882-noticia/>.
- Hernández Sampieri, R, Fernández, C, & Baptista L. (2014). Metodología de la investigación. México: D F: edit McGRAW-HILL, sexta edición.
- Hero, C. (2022). Lista de los Agentes de Bolsa autorizados en Perú docx.
- Huambo Arana, A. (2020). Análisis de las bolsas de valores de Chile, Colombia, México.
- Humbertcd. (2022). ¿Qué factores que mueven la bolsa de valores? Rankia Perú.
- IPE Instituto Peruano de Economía. (2021). ¿Qué es el Producto Bruto Interno (PBI)?
<https://www.ipe.org.pe/portal/producto-bruto-interno/amp/>.

- Koepsell David, R., & Ruiz de Chávez, M. (2015). Ética de la Investigación Integridad científica, México, D F.
- Marín Milla A C. (2019). Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima.
- Monago Gianelly, & Medrano Lady. (2020). La Producción Primaria y El Impulso al Producto Interno Bruto en el Perú 2012- 2019, Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión Cerro de Pasco.
- Monet. (30 de 10 de 2021). La aversión al riesgo <https://blog.monex.com.mx/escuela-de-finanzas/que-es-la-aversion-al-riesgo>.
- Monex. (2021). Las Bolsas de Valores más famosas del mundo. Información corporativa y financiera a inversionistas, Juárez Cauchtemoc, México D.C.
- Morlote Norma, & Celiseo Rodrigo. (2004). Metodología de la Invetigación: Cuaderno de Trabajo. McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A.
- Pacheco Josefina. (2022). Método Sintético (En qué consiste). Licenciada en Comunicación Social - Administración de Empresas Redactora Independiente. Retrieved from <https://www.webyempresas.com/metodo-sintetico/>.
- Rankia. (2020). ¿Cómo invertir en Bolsa de Valores de Lima?
- Rodríguez Jiménez A, & Pérez Jacinto A. (2017). Métodos científicos de construcción del conocimiento. Universidad de Artemisa. Opejota.
- Rojas Arias C A. (2021). Rentabilidad de la Bolsa de Valores como cobertura inflacionaria: El caso peruano 2003-2019.
- Sánchez Gómez Y. (2020). Técnicas de la calidad de los servicios en los Call Centers del Municipio de Pereyra, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de Mercado Pereyra, 2020.

Vega Vásquez A L. (2021). Inversión en bolsa de valores de lima, en tiempos de covid

19: Rentabilidad y riesgo.

Washington Capital. (2016). ¿Cuáles son los riesgos de invertir en la Bolsa?

ANEXOS

ANEXO N°1

UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRIÓN – PASCO FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y CONTABLES ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA

OBJETIVO: Describir y explicar de qué manera la estructura productiva basada básicamente en la en la extracción de recursos naturales, la poca inversión en los megaproyectos influye en la fortaleza de la BVL.

CUESTIONARIO: A los miembros de la Sociedad Agentes de Bolsa o Brókeres

1. Se habla de problemas estructurales en la BVL ¿Es cierto que hay problemas estructurales en la bolsa?
 - SI
 - NO
2. Hay problemas financieros y económicos internacionales ¿Usted piensa que la escasa liquidez de los papeles que se negocian en la BVL se deba a causas internacionales?
 - SI
 - NO
3. Al tener una BVL poco competitiva ¿Ud. cree que si la BVL se integra a otras bolsas internacionales mejore su competitividad?
 - SI
 - NO
4. Se sabe que los que invierten en bolsa son solo empresas constituidas ¿Una persona Natural con solo DNI puede comprar y vender acciones?
 - SI
 - NO
5. A la fecha por la Pandemia se viene trabajando por vía virtual ¿Cuándo termine esta emergencia sanitaria atenderán en sus oficinas a puestas abiertas?
 - SI
 - NO
6. Se dice que los inversionistas tienen miedo de invertir en bolsa. ¿No cree que la aversión al riesgo de los inversionistas tiene sus fundamentos?
 - SI
 - NO

7. Se habla de falta de cultura financiera de los agentes económicos, como Mypes y personas naturales ¿UD piensa que nos falta cultura financiera para invertir en Bolsa?
- SI
 - NO
8. Se habla que los fondos mutuos son más competitivos que la BVL ¿Ud. piensa que las personas piensan más en Fondos mutuos que en la Bosa?
- SI
 - NO
9. La exoneración del pago del impuesto a las rentas, es una buena medida. ¿Usted piensa que se solucionará el problema de BVL?
- SI
 - NO
10. Se habla que la poca demanda de valores en la BVL se debe al poco conocimiento de las diferencias entre ahorro e inversión por parte de los inversionistas. ¿Usted piensa que los Fondo mutuos pagan mejores réditos que la BVL?
- SI
 - NO
11. Se habla de la baja demanda de valores ¿Usted piensa que hay suficiente oferta de valores bursátiles?
- SI
 - NO
12. Se habla con mucha contundencia del sector minero, consumo, industria, servicios y electricidad. ¿son realmente importante el aporte de los sectores a la BVL?
- SI
 - NO

ANEXO N° 2
MATRIZ DE CONSISTENCIA DEL PROYECTO DE INVESTIGACION
“LA BOLSA DE VALORES DE LIMA Y LAS INVERSIONES EN EMPRESAS ABIERTAS PERUANAS 2015 - 2021”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL		
PG: ¿De qué manera la estructura productiva basada básicamente en la en la extracción de recursos naturales, poca inversión en los megaproyectos e insuficiente producción agrícola influye en la fortaleza de la BVL?	OG: OG: Describir y explicar de qué manera la estructura productiva basada básicamente en la en la extracción de recursos naturales, la poca inversión en los megaproyectos influye en la fortaleza de la BVL.	HG: La estructura productiva basada básicamente en la en la extracción de recursos naturales, poca inversión en los megaproyectos e insuficiente producción agrícola influye en la fortaleza de la BVL.		
PROBLEMAS ESPECÍFICAS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLES	INDICADORES
PE1: ¿De qué manera la escasa liquidez que circula en la bolsa de valores de Lima lo hace débil y poco competitiva con el resto de bolsas mundiales?	OE₁: Describir de qué manera la escasa liquidez que circula en la bolsa de valores de Lima lo hace débil y poco competitiva con el resto de bolsas mundiales.	HE₁: La escasa liquidez que circula en la bolsa de valores de Lima lo hace débil y poco competitiva con el resto de bolsas mundiales.	<u>VARIABLES INDEPENDIENTES</u> <ul style="list-style-type: none"> • La Escasa liquidez <u>VARIABLES DEPENDIENTE</u> <ul style="list-style-type: none"> • Baja competitividad 	➤ Crecimiento de liquidez 11% del total
PE2: ¿Cómo la escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL?	OE₂: Describir cómo la escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL.	HE₂: La escasa cultura financiera y la aversión al riesgo de inversiones influye en la liquidez y la fortaleza de la BVL.	<u>VARIABLES INDEPENDIENTES</u> <ul style="list-style-type: none"> ➤ La cultura financiera ➤ La aversión al riesgo <u>VARIABLES DEPENDIENTE</u> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Poca liquidez en bolsa 	✓ Mejoramiento de la cultura financiera en un 15%.

<p>PE3: ¿La escasa demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones se debe a la pobre fortaleza de la estructura productiva (escasez de grandes inversiones) nacionales y extranjeras influyen en la poca productividad y competitividad financiera y liquidez?</p>	<p>OE3: Explicar en qué medida la escasa demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones se debe a la pobre fortaleza de la estructura productiva (escasez de grandes inversiones) nacionales y extranjeras influyen en la poca productividad y competitividad financiera y liquidez.</p>	<p>HE3: la escasa demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones se debe a la pobre fortaleza de la estructura productiva (escasez de grandes inversiones) nacionales y extranjeras influyen en la poca productividad y competitividad financiera y liquidez.</p>	<p>VARIABLES INDEPENDIENTES</p> <ul style="list-style-type: none"> La escasa demanda de papeles bursátiles y la escasa oferta de liquidez, bonos y acciones <p>VARIABLES DEPENDIENTE</p> <ul style="list-style-type: none"> Poca productividad y competitividad financiera y liquidez. 	<p>❖ Crecimiento del PBI en un 5%</p>
--	--	---	--	---------------------------------------

ANEXON° 3

RANKING SAB; RENTA VARIABLE/EQUITIES

VARIACION	RANKING AGO.2020	RANKING SET. 2020	SAB	S/.	PARTIC. %	COMPRA	VENTA
Constante	1	1	CREDICORP	459584	35.8	2.2	2.4
Sube	3	2	SCOTIA BOLSA	213280	16.6	425	536
Baja	2	3	SEMINARIO Y CIA	193977	15.13	1,882	1,495
Const.	4	4	GRUPO CORIL	85319	6.6	296	282
Sube	6	5	PACTUAL PERU S.A	82452	6.4	452	295
sube	10	6	LARRAIN VIAL	72961	5.7	249	823
Baja	5	7	INTELIGO	58602	4.6	468	387
Sube	9	8	BBVA SAB	30375	2.4	296	202
baja	8	9	KALLPA S.A	29672	2.3	467	497
sube	11	10	PROM E INV.	12606	0.98	152	172
baja	7	11	SURA	10832	0.84	209	154
sube	15	12	RENTA 4 S.A	6319	0.49	266	157
sube	14	13	CARTISA PERU	5294	0.41	302	310
baja	13	14	MAGOT S.A.C	5109	0.40	303	158

Sube	17	15	DIVISO BOLSA	3799	0.30	112	74
Baja	12	16	INV.Y DESARROLLO	3620	0.28	295	136
Baja	16	17	ACRES S.A	3079	0.24	55	34
Sube	19	18	BNB VALORES PERU	2778	0.22	38	24
Sube	--	19	FIT CAPITAL	1184	0.09	59	27
Constante	20	20	PROVALOR	1081	0.08	13	29
Constante	21	21	TRADEK S.A	225	0.02	13	1
TOTAL	21	21	TRADEK	1282150			

ANEXO N° 5

INSTRUMENTOS DE DEUDA EBET/INSTRUMENTS

VARIACION	RANKING AGO.2020	RANKING SET. 2020	SAB	S/.	PARTIC. %	COMPRA	VENTA
Sube	2	1	CREDICORP	739178	51.8	47	49
Baja	1	2	SCOTIA BOLSA	540967	37.9	55	46
Constante	3	3	DIVISO BOLSA	38661	2.7	7	3
Sube	7	4	INTELIGO	34086	2.4	8	7
Constante	5	5	SEMINARIO Y CIA	32838	2.3	9	7
Sube	--	6	ACRES S.A	18943	1.1	43	53
Sube	11	7	RENTA 4 S.A	11802	0,8	1	0
Baja	6	8	BBVA SAB	6151	0.4	1	2
Baja	4	9	BNB VALORES PERU	3331	0.2	8	17
Constante	10	10	INV.Y DESARROLLO	1109	0.01	4	0
Sube	--	11	GRUPO CORIL	17	0.0	1	0
TOTAL				1426086			

ANEXO N°6
PREGUNTAS FRECUENTES

1. ¿Qué es la bolsa y qué es la Bolsa de Valores de Lima (BVL)?
2. ¿Cómo se invierte en la Bolsa de Valores de Lima? O ¿Cómo se compran y venden acciones u otros tipos de valores?
3. ¿Existe un mínimo para poder invertir o con cuánto dinero puedo empezar?
4. ¿Se puede cambiar de Sociedad Agente de Bolsa?
5. ¿Se puede tener más de una sociedad agente de bolsa (SAB)?
6. ¿Existe un costo por invertir en la BVL?
7. ¿Cómo puedo trabajar en la BVL?
8. ¿Cómo me informo acerca de las estadísticas bursátiles?
9. ¿Cómo me informo del precio de una acción emitida por las empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima?
10. ¿Cómo obtengo información sobre los fondos mutuos?
11. ¿Cómo me informo acerca de los requisitos para el listado de valores en Bolsa?
12. ¿Cuántas sociedades agentes de bolsa existen actualmente y cuáles son?
13. ¿Cómo debo de elegir una sociedad agente de Bolsa (SAB)?
14. ¿En qué moneda se puede invertir?
15. ¿La BVL recomienda alguna Sociedad Agente de Bolsa?
16. ¿Cuáles son los beneficios y los riesgos de invertir en la Bolsa de Valores de Lima?
17. ¿A qué se dedican las sociedades agentes de bolsa (SAB)?
18. ¿Cuál es el horario de negociación de la Bolsa de Valores de Lima?
19. ¿Qué hacer en caso de tener algún problema con la SAB?
20. ¿Qué es el S&P/BVL Perú Select?

21. ¿Qué es una operación bursátil?
22. ¿Qué es una operación extrabursátil?
23. ¿Qué es el sistema de negociación electrónico (Bolsa en línea)?
24. ¿Qué tipo de valores o instrumentos financieros se negocian en la BVL?
25. ¿Dónde obtener más información sobre el Mercado de Valores?
26. ¿Dónde puedo aprender a invertir en la BVL?
27. ¿Quiénes son los representantes?
28. ¿Quiénes pueden invertir en la BVL?
29. ¿Cómo entrego el dinero a la sociedad agente de bolsa (SAB)?
30. ¿Cómo recibo el pago por la venta de valores?
31. ¿Cómo recibo los valores que decida comprar?
32. ¿Qué documentos debo recibir una vez que realice la inversión?