



**FACULTAD DE INGENIERIA, ARQUITECTURA Y
URBANISMO**

ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA ECONÓMICA

TESIS

**MERCADO DE CAPITALES: ANÁLISIS, Y SU
CONTRIBUCIÓN EN LA ECONOMÍA PERUANA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
INGENIERO ECONOMISTA**

Autor:

Bach. Gamonal Perez Yerson Yeraldo
(<https://orcid/0000-0002-7790-162>)

Asesor:

Mg. Raunelli Sander Juan Manuel
(<https://orcid/000-0001-5818-949X>)

Línea de Investigación:

Infraestructura, Tecnología y Medio Ambiente

Pimentel – Perú
2023

APROBACIÓN DEL JURADO

**MERCADO DE CAPITALES: ANÁLISIS, Y SU CONTRIBUCIÓN EN LA
ECONOMÍA PERUANA**

Bach. Gamonal Perez Yerson Yeraldo

Autor

Mg. Raunelli Sander Juan Manuel

Asesor

Dr. Rodríguez Nomura Huber Ezequiel
Presidente de Jurado

Mg. Jiménez García Jesús Alberto
Secretario de Jurado

Mg. Puicon Llontop Víctor Enrique
Vocal de Jurado



DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Quien(es) suscribe(n) la **DECLARACIÓN JURADA**, soy(somos) **egresado (s)** del Programa de Estudios de **Ingeniería Económica** de la Universidad Señor de Sipán S.A.C, declaro (amos) bajo juramento que soy (somos) autor(es) del trabajo titulado:

MERCADO DE CAPITALES: ANÁLISIS, Y SU CONTRIBUCIÓN EN LA ECONOMÍA PERUANA

El texto de mi trabajo de investigación responde y respeta lo indicado en el Código de Ética del Comité Institucional de Ética en Investigación de la Universidad Señor de Sipán (CIEI USS) conforme a los principios y lineamientos detallados en dicho documento, en relación a las citas y referencias bibliográficas, respetando al derecho de propiedad intelectual, por lo cual informo que la investigación cumple con ser inédito, original y autentico.

En virtud de lo antes mencionado, firman:

Gamonal Pérez Yerson Yeraldo	DNI: 72961547	
------------------------------	---------------	--

Pimentel, 30 de marzo del 2023.

DEDICATORIA

Este logro no es solo mío, de hecho, es más suyo que mío. Sí, así es, hablo de ustedes mis padres. Son sin duda mi gran motivación, siempre brindándome su apoyo absoluto, lo que me ha dado la fuerza para jamás rendirme hasta lograr todo lo que me proponga, ahora, al lograr una más de mis tantas metas trazadas. Nunca me cansare de darles las gracias, este y absolutamente todos mis logros son y serán siempre en su honor.

AGRADECIMIENTO

Agradeciendo a Dios, por guiar mi camino. A cada uno de los docentes de la Universidad Señor de Sipán en especial quienes formaron parte de la escuela de INGENIERÍA ECONÓMICA, quienes han contribuido en mi formación profesional, así como a los compañeros de estudios, amistades, profesionales y familia, quienes cada uno han contribuido a la materialización de la presente tesis.

Yerson Yeraldo Gamonal Pérez

Resumen

Esta investigación tuvo como designio medir el impacto del mercado de capitales en crecimiento económico peruano en el periodo del 2003 al 2022. donde se utilizó una investigación Descriptiva y Correlacional, Con una muestra de 235 mensuales del 2003 al 2022 del índice de Índice de la Bolsa de Valores con el Crédito Bancario Sector Privado y PBI del Perú. Para ello se estimó mediante un modelo econométrico de mínimos cuadrados ordinarios.

En cuanto a los resultados mostraron por parte del IBV aumentara en 1% el Crecimiento económico se incrementará en 0.06 y si el CPF incrementara en 1% el Crecimiento económico se incrementará en 0.31.

Palabras Clave: *Mercado de capitales, crecimiento económico, mínimos cuadrados.*

Abstract

This research was designed to measure the impact of the capital market on Peruvian economic growth in the period from 2003 to 2022. Where a Descriptive and Correlational research was used, with a sample of 235 monthly from 2003 to 2022 of the Stock Market Index. of Securities with the Bank Credit Private Sector and GDP of Peru. For this, it was estimated using an econometric model of ordinary least squares.

Regarding the results, the IBV will increase by 1%, the economic growth will increase by 0.06 and if the CPF increases by 1%, the economic growth will increase by 0.31.

Keywords: *Capital market, economic growth, least squares.*

ÍNDICE GENERAL

APROBACIÓN DEL JURADO.....	ii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
Resumen.....	vi
Abstract.....	vii
I. INTRODUCCIÓN.....	12
1.1. Realidad problemática.....	12
1.2. Trabajos previos.....	14
1.3. Formulación del problema.....	15
1.4. Justificación E Importancia Del Estudio.....	16
1.5. Hipótesis.....	16
1.6. Objetivos.....	16
1.7. Teorías relacionadas al tema.....	16
II. MATERIAL Y MÉTODO.....	24
2.1. Tipo y Diseño de Investigación.....	24
2.2. Variables, Operacionalización.....	25
2.3. Población de estudio, muestra, muestreo y criterios de selección.....	26
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	26
2.5. Procedimiento de análisis de datos.....	26
2.6. Criterios éticos.....	26
III. RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	27
3.1. Resultados.....	27
3.2. Discusión.....	33
IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	36

4.1. Conclusiones	36
4.2. Recomendaciones	37
REFERENCIAS	38
ANEXOS	42

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: <i>Operacionalización de las variables</i>	25
Tabla 2: <i>Desplomes históricos de la Bolsa</i>	28
Tabla 3: <i>Estimación del modelo Econométrico</i>	32
tabla 4: <i>Comparación de resultados del impacto del Crédito financiero privado en el crecimiento económico.</i>	34
Tabla 5: <i>Comparación de resultados del impacto del Índice de la bolsa de valores en el crecimiento económico.</i>	35

INDICE DE FIGURAS

Figura 1. <i>Comportamiento del índice general de la bolsa de valores 2003 al 2022.</i>	
27	
Figura 2. <i>Comportamiento del Crédito al Sector privado peruano 2003 al 2022. .</i>	29
Figura 3. <i>Comportamiento del Crédito Económico peruano 2003 al 2022.</i>	30

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática.

En la economía actual, el crecimiento económico de una nación depende netamente que su sector financiero sea eficiente y eficaz, que transforme el ahorro interno y movilice capital para proyectos remuneradores. Ante esto, es transcendental contar con un mercado de capitales sólido y eficiente ya que conecta los sectores monetarios y reales, de esta forma facilita el crecimiento del sector y por ende el desarrollo económico de la nación. Para ello, hacemos mención a la situación por la que pasa la economía de Perú ha estado en un camino de crecimiento constante durante casi 30 años con solo interrupciones ocasionales, lo que llevó a muchos expertos a hablar sobre el milagro económico peruano.

Por ello debemos comprender que el mercado de capitales juega un papel primordial en el crecimiento y desarrollo económico, ya que asiente canalizar el ahorro financiero hacia acciones productivas y es una fuente alternativa de financiamiento al crédito bancario. Dada su importancia, es muy emocionante promoverlo y desarrollarlo (Rivera, 2021). Hoy en día, las empresas disfrutan de un sector bancario mucho más confiable que hace unas décadas. Sin embargo, a medida que continúan creciendo, requieren más capital a largo plazo, que a menudo se puede encontrar en los mercados de capital locales y regionales (Sarrazin, 2020). Como sabemos el crédito es la primordial fuente de financiamiento de las individuos, firmas y estados y está relacionado con diversos factores como: la dinámica económica, las características de las diferentes instituciones financieras como las medidas de inversión, la perspicacia del riesgo, la fuente de inversión (Prieto Briceño, 2022). Dejando claro que el crédito impulsa la actividad económica porque permite a las empresas y los hogares gastar más en consumo e inversión de lo que les permitiría su ingreso actual. Además, un mejor acceso a la financiación a través del crédito tiene el potencial de impulsar el crecimiento económico, ya que impulsa la acumulación de capital y la productividad total de los factores mediante la movilización del ahorro y el fomento de la innovación tecnológica. De esta forma, los créditos son una herramienta fundamental del sistema financiero y de cualquier economía porque permiten redistribuir el capital moviéndolo de los agentes que lo tienen a los que lo necesitan, esto rentabiliza el dinero y facilita la eficiencia

económica (ComexPerú, 2017). Y esto se ve reflejado en la notable evolución que ha tenido el crédito dirigido al sector privado cifras brindadas por parte del BCRP dado que desde enero del 2003 alcanzado una cifra de S/. 50,700.22 millones de soles, a julio de 2022, donde los créditos llegaron a S/. 463,718.13 millones (Banco Central de Reserva del Perú, 2023). Por ello, al centramos en analizar al índice de la Bolsa de valores, la cual es una organización privada dedicada a promover y facilitar la negociación de valores nominativos de empresas públicas, así como la inscripción y registro de valores de renta variable. Además, brinda información sobre sociedades comisionistas de bolsa (SAB), operaciones bursátiles, precios de acciones y Condición Financiera y Eventos Extraordinarios de la Entidad Emisora (Pillihuaman Reyes, 2018), como sabemos los mercados de valores juegan un papel importante en la facilitación del flujo de capital a través de las fronteras. En la búsqueda de rentabilidad y diversificación, los inversionistas siempre están dispuestos a dirigir sus recursos a aquellos mercados que cumplan con sus objetivos (Mef, 2023). La solvencia del mercado de valores disminuye el riesgo e incrementa el atractivo de invertir porque permite la compra de activos (acciones) para venderlos rápidamente, y sin gastar mucho dinero si se necesita ahorrar o cambiar la cartera de inversiones. Simultáneamente, las compañías tienen la posibilidad de recaudar fondos o desplazar su capital de un momento a otro lanzando acciones. Cabe mencionar que su valor a tendido al alza de manera significativa dato dado por (BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ, 2023) que muestra la cotización en el mercado de valores donde en enero de 2003 llego a un valor de 1517.4, mostrando un claro crecimiento a julio del 2022 de 19293.66.

Ya habiendo comprendido la importancia de las variables anteriormente explicadas, nos centramos en el Crecimiento económico peruano, el cual fue representado por el PBI a nivel nacional que, en el enero de 2022, consiguió una apreciación de S/. 73.22 revelando una acentuación significativa para julio de 2022 llegando a S/. 177.41 millones de soles. Por todo lo señalado precedentemente el mercado de capitales peruano ha mostrado un aumento, como también su crecimiento económico, no obstante, el presente estudio tuvo como finalidad determinar el impacto del mercado de capitales en el crecimiento económico del Perú en 2003-2022.

1.2. Trabajos previos.

1.2.1. A nivel internacional

(Prieto Briceño, 2022) En su artículo titulado “Análisis del impacto de los créditos otorgados por la banca privada, periodo 2007-2021” donde se centró en determinar las variables que influyen en el otorgamiento de crédito emitidos por la banca privada e impacto en el crecimiento económico del Ecuador, empleando el modelo VAR y VEC. Reflejando en sus resultados una relación directa entre el crédito y el pbi del 0,112%.

Caso similar a lo dicho por (Moran Chilan y otros, 2021) en su artículo, el cual se basó en demostrar empíricamente la contribución de los intermediarios financieros a la dinámica económica. Empleando una metodología de modelaje de factores dinámicos (FDM). Lo que les permitió concluir que un incremento en la actividad del sistema financiero, tanto a largo como a corto plazo, da lugar a significativos incrementos en la actividad económica.

Así mismo lo dicho por (Anguiano Pita & Ruiz Porras, 2020) quienes se basaron en comprender la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en la región América del Norte. Consideraron aplicar el modelo de factores dinámicos comunes, lo que les permitió comprender que se refleja un impacto promedio del 0,62 %

Por ultimo (Landa Díaz, 2019) nos detalla en su artículo, el cual busco explorar la incidencia del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico. Aplicando un modelo autorregresivo con rezagos. Lo que conlleva a comprender que la bolsa de valores, aporta en 0,52 % al crecimiento económico mexicano.

1.2.2. A nivel Nacional.

(CANO HUACARPUMA & RICALDE PERALTA, 2021) en su investigación la cual busca investigar la relación, comportamiento y la relevancia que tienen las principales variables del mercado de capitales peruano. Haciendo uso de un modelo dinámico. Lo que les permitió demostrar que el aumento de la bolsa de valores, aporta al crecimiento económico en un 0,81 %.

(Calderón Ponce, 2021) En la cual el autor busco a través de un análisis evaluar la relación existente entre la inclusión financiera y el crecimiento económico explicada a través de las cooperativas de crédito como agentes de inclusión, aplicando un

Método Generalizado de Momentos (GMM). Donde encontramos que el aporte del crédito en el crecimiento es de 0.009%.

(ZAVALETA RODRÍGUEZ, 2020) en su tesis, en la cual se basó calcular el nivel de influencia entre el crecimiento económico y el crédito del sector privado. Aplicando una metodología descriptiva-explicativa, tras la estimación de un modelo de MCO, logrando calcular una elasticidad del 0.0177 % entre las variables de estudio.

(Farfán Gutiérrez & Quispe Hirpahuanca, 2019) en su tesis, en la cual busco Analizar cómo influye la inversión del gobierno local y la inversión del sector privado, a través del uso del crédito, en el crecimiento económico del distrito de Ocongote. Aplicando una metodología descriptiva y correlacional, con un modelo de regresión lineal múltiple. Lo que permitió determinar una elasticidad del 0.0002%.

(FIGUEROA LIZARBE & TACO ANTONIO, 2018) en su trabajo de investigación denominado “Bolsa de Valores y el Crecimiento Económico: Perú, 2003-2016”, su evidencia empírica a través de un análisis de un modelo con Vectores Auto regresivos afirma que un aumento de la Capitalización Bursátil influye positivamente sobre el crecimiento económico, lo que se refleja con un aporte del 0.35 %.

(Pillihuaman Reyes, 2018) Hace mención en su estudio, en el cual se centró en mostrar la importancia de la Bolsa de Valores de Lima en el desarrollo de la economía peruana. Para lo cual empleo una metodología Descriptiva y Correlacional, haciendo uso del modelo VAR, lo que tras la estimación de concluyo que la BVL contribuye en un 0.017 %.

1.3. Formulación del problema

¿Cuál es el impacto del mercado de capitales en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022?

Problemas Específicos

1. ¿Cuál es el nivel del Mercado de capitales periodo 2003 - 2022?
2. ¿Cuál es el nivel de crecimiento económico en el Perú periodo 2003 - 2022?
3. ¿Cuál es la relación existente entre el mercado de capitales y el crecimiento económico en el Perú periodo 2003 - 2022?

1.4. Justificación E Importancia Del Estudio

1.4.1. Justificación Teórica

Es primordial un análisis de los mercados de capitales y de los patrones de crecimiento económico para determinar su eficacia y durabilidad en el tiempo. Generar conocimiento sobre la relación entre crecimiento económico y mercado de capitales, refutando así la teoría económica del crecimiento económico o realizando nuevos aportes.

1.4.2. Justificación Practica

Los datos adquiridos contribuirán a perfilar estrategias políticas públicas-privadas que sean más efectivas para incrementar el crecimiento económico peruano. Sobre las decisiones a meditar respecto al gasto, e inversión a nivel nacional.

1.5. Hipótesis

Ho: El mercado de no ha tenido impacto en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022.

Ha: El mercado de capitales ha tenido impacto en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022.

1.6. Objetivos

Objetivo general

Determinar el impacto del mercado de capitales en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022.

Objetivos específicos

Analizar la evolución del mercado de capitales en el periodo 2003-2022.

Explicar la evolución del crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022

Elaborar un Modelo Econométrico para calcular la elasticidad entre el mercado de capitales y el crecimiento económico del Perú periodo 2003-2022.

1.7. Teorías relacionadas al tema

1.7.1. Mercado de Capitales

El mercado de capitales es el lugar donde se emiten, compran y venden instrumentos financieros. Este mercado existe como una alternativa a la financiación bancaria tradicional, permitiendo a las empresas reducir los costes de

financiación mediante la colocación de derechos de propiedad y a los inversores obtener una mayor rentabilidad de los fondos (Bcrp, 2023).

En economía, la palabra “mercado” siempre se definirá como el lugar donde tiene lugar la interacción entre “proveedor y comprador”. Uno de ellos es el mercado de valores o mercado de capitales. Su objeto principal es participar como intermediario. Además, es también un espacio de transferencia de activos y fondos para gestionar ahorros e inversiones en valores a través de la intervención de organismos especializados como corredores de bolsa, agencias calificadoras, etc. (Lozano, 2017).

(EAFIT, 2023) menciona que es la principal "herramienta" de desarrollo socioeconómico, porque a través de él se produce el tránsito del ahorro a la inversión; movilizar recursos principalmente en el mediano y largo plazo, desde áreas de exceso de dinero (ahorros o inversionistas) hacia actividades productivas (empresas, sector financiero, gobierno) mediante la compra y venta de títulos de valores.

(Court Monteverde & Tarradellas Espuny, 2010) El mercado de capitales es el mercado en el que se compran y venden valores, como bonos. Todas las transacciones que tienen lugar en el mercado de capitales definen este mercado.

1.7.2. Características de un mercado de capitales eficiente

(Rodríguez, 2007) Los mercados de capitales son eficientes cuando llevar alegría a los inversores mercado de valores organizado, así como las principales condiciones de entrega capital entre los participantes sin pérdida costo (costo de transacción) que debe tener toda la información disponible conocimiento público (precios de acciones negociar). Además, para lograr eficiente en los mercados de capitales se debe tener en cuenta lo siguiente Aspectos:

- a) Amplia gama de productos. Con el fin de ampliar el universo de inversionistas y darle profundidad al mercado, es importante contar con una diversidad de productos que le permita tomar la decisión más acertada para invertir sus ahorros.
- b) Fuente de capital. Brindar un mercado de financiamiento para aquellas empresas que presentan necesidades de capital a costos menores que los créditos otorgados por las instituciones bancarias.

- c) **Liquidez.** Tiene su basamento en los precios de los títulos valores cotizados en mercado, los cuales proporcionan una medida de valor para todos los participantes del sistema, disminuyendo de esta manera los costos de transacción de los activos, permitiendo la entrada y salida de los capitales.
- d) **Seguridad.** Contar con una supervisión efectiva a través de los organismos competentes creados para tal fin, que hagan cumplir el cuerpo legal establecido para ello.
- e) **Transparencia.** Este factor implica, que la información suministrada por el mercado debe ser disponible, veraz y oportuna, aspectos que garantizan la igualdad de condiciones a todos los participantes.

Por otro lado (Court Monteverde & Tarradellas Espuny, 2010) menciona las siguientes características:

- a) **Negociabilidad de los instrumentos:** En los mercados de bonos (y de acciones), el endeudamiento y la inversión son generalmente hechos a través del uso de instrumentos financieros que son negociables. Esto significa que su propiedad puede ser transferida de una parte a otra, dando al inversor la posibilidad de vender el instrumento antes que madure.
- b) **Fondeo no bancario:** Los instrumentos de los mercados de bonos (y de acciones) ofrecen a los prestatarios un medio para acceder a dinero de fuentes distintas de los bancos. Un emisor en los mercados de capitales no pide prestado directamente de un banco comercial, sino que acude a fuentes alternativas de fondos a través de instrumentos para la venta directamente a los inversores.
- c) **Obligaciones:** Los instrumentos en los mercados de capitales son a menudo llamados "Obligaciones". Esto refiere a la obligación recibida por el inversor en la forma de un certificado firmado por el emisor que establece los términos del contrato del emisor con el comprador. La definición: tradicional más estricta de una obligación es una acción o bono listado en un reconocido mercado de acciones.

- d) Vencimientos mayores: La distinción entre un mercado de capitales y un mercado de dinero es generalmente hecha con base en la extensión de tiempo por la cual el dinero es levantado. En el caso peruano, un mercado de capitales es uno en el cual el dinero es prestado por más de 1 año. Los mercados de dinero son usados para financiar necesidades de corto plazo, es decir, en un periodo menor a 1 año.
- e) Participantes: En relación con los participantes en este mercado, encontramos:
 - i. Los tomadores de fondos, como son los inversores institucionales como las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros y los bancos comerciales.
 - ii. Los proveedores de fondos, es decir, los inversores que entregan sus recursos y que esperan más a cambio, por el paso del tiempo y por el riesgo que asumen.

1.7.3. Objetivos del Mercado de capitales

(EAFIT, 2023) hace mención:

- a) Permite la transferencia de recursos de los ahorradores, a inversores en el sector productivo de la economía.
- b) Establece eficientemente recursos a la financiación de empresas del sector productivo.
- c) Reduce los costos de selección y asignación de recursos a actividades productivas.
- d) Posibilita la variedad del riesgo para los agentes participantes.
- e) Ofrece una amplia gama de productos, de acuerdo con las necesidades de inversión o financiación de los participantes del mercado.

1.7.4. Dimensiones de Mercado del Capitales

Donde hacemos referencia a (Court Monteverde & Tarradellas Espuny, 2010) quienes clasifican el mercado de capitales según su función de negociación

Mercado de intermediación directa: Tiene como instrumento la renta fija (bonos)
Y la renta variable (Acciones).

Mercado de intermediación indirecta: Tiene como instrumento al crédito y préstamo de largo plazo.

1.7.4.1. Renta fija.

Estas herramientas generarán un flujo de caja conocido a lo largo del tiempo, de modo que se pueda calcular un retorno aproximado de la inversión. Se denominan “obligaciones o bonos” y los flujos que generan a lo largo del tiempo se denominan “cupones” (Court Monteverde & Tarradellas Espuny, 2010).

(Miraltabank, 2022) Estos son bonos emitidos por empresas autofinanciadas en el mercado de capitales en el mercado de capitales por medio de bonos, pagarés, pagarés, etc. El principal criterio para seleccionar un instrumento es la fecha o la hora en que se desea autofinanciar la empresa.

(Monex, 2020) incluye inversiones tales como bonos gubernamentales y corporativos y certificados de depósito. Los instrumentos de renta fija pueden abastecer un flujo constante de ingresos con menos riesgo que las acciones.

1.7.4.2. Renta Variable.

Son aquellos títulos donde la rentabilidad de las inversiones proviene primordialmente de aumentos de precios futuros (desconocidos), lo que genera incertidumbre en los rendimientos futuros. Además, con base en las ganancias del año, estos instrumentos pagan una cierta cantidad de dinero de manera regular, denominados “dividendos”. Un claro ejemplo son las Acciones (Court Monteverde & Tarradellas Espuny, 2010)

(Miraltabank, 2022) Son instrumentos financieros de capital de las empresas, principalmente en forma de acciones institucionales. Estos instrumentos de capital normalmente se negocian en los mercados de capitales, donde los inversores pueden comprar y vender sus inversiones en empresas financieras y obtener ingresos.

(Monex, 2020) Para intuir qué es la renta variable, debe recurrir a su instrumento financiero más célebre, es decir, las acciones. Los valores simbolizan la propiedad de una firma. Para los inversionistas, las acciones son un producto de

rendimiento variable que les permite multiplicar su dinero y vencer la inflación a lo largo del tiempo.

1.7.5. Bolsa de Valores.

(EAFIT, 2023) Son mercados organizados y especializados donde los valores se negocian a través de intermediarios autorizados denominados corredores o bolsas de valores. Las bolsas de valores ponen a disposición del público y de sus miembros los medios, mecanismos y herramientas técnicas para facilitar la negociación de valores ofrecidos al público a precios de subasta.

(Bolsa de Valores de Lima, 2023) ha sido delineado para ser el referente capaz de la BVL. Es un índice ponderado por capitalización ajustada por free-float, que envuelve requerimientos anexos de liquidez y frecuencia de convenio para sus integrantes.

(FIGUEROA LIZARBE & TACO ANTONIO, 2018) Segmento del mercado de capitales en el que existen oferentes y candidatos a valores mobiliarios, en el que se negocian valores mobiliarios desde el momento de la emisión, colocación inicial, transferencia hasta el vencimiento de la titularidad, donde actúan como intermediarios entidades deficitarias o superavitarias, bancos participantes, instituciones financieras, y el mercado de valores a través de sus casas de bolsa. Se compone de un mercado primario y un mercado secundario.

(Palma Salas, 2017) La Bolsa de Valores es un organismo que, en base a ciertas regulaciones, permite a los intermediarios, conocidos como Corredores de Bolsa, conecten a los proveedores con personas que demandan dinero.

1.7.6. Crédito sector privado

Contiene préstamos e inversiones en valores y acciones para empresas privadas no financieras, corporaciones sin fines de lucro y hogares. En el caso de la cuenta de caja del sistema bancario, el crédito al sector privado también incluye préstamos e inversiones a instituciones financieras no bancarias tales como cajas de ahorro municipales, cajas de ahorro, etc. cajas de ahorro rurales, fondos mutuos y fondos privados de pensiones (BCRP, 2023).

Incluye la financiación del sector privado (hogares y empresas privadas no financieras) por parte del sistema financiero (intermediarios financieros e inversores institucionales). Esta financiación es un término amplio que incluye préstamos e

inversiones en valores de renta fija. Sin embargo, las inversiones en acciones y primas recibidas de inversores institucionales no deben considerarse un medio para evitar el impacto de los movimientos de precios de estos activos (Inei, 2023)

1.7.7. Crecimiento Económico.

(Labrunée, 2018) Por crecimiento económico deducimos los cambios y diferencias en la calidad de vida de una persona, sociedad y país, los cuales son impulsados por la economía interna. Es un proceso socioeconómico complejo, es decir, que desarrolla potencialidades financieras, contribuyendo a mejorar el nivel de vida de la sociedad. El producto interno bruto (PBI) es un factor importante en el crecimiento y desarrollo de un país.

El crecimiento económico es una de las metas de cualquier sociedad e incluye un aumento sustancial de los salarios y una mejora en el estilo de vida de toda la población. Existen muchas formas o perspectivas para medir el crecimiento, como la medición, los costos de endeudamiento, la utilización, la política gubernamental o los arreglos de fondos mutuos. Estos factores son las principales herramientas para determinar el nivel de crecimiento económico (Clive, 2006)

El crecimiento económico se refiere a un aumento en el PIB o resultado final de un país, y también significa una expansión de los resultados esperados a largo plazo. El crecimiento del ingreso per cápita es una tarea importante para las autoridades públicas, ya que está asociado con un aumento en los salarios reales normales y las expectativas de las comodidades de la vida cotidiana (Samuelson & Nordhaus, 2006)

1.7.7.1. Producto bruto interno.

Según lo dicho por (IPE, 2023) Es el valor de los bienes y servicios finales producidos en un período determinado en un territorio determinado. Esto se aplica solo a los bienes y servicios finales, ya que sus precios incluyen el costo de los bienes intermediarios. Por lo tanto, la inclusión de bienes intermediarios dará lugar a una doble contabilización.

Similar a lo definido por (bcpr, 2023) es el valor monetario de todos los bienes y servicios terminables derivados por un país durante un período definitivo, generalmente un trimestre o un año; y contando todas las mercancías de producción nacional. Solo se tiene en cuenta el valor de los bienes y servicios

finales o de valor agregado, ya que contar tanto los bienes y servicios finales como los intermedios dará como resultado una doble contabilidad para el mismo producto.

1.7.7.2. Teoría de Solow

Por otro lado, en el modelo de Robert Solow mediante su teoría neoclásica del crecimiento según (Carrillo Huerta y otros, 2007) Precisa que *“En el modelo de define como factores de producción al trabajo y capital, pero incorpora la tecnología mejorando la Productividad de los factores, siendo estos fundamentales en el crecimiento económico”*.

II. MATERIAL Y MÉTODO

2.1. Tipo y Diseño de Investigación

El proyecto ha sido sustentado en un marco teórico que contribuirá a la comprensión del análisis del crecimiento económico y su relación con la pobreza monetaria, sin embargo, el trabajo no pretende fundar teorías o nuevas perspectivas, por otro lado, se ha analizado el fenómeno utilizando el crecimiento económico relativo y se ha intentado confirmar aplicando hipótesis teóricas aceptadas. Para dar respuesta a la interrogación proyectada y al objetivo principal del trabajo, se realizó un estudio descriptivo correlacional.

Correlacional: El objetivo de este tipo de investigación es ahondar qué existe entre dos o más variables en un entorno particular. Estudios de correlación mediante el cálculo del grado de asociación entre variables, midiendo cada variable (aproximación de correlación) para luego cuantificar y analizar dicha relación. Esta relación es apoyada por la hipótesis de prueba (Hernández Sampieri y otros, 2014)

Descriptivo: La cual tuvo como propósito describir las particularidades de métodos que requieran ser examinados. Es decir, solo proyectan calcular la información de las constantes referenciadas de forma independiente o vinculada (Hernández Sampieri y otros, 2014)

Dado que la investigación se detalló mediante la observación de la data estadística para hallar una cadena en los hechos sobre el Mercado de capital y el crecimiento económico dentro del periodo 2003 - 2022.

El diseño empleado fue No Experimental: El cual está apoyado en indagar sucesos en su forma natural para más allá ser estudiados. Donde (Sousa y otros, 2007) asunta que "Los diseños no experimentales no tienen decisiones aleatorias, variables o manejos de grupos de comparación. Los investigadores observan lo que sucede de modo casual y no median de ninguna manera".

De la misma manera de diseño longitudinal según los autores (Monjarás Ávila y otros, 2019) delimitaron que "se precisa por efectuar un alcance de las variables en estudio, por un espacio de tiempo explícito, que a la vez accede conocer el procedimiento y el avance de las variables estudiadas"

2.2. Variables, Operacionalización

Variable dependiente: Crecimiento Económico.

Variable Independiente: Mercado de Capitales.

Tabla 1

Operacionalización de las variables

Variables	Indicadores	Dimensiones	Ítem	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	Escala de medición
Variable Dependiente Crecimiento Económico	Producto Bruto Interno	PBI	BCRP	Análisis documental	Millones de soles (S/)
Variable Independiente Mercado de Capitales	Crédito Bancario Sector Privado	Mercado de Intermediación primario	BCRP	Análisis documental	Millones de soles (S/)
	Índice de la Bolsa de Valores de Lima	Mercado de Intermediación secundario	BCRP		

Nota: La tabla muestra las variables que se emplearon para el desarrollo de la investigación, determinado sus indicadores y dimensiones, para ello se utilizó la técnica e instrumento de análisis documental

2.3. Población de estudio, muestra, muestreo y criterios de selección

El progreso de la investigación fue trabajado con una población de 235 observaciones, las cuales se basaron en datos mensuales de los años 2003 al 2022. Por ello para la muestra se consignó la idéntica suma de la población, puesto es preciso trabajar con la integridad de datos observados. La definida pesquisa de compilación para la base de datos perfilada se adquirió de la data estadística BCRP, mediante datos obtenidos del PBI, y el mercado de valores.

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

La Selección de datos implico disponer un plan definido de operaciones que nos accedió afiliar datos con un fin concreto. Donde se tomó como fuente de datos, BCRP. La técnica seleccionada fue el análisis documental.

(Martinez Mediano, 2014) indica que "Es una técnica de investigación diseñada para extraer, a partir de información específica, a menudo recopilada de hechos como informes, grabaciones u otros medios, una conclusión razonable y legítima sobre su situación particular".

Usamos la hoja de rastreo como una herramienta para recopilar información que generalmente se almacena en una sola estructura o en columnas. Por regla general, requerían de un procesamiento adicional (Martinez Mediano, 2014) para normalizar y unificar los datos obtenidos, donde se utilizaron los siguientes:

2.5. Procedimiento de análisis de datos

El tratamiento e interpretación de la data adquirida, estuvo apoyada en el modelo de MCO. Donde se compilo información en relación al crecimiento económico (PBI) y mercado de capitales (IBV, CFP) siendo la fuente BCRP.

2.6. Criterios éticos

Originalidad: la investigación se ha transcrito respetando los derechos de autor, teniendo en cuenta sus citas los cuales se han empleado para la preparación del proyecto

Confiabilidad: Se custodio la información adquirida del BCRP.

Veracidad: Los instrumentos y la información desplegada son incontrastables.

III. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

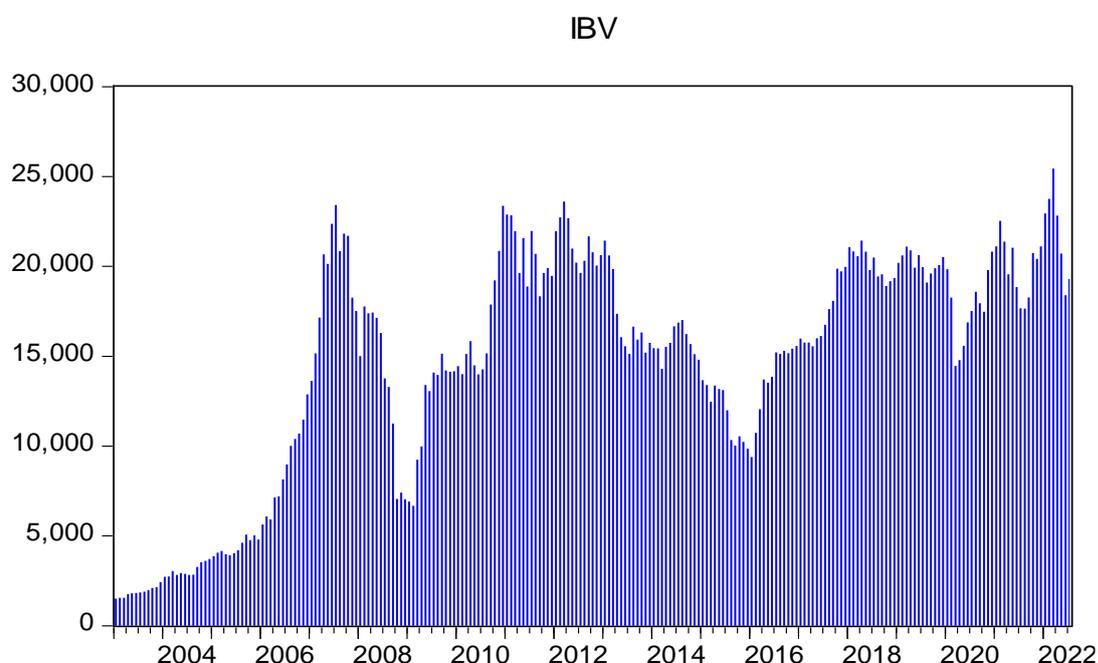
3.1. Resultados

3.1.1. Análisis la evolución del mercado de capitales en el periodo 2003-2022.

Índice General de la Bolsa de Valores de Lima

Figura 1

Comportamiento del índice general de la bolsa de valores 2003 al 2022.



Nota: la figura muestra el comportamiento del índice de valores de la bolsa de lima dentro del periodo 2003-2022.

Hemos logrado verificar en la Figura N 1, cuya información fueron adquiridos (Banco Central de Reserva del Peru, 2023) donde La bolsa de valores muestra una clara alza, durante los años de estudio. El año 2003 significo para la Bolsa de Valores de Lima un período de elevados rendimientos en su mercado de acciones, lográndose observar una gran rentabilidad en el 2006, donde se percibió una tendencia financiera de 6.222 millones de dólares, por debajo del volumen histórico registrado en el 97, cuando la plaza mercadeó 12.051 millones en acciones. De tal

manera que se observó un crecimiento continuo, al 2010 fue un buen año para el país, ya que se sobreponía de la desaceleración que sobrellevó la economía en 2009, mostrando óptimos resultados hasta la fecha. Pero por otro lado debemos mencionar que en poco más de dos décadas el valor de las acciones que valorizan en la Bolsa de Valores de Lima se desmoronó 18 ocasiones, con dígitos que rebasaron a -6% y -12%. Algunas coexistieron secuela de la crisis de 2008, otros incidentes por coyunturas electorales y una por la crisis política (Ver tabla 2)

Tabla 2

Desplomes históricos de la Bolsa

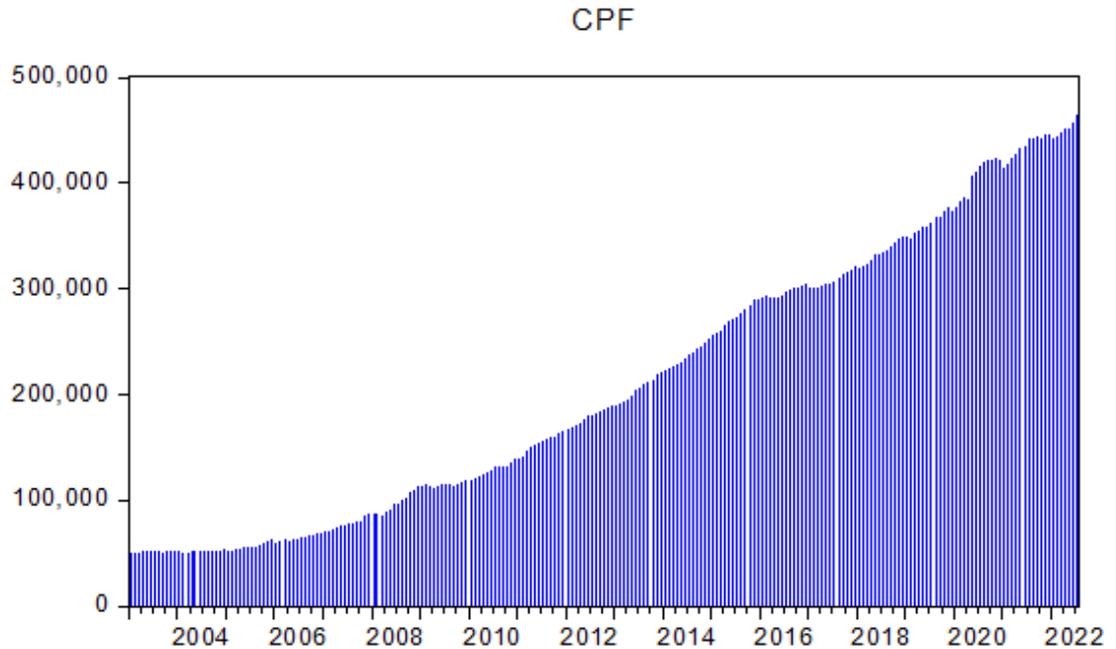
Elección presidencial de Ollanta Humala 06/06/2011	-12.45
Crisis financiera global 10/10/2008	-10.81
Primer caso detectado de Covid-19 en Perú 12/03/2020	-10.42
Crisis financiera global 30/05/2007	-9.4
Crisis financiera global 21/01/2008	-9.27
Crisis financiera global 16/08/2008	-8.77
Crisis financiera global 06/10/2008	-8.56
Crisis financiera global 09/10/2008	-8.35
Crisis financiera global 15/10/2008	-7.59
Crisis financiera global 22/10/2008	-7.17
Crisis por deudas en Estados Unidos y Europa 08/08/2011	-7.09
Caída del índice Dow Jones de Wall Street 16/08/2007	-6.89
Crisis financiera global 06/11/2008	-6.72
Crisis financiera global 24/10/2008	-6.66
Difusión de encuestas presidenciales 19/12/2005	-6.65
Vacancia del presidente Martín Vizcarra 10/11/2020	-6.51
La crisis financiera asiática 27/10/1997	-6.44
Resultados de la primera vuelta presidencial 13/04/2011	-6.22

Nota: La tabla muestra los desplomes por parte de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) dentro de los últimos años

Crédito del sector privado

Figura 2

Comportamiento del Crédito al Sector privado peruano 2003 al 2022.



Nota: La figura muestra la evolución que ha mostrado el crédito dirigido al sector privado, dentro del periodo de estudio 2003-2022.

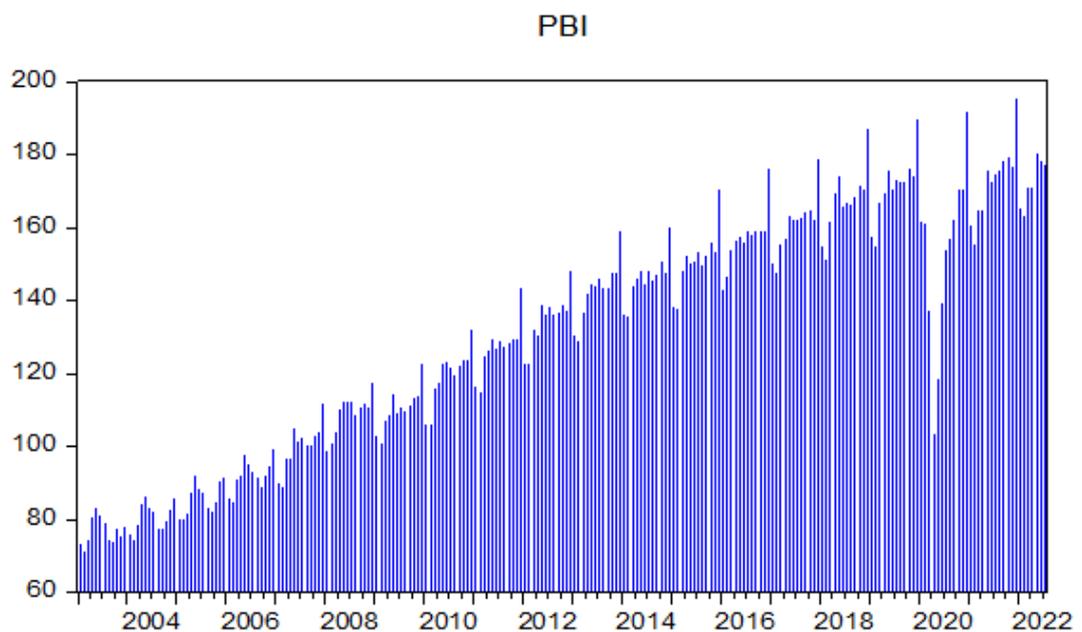
En la figura 2, se pudo observar la evolución que ha mostrado el Crédito dirigido al sector privado. Mostrado un resultado positivo, dado que es un factor de suma importancia, como aporte para la economía del País, dado que permite generar un mayor nivel de inversión, generación de empleos, proyectos, entre otros. Durante el año 2003, se observó, un crecimiento del crédito. Así, el crédito en MN del sistema al sector privado, específico como préstamos a hogares y empresas privadas, más la obtención de bonos y papeles comerciales emitidos por empresas privadas. Esto se ha mantenido constantemente, al pasar de los años. Donde el banco central, ha continuado reduciendo los encajes en soles para favorecer el crédito de la moneda. Como podemos mencionar en el 2015, se logró llegar a un monto de S/. 3,279,596.77 soles, Donde resaltamos que el sistema financiero peruano resistió los impactos del covid-19, gracias a los niveles acumulados de liquidez, provisiones y capital, así como a la respuesta coordinada de medidas, entre el BCR, MEF y SBS, para preservar estabilidad financiera. Logrando

mantener un crecimiento constante, que a la fecha del periodo de estudio julio 2022 logrando una cifra de S/. 3,154,257.26 soles.

3.1.2. Explicación de la evolución del crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022.

Figura 3

Comportamiento del Crédito Económico peruano 2003 al 2022.



Nota: La figura muestra la evolución que ha presentado el Producto bruto interno peruano dentro del periodo 2003-2022.

En la figura 3, se observó la evolución del crecimiento económico medido a través del PBI per cápita. Para el año 2003 y 2022 el Producto Bruto Interno, el cual ha presentado una evolución variada. En el 2003 el producto bruto interno (PBI) ascendió 4,1 puntos porcentuales, una de las tasas más altas de con la región. Donde se refleja en 2009 el Perú registró una clara desaceleración de la actividad económica como derivación de los efectos de la crisis internacional. El crecimiento del PIB se comprimió del 9,8% en 2008 al 0,8% en 2009, debido primariamente al marcado desplome de la demanda externa, perseverante disminución de la producción industrial, un fuerte proceso de ajuste de los inventarios y una reducción explicativa de la inversión privada, logrando recuperarse pero

mostrando claras altas y bajas dentro de la economía. Resaltando la gran caída presentada en el 2020, El PBI cayó 11.12% al cierre del 2020, la tasa más baja de las últimas tres décadas; de acuerdo con el último informe técnico de Producción Nacional de INEI. La caída, sin embargo, estuvo por un poco por debajo del consenso del mercado, que señalaba que la economía iba a caer alrededor de 11.5%. Asimismo, diciembre no fue un mes 'neutro'. Luego de nueve meses 'en rojo', se registró una variación positiva: Mostrando cifras positivas, En el primer trimestre del 2022, el PBI acrecentó en 3,8% al cotejarlo con el año previo, manifestado especialmente por el cometido positivo del consumo de las familias (4,8%), así como, el aumento de las exportaciones de bienes y servicios (4,0%). Alcanzando la cifra de S/. 177.41 millones al mes de julio.

3.1.3. Cálculo de la elasticidad entre el mercado de capitales y el crecimiento económico del Perú periodo 2003-2022.

En la tabla 3, se manifestaron los resultados adquiridos tras la estimación econométrica de MCO. Haciendo uso de Logaritmos naturales, autorregresivo de 1, 12, 13 y 24 orden, simultáneamente empleando las Pruebas de normalidad, Autocorrelación, Heteroscedasticidad, y multicolinealidad, de tal modo se corroboró que el modelo, se produjo de manera correcta sin exhibir algún problema econométrico.

Confirmando que el modelo logro un alto nivel de significancia, con una bondad de ajuste del 97 %, lo que reflejo una relación directa en afinidad a la conducta de las variables empleadas.

Existiendo el coeficiente del IBV de 0.064 indicando que cada incremento en 1% en el IVB, el crecimiento económico crecería en 0.064 %. De igual manera en el caso del CFP con un coeficiente de 0.321 significando que por cada incremento en 1% en la CFP, el crecimiento económico crecería en 0.321 %

Tras analizarse la tabla 3, de la estimación econométrica, quedo expresado de la siguiente manera:

$$LPBI=0.472798+0.064021*LIBV+0.312750 LCFP+0.717416*AR(1)+0.585462*(AR12)-0.554017*(AR13)+0.128566*(AR24)+Et$$

Tabla 3

Estimación del modelo Econométrico

Dependent Variable: LPBI

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 02/07/23 Time: 08:55

Sample: 2003M01 2022M07

Included observations: 235

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.472798	0.371902	1.271296	0.20490
LIBV	0.064021	0.022261	2.875889	0.00440
LCFP	0.31275	0.032602	9.592977	0.00000
AR(1)	0.717416	0.03216	22.3077	0.00000
AR(12)	0.585462	0.030866	18.96765	0.00000
AR(13)	-0.554017	0.042392	-13.06887	0.00000
AR(24)	0.128566	0.036846	3.489288	0.00060
SIGMASQ	0.001413	6.58E-05	21.47547	0.00000
R-squared	0.980285	Mean dependent var		4.837949
Adjusted R-squared	0.979677	S.D. dependent var		0.268262
S.E. of regression	0.038243	Akaike info criterion		-3.618327
Sum squared resid	0.331998	Schwarz criterion		-3.500554
Log likelihood	433.1535	Hannan-Quinn criter.		-3.570847
F-statistic	1612.417	Durbin-Watson stat		1.953841
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota: La tabla muestra el impacto individual del mercado de capitales en el crecimiento económico, cuyos factores fueron obtenidos tras la estimación econométrica de un modelo de mínimos cuadrados ordinarios, mediante la aplicación del programa EViews v 9.0

3.2. Discusión

La intención de este estudio fue determinar el impacto del mercado de capitales en el crecimiento económico peruano 2003 al 2022. De tal forma, la técnica considerada para el proceso y explicación de lo analizado se asentó en el modelo de MCO, donde para lograr los objetivos ya referidos precedentemente se destinó simultáneamente las Pruebas de normalidad, Autocorrelación, Heteroscedasticidad, y de multicolinealidad.

Entonces estableciéndose como variable dependiente: El crecimiento económico; dimensionada por Pbi, y como variable Independiente: El mercado de capitales; reflejado con IBV y el CFP. Donde tras verificar los datos logrados, contradecimos la Hipótesis nula, asintiendo la alternativa, donde el mercado de capitales el sí impacta en el crecimiento económico durante los años 2003 al 2022.

Así tras considerar los trabajos previos, donde contamos con una gran multiplicidad de metodologías disponibles para el proceso de las investigaciones. Manifestando divergencias respecto al nivel de aporte derivados por parte del Coeficiente del mercado de capitales hacia el crecimiento económico. Donde en nuestro estudio centrándonos en el CFP obtenemos un aporte del 0.31 mostrando un nivel de elasticidad más alta respecto a los resultados obtenidos en el estudio de (Farfán Gutiérrez & Quispe Hirpahuanca, 2019) con un aporte de 0.0002; (Calderón Ponce, 2021) con un aporte de 0.009; (Prieto Briceño, 2022) de 0.112 pero menor a (Anguiano Pita & Ruiz Porras, 2020) con un aporte de 0.62 (Ver tabla 4).

Caso similar, respecto al IBV donde se logró calcular un aporte de 0.064. superando a lo mostrado por (Pillihuaman Reyes, 2018) y (ZVALETA RODRÍGUEZ, 2020) con un aporte de 0.017, pero más bajo al de (CANO HUACARPUMA & RICALDE PERALTA, 2021) con un 0.81; (Landa Díaz, 2019) con 0.52; (FIGUEROA LIZARBE & TACO ANTONIO, 2018) de 0.35. (ver tabla 5)

Tabla 4:

Comparación de resultados del impacto del Crédito financiero privado en el crecimiento económico.

Autor	Año	País	Periodo	Método	Elasticidad
(Gamonal Perez,2023)	2023	Perú	2003-2022	MCO	0.31
(Farfán Gutiérrez & Quispe Hirpahuanca, 2019)	2019	Perú	2011-2018	Regresión lineal múltiple	0.0002
(Calderón Ponce, 2021)	2021	Perú	2004-2018	GMM	0.009
(Prieto Briceño, 2022)	2022	Ecuador	2007-2021	VAR y VEC	0.112
(Anguiano Pita & Ruiz Porras, 2020)	2020	México	1980-2017	Factores dinámicos comunes	0.62

Nota: La tabla muestra la comparación entre el resultado obtenido en la investigación, tanto a nivel nacional como internacional, en un determinado periodo de tiempo.

Tabla 5:

Comparación de resultados del impacto del Índice de la bolsa de valores en el crecimiento económico.

Autor	Año	País	Periodo	Método	Elasticidad
(Gamonal Perez,2023)	2023	Perú	2003-2022	MCO	0.06
(Cano Huacarpuma & Ricalde Peralta, 2021)	2021	Perú	2015-2018	Modelo dinámico	0.81
(Figueroa Lizarbe & Taco Antonio, 2018)	2018	Perú	2003-2016	Vectores Auto regresivos	0.35
(Landa Díaz, 2019)	2019	México	1996-2018	Modelo autorregresivo	0.52
(Pillihuaman Reyes, 2018)	2018	Perú	2003-2018	Factores dinámicos comunes	0.017
(Zavaleta Rodríguez,2020)	2020	Perú	2000-2015	MCO	0.017

Nota: La tabla muestra la comparación entre el resultado obtenido en la investigación, tanto a nivel nacional como internacional, en un determinado periodo de tiempo

IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1.1. Conclusiones

La evolución del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima entre los años 2003 al 2022 tuvo una predisposición ascendente positivo, con un crecimiento de 9214% considerado en términos mensuales de enero a julio del periodo estudiado, Así mismo, entre el año 2003 al 2019, en términos acumulados, el Índice de la Bolsa de Valores de Lima asciende al valor de 3,455,372.34 unidades. Por otro lado, el crédito bancario tiene una tendencia creciente positiva, al crecer descomunalmente en 8907%. Además, en términos acumulados, el crédito bancario brindado asciende al valor de S/. 49,209,124.61 millones de soles.

La evolución del Producto Bruto Interno entre enero 2003 – Julio 2022 tuvo una predisposición ascendente positiva, con un crecimiento de 5873%. Así mismo, entre el año 2003 al 2019, en términos acumulados, el Producto Bruto Interno asciende al valor de S/. 30,689.68 millones de soles, generando un impacto importante macroeconómicamente hablando.

Los resultados del análisis econométrico de Mínimos cuadrados, en el periodo de estudio 2003- 2022, Reflejando una relación directa donde si el IBV si aumentara en 1% el crecimiento económico se verá favorecido en 0.06 y si el CFP aumentara en 1% el crecimiento económico mejoraría en 0.31.

1.2. Recomendaciones

Amplificar la trascendencia de análisis de esta investigación, pues la variable independiente dimensionada al Índice de la bolsa de valores de limas y el Crédito financiero dirigido al Sector privado en esta investigación son indicadores que inciden en la mejora del crecimiento económico, pero se recomienda determinar otras variables de investigación. De tal manera poder emplear un mayor número de indicadores, lo que nos permita obtener una mejor visión del comportamiento, en influencia, por partes del sector financiero respecto al crecimiento y desarrollo de la economía peruana, tanto presente como futuro.

Debido a la baja liquidez en el mercado de valores, que se traduce en una baja rotación de valores, se requiere la presencia de inversionistas. Las instituciones compran acciones con horizontes de inversión largos. Para lograr esto, es necesario mejorar los estándares especificados en la propuesta. Requiere mayor claridad de la información financiera y su prevalencia en el mercado, así como menores costos de transacción. Además, promover la aportación en el mercado de inversiones y fondos de inversión del país.

El modelo econométrico Mínimos cuadrados es un método válido para el estudio de diversos países, así como regiones permitiendo la aplicación de un gran número de variables, por lo cual se exhorta a los futuros colegas ahonden en el tema mediante la aplicación de diferentes modelos o mejorando la muestra, aplicaciones de proyecciones con la meta de adquirir mejores deducciones.

REFERENCIAS

- Anguiano Pita, J. E., & Ruiz Porras, A. (2020). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en América del Norte*.
<http://www.scielo.org.co/pdf/fype/v12n1/2248-6046-fype-12-01-165.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Bolsa de Valores de Lima - Índices Bursátiles - Índice General BVL (base 31/12/91 = 100)*.
<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN07807NM/html/2000-01/2022-12/>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Crédito del sistema financiero al sector privado (fin de periodo) - Crédito Total (millones S/)*.
<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN00518MM/html/2003-1/2022-12/>
- BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ. (2023). *Glosario de Términos Económicos*.
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ. (2023). *ÍNDICES BURSÁTILES - ÍNDICE GENERAL BVL (BASE 31/12/91 = 100)*.
<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01142MM/html/2003-01/2023-02/>
- Bcrp. (2023). *Mercado de capitales*.
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Methodologica/Guia-Methodologica-04.pdf>
- bcrp. (2023). *Producto Bruto Interno (PBI) y Crecimiento*.
<https://www.bcrp.gob.pe/apps/pbi-y-crecimiento/pbi.html>
- Bolsa de Valores de Lima. (2023). *¿Qué es el Índice S&P/BVL Peru General?*
<https://www.bvl.com.pe/mercado/indices/indice-spbvl-peru-general>
- Calderón Ponce, G. R. (2021). *Inclusión Financiera y Crecimiento Económico: Una aproximación al rol de las cooperativas de crédito*.
https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/657834/CalderonP_G.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- CANO HUACARPUMA, D. E., & RICALDE PERALTA, L. B. (2021). *IMPACTO DEL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ, PERIODO: 2015-2018*.
<https://repositorio.usil.edu.pe/server/api/core/bitstreams/91170da4-ec30-490c-aad6-e6ac6beb7603/content>
- Carrillo Huerta, M., Cerón Vargas, J. A., & Reyes Hernández, M. S. (2007). *Análisis Del Crecimiento Económico* (primera ed.). Mexico: Reverte.

- Clive, H. (2006). *El fetiche del crecimiento*. https://www.researchgate.net/publication/28185867_Hamilton_Clive_El_fetichedelcrecimiento
- ComexPerú. (17 de mayo de 2017). *ComexPerú*. <https://www.comexperu.org.pe/en/articulo/el-credito-en-la-economia-peruana#:~:text=Ahora%20bien%2C%20%20C2%BFcu%C3%A1l%20es%20el,que%20permiten%20sus%20ingresos%20corrientes>.
- Court Monteverde, E., & Tarradellas Espuny, J. (2010). *MERCADO DE CAPITALES*. Prentice Hall. <https://docplayer.es/59098075-Mercado-de-capitales.html>
- EAFIT. (2023). *MERCADO DE CAPITALES*. <https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/C%20Mercado%20de%20Capitales.pdf>
- Farfán Gutiérrez, S. L., & Quispe Hirpahuanca, J. (2019). “*INVERSIÓN PÚBLICA, CRÉDITO PRIVADO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO. CASO: DISTRITO DE OCONGATE DE 2011 AL 2018*”. https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/3670/Shaaren_Johel_Tesis_bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- FIGUEROA LIZARBE, P. C., & TACO ANTONIO, P. K. (2018). “*BOLSA DE VALORES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO: PERÚ, 2003-2016*”. http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/UNSCH/3130/1/TESIS%20E188_Fig.pdf
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la investigación*. (sexta, Ed.) Mexico: McGRAW-HILL.
- Inei. (2023). *Glosario de Términos*. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1173/glosario2.pdf
- IPE. (2023). *PBI, Producto Bruto Interno*. <https://www.ipe.org.pe/portal/producto-bruto-interno/>
- Labrunée, M. E. (2018). El Crecimiento y el Desarrollo. *Facultad de Ciencias Económicas y Sociales*. <http://nulan.mdp.edu.ar/id/eprint/2883/1/labrunee-2018.pdf>
- Landa Díaz, H. O. (2019). *RESTRICCIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN MEXICO*. <https://www.scielo.org.mx/pdf/ineco/v78n309/0185-1667-ineco-78-309-27.pdf>
- Lozano, M. C. (2017). *Mercado de Capitales*. <https://digitk.areandina.edu.co/bitstream/handle/areandina/1356/Mercado%20de%20Capitales.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Martinez Mediano, C. (2014). *TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOGIDA Y ANALISIS DE DATOS*. Madrid. <https://es.scribd.com/document/461418726/Tecnicas-e-instrumentos-de-recogida-y-analisis-de-datos>
- Mef. (2023). *Portal de Transparencia Económica*. https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100143&view=article&catid=297&id=2186&lang=es-ES
- Miraltabank. (2022). ¿Qué es el mercado de capitales? *Miraltabank*. <https://www.miraltabank.com/que-es-el-mercado-de-capitales/>
- Monex. (2020). Instrumentos financieros (derivados, renta fija y renta variable). *Monex*. <https://blog.monex.com.mx/instrumentos-financieros/instrumentos-financieros-derivados-renta-fija-y-renta-variable>
- Monjarás Ávila, A. j., Bazán Suarez, A. K., Pacheco Martínez, Z. K., Rivera Gonzaga, J. A., Zamarripa Calderón, J. E., & Cuevas Suárez, C. E. (2019). *Educación y Salud Boletín Científico Instituto de Ciencias de la Salud Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo* (Vol. 8). <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/ICSA/article/view/4908>
- Moran Chilan, J. H., Peña Ponce, D. k., & Soledispa Rodríguez, X. E. (2021). *El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico -financiero*. <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/372/663>
- Palma Salas, A. (2017). *MARCO TEORICO CONCEPTUAL SOBRE BOLSA DE VALORES Y CLASIFICADORAS DE RIESGO*. <https://silo.tips/download/capitulo-11-marco-teorico-conceptual-sobre-bolsa-de-valores-y-clasificadoras-de>
- Pillihuaman Reyes, A. D. (2018). *LA BOLSA DE VALORES DE LIMA Y SU INFLUENCIA EN LA ECONOMÍA PERUANA ENERO 2003- AGOSTO 2018*. https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/8019/Pillihuaman_Reyes_Alain_Diego.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Prieto Briceño, Y. E. (2022). *Análisis del impacto de los créditos otorgados por la banca privada, periodo 2007-2021*. Quito. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/8760/1/T3838-MGFARF-Prieto-Analisis.pdf>
- Rivera, R. (2021). Limitantes y retos del mercado de capitales peruano. *Macroconsult*. <https://grupomacro.pe/macroconsult/2021/04/06/limitantes-y-retos-del-mercado-de-capitales-peruano/#:~:text=El%20mercado%20de%20capitales%20cumple,inter%C3%A9s%20su%20impulso%20y%20desarrollo.>
- Rodríguez, Á. (2007). El mercado de capitales como alternativa de inversión. *Visión Gerencia*, 105-116. <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545877012.pdf>

- Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2006). *Economía* (Decimo octava ed.). Madrid, España: McGraw-Hill Interamericana. <https://www.marcialpons.es/libros/economia/9788448151546/>
- Sarrazin, T. (2020). ¿Por qué el sector privado necesita los mercados de capital? *Instituciones financieras*. <https://www.idbinvest.org/es/blog/instituciones-financieras/por-que-el-sector-privado-necesita-los-mercados-de-capital>
- Sousa, V. D., Driessnack, M., & Costa Mendes, I. A. (2007). Revisión de diseños de investigación resaltantes para enfermería. Parte 1: diseños de investigación cuantitativa. *Latino-Americana de Enfermagem*. <https://www.scielo.br/j/rlae/a/7zMf8XypC67vGPrXVrVFGdx/abstract/?lang=es>
- ZAVALETA RODRÍGUEZ, J. I. (2020). *CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CRÉDITO PRIVADO EN EL PERÚ 2000-2015*. http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/UNAS/1730/TS_JIZR_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de variables

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores
Principal	General	Principal	Variables:
¿Cuál es el impacto del mercado de capitales en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022?	Determinar el impacto del mercado de capitales en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022.	Ho: El mercado de capitales no ha tenido impacto en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022 Ha: El mercado de capitales ha tenido impacto en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022	Endógena: Crecimiento económico Exógena: Mercado de Capitales
Específicos	Específicos	Específicos	Indicadores
¿Cuál es el nivel del Mercado de capitales periodo 2003-2022?	Analizar la evolución del mercado de capitales en el periodo 2003-2022	Ho: El nivel del mercado de capitales tenido una evolución dentro del periodo 2003-2022 Ha: El nivel del mercado de capitales ha tenido evolución dentro del periodo 2003-2022	Variable endógena: PBI Variable Exógena: Índice de la bolsa de valores de Lima
¿Cuál es el nivel de crecimiento económico en el Perú en el periodo 2003-2022?	Explicar la evolución del crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022	Ho: El nivel del crecimiento económico no ha tenido una evolución dentro del periodo 2003-2022 Ha: El nivel del crecimiento económico ha tenido evolución dentro del periodo 2003-2022	

<p>¿Cuál es la relación existente entre el mercado de capitales y el crecimiento económico en el Perú en el periodo 2003-2022?</p>	<p>Elaborar un Modelo Econométrico para calcular la elasticidad entre el mercado de capitales y el crecimiento económico del Perú periodo 2003-2022</p>	<p>Ho: El mercado de capitales no ha mostrado una relación directa respecto al nivel de crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022. Ha: El mercado de capitales ha mostrado una relación directa respecto al nivel de crecimiento económico del Perú en el periodo 2003-2022.</p>	<p>Crédito Financiero Privado</p>
--	---	---	-----------------------------------

Anexo 2

Base de Datos empleada

Mes	Producto Bruto Interno	Índice de la bolsa de valores	Crédito financiero sector privado
Ene-03	73.22236974	1517.4	50700.2203
Feb-03	71.07943228	1556.31	51022.1324
Mar-03	74.34272311	1558.9	51219.3283
Abr-03	80.6677115	1768.56	51877.49824
May-03	83.22264584	1808.34	51922.54167
Jun-03	80.85377447	1824.88	51672.29307
Jul-03	79.20701714	1850.17	51712.41735
Ago-03	74.21201385	1896.82	51794.25733
Sep03	73.86783537	1980.83	51686.55681
Oct-03	77.59891351	2109.18	51797.99752
Nov-03	75.57253863	2151.18	52472.68804
Dic-03	78.00973241	2435.04	52269.5576
Ene-04	75.91326693	2730	52298.45342
Feb-04	74.09743592	2748.11	51735.64989
Mar-04	78.63546298	3035.72	51847.048
Abr-04	84.09447213	2827.74	52757.83107
May-04	86.51057023	2926.83	53494.97633
Jun-04	83.28745901	2885.9	53537.75697
Jul-04	82.10675132	2825.45	53351.9817
Ago-04	77.51462292	2850.68	53152.79074
Sep04	77.40259383	3278.8	52761.84804
Oct-04	79.63245516	3545.37	52824.8912
Nov-04	82.71956352	3616.72	53112.21742
Dic-04	85.65030207	3710.39	53455.59911
Ene-05	79.97916109	3881.96	52789.38064
Feb-05	80.13445991	4078.26	52925.03508
Mar-05	81.39641299	4158.85	53447.90566
Abr-05	87.07344703	3986.29	54505.7818
May-05	92.1414551	3925.34	55552.11499
Jun-05	88.455773	4038.07	56244.94076
Jul-05	87.27660063	4210.83	56908.29569
Ago-05	82.98948311	4611.76	57386.20651
Sep05	82.08786653	5070.83	58036.17034
Oct-05	84.80272393	4764.35	59393.03781
Nov-05	90.49511762	5034.3	61500.5421
Dic-05	91.54592669	4802.25	63153.93758
Ene-06	85.65904249	5633.51	60847.02725
Feb-06	84.62852209	6080.68	61543.4187

Mar-06	91.22869284	5920.5	63269.31749
Abr-06	91.77800236	7142.92	63008.90905
May-06	97.76190634	7211.67	64081.24175
Jun-06	95.07289981	8155.8	64706.03261
Jul-06	92.96160012	8973.69	65276.02122
Ago-06	91.55476273	10011.95	65414.80957
Sep06	88.7693296	10390.34	67154.72909
Oct-06	92.18220667	10694.54	67818.07209
Nov-06	94.78742123	11482.41	69552.76465
Dic-06	99.41835876	12884.2	69433.81525
Ene-07	89.95256199	13633.78	69819.47043
Feb-07	88.66810221	15150.74	70717.51374
Mar-07	96.72143463	17152.82	72596.32102
Abr-07	96.63641931	20674.78	74195.32339
May-07	104.7466788	20129.5	75878.9255
Jun-07	101.2545686	22365.9	77226.43964
Jul-07	102.5451392	23418.17	78477.6589
Ago-07	100.1286684	20846.26	79557.26584
Sep07	100.2404207	21823.44	80880.13052
Oct-07	103.1513308	21696.27	81454.4934
Nov-07	104.0996969	18255.97	85689.26138
Dic-07	111.8549784	17524.79	88191.46717
Ene-08	98.51248792	15009.98	88236.25958
Feb-08	100.6766341	17766.94	88303.65712
Mar-08	104.0880232	17387.47	86872.97809
Abr-08	110.247082	17429.94	90691.15923
May-08	112.0853294	17130.79	92479.41035
Jun-08	112.1799389	16293.97	96859.05798
Jul-08	112.3011164	13765.45	96892.56973
Ago-08	108.8899938	13287.42	100571.8922
Sep08	110.7407406	11248.42	102725.4224
Oct-08	111.6552981	7055.04	107686.6301
Nov-08	110.6670875	7405.5	110721.9336
Dic-08	117.4750877	7048.67	112728.0536
Ene-09	102.9578552	6905.39	114337.0975
Feb-09	101.0337067	6671.72	116001.9212
Mar-09	107.1527259	9237.65	114749.742
Abr-09	108.8521313	9979.19	112559.407
May-09	114.2330198	13392.27	113943.6331
Jun-09	108.9732712	13059.7	115198.3123
Jul-09	110.739303	14092.02	115811.9084
Ago-09	109.8540913	13955.38	115353.1735

Sep09	111.0047164	15144.2	114597.9588
Oct-09	113.0666521	14213.54	115909.9926
Nov-09	113.616686	14129	117996.1419
Dic-09	122.3846778	14167.2	119363.6114
Ene-10	106.1492645	14440.5	120129.7672
Feb-10	106.1818119	14002.32	121505.548
Mar-10	115.8714704	15129	123443.0181
Abr-10	117.5300929	15842.26	125852.1622
May-10	122.8405451	14487.31	127792.8744
Jun-10	122.9521322	13985.01	129247.0266
Jul-10	121.7155871	14275.38	131681.6774
Ago-10	119.436562	15153.33	131301.8253
Sep 10	122.1776479	17867.36	131487.0211
Oct-10	123.724537	19220.93	133094.1892
Nov-10	123.6545361	20854.5	136324.5613
Dic-10	131.9454789	23374.57	138872.9125
Ene-11	116.3027067	22887.41	140589.2145
Feb-11	114.7377553	22842.96	142075.1898
Mar-11	124.7765513	21957.49	146660.8697
Abr-11	126.257437	19636.22	150299.6108
May-11	129.6482338	21566.07	153638.1546
Jun-11	126.6173585	18878.78	155060.6839
Jul-11	129.0977156	21963.1	157123.9246
Ago-11	127.1770167	20697.11	158710.3158
Sep11	128.1701557	18329.1	160175.3941
Oct-11	129.2383518	19629.63	161259.0036
Nov-11	129.5185694	19911.82	163448.9971
Dic-11	143.3811213	19473.71	166491.2947
Ene-12	122.6430757	21948.07	168478.5053
Feb-12	122.8320245	22728.75	169480.4992
Mar-12	132.084655	23612.02	171788.7812
Abr-12	130.2940821	22677.93	172735.3327
May-12	138.6161987	20997.56	177241.7227
Jun-12	136.1596769	20207.16	179819.1321
Jul-12	138.4606982	19627.5	181123.0969
Ago-12	136.1582768	20311.66	182418.7057
Sep12	136.8158214	21674.79	184644.6323
Oct-12	138.8230521	20789.41	185785.875
Nov-12	137.3696315	20044.62	187418.1173
Dic-12	148.2918525	20629.35	189786.4767
Ene-13	130.5598408	21435.29	190095.3636
Feb-13	129.0792404	20611.68	191252.5239

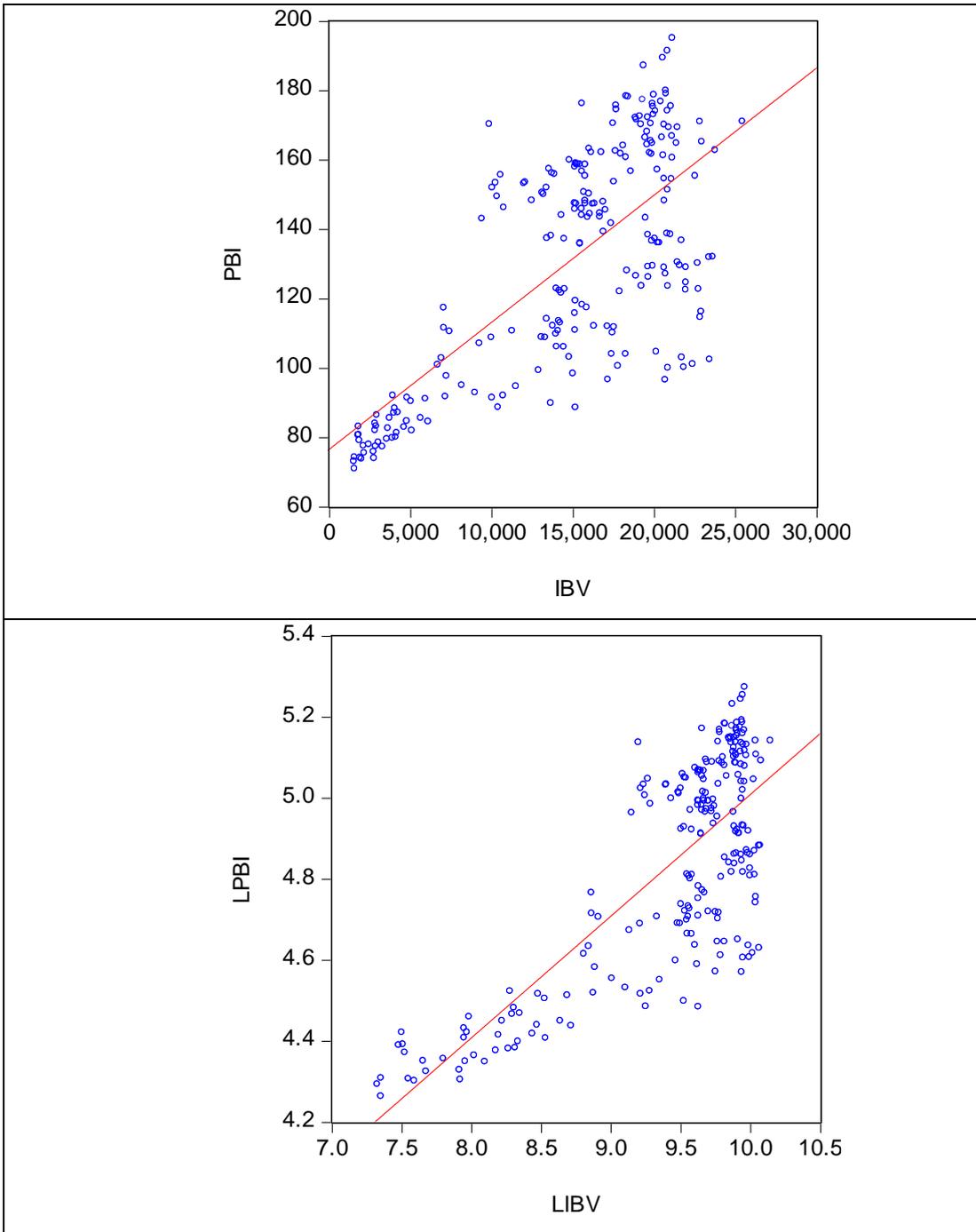
Mar-13	136.7159306	19858.95	193004.4959
Abr-13	141.7866741	17352.92	196270.61
May-13	144.5250162	16049.65	198978.2323
Jun-13	144.1314023	15549.55	204373.8171
Jul-13	145.8150838	15118.46	207446.1035
Ago-13	143.6543722	16652.22	211527.72
Sep13	143.4695786	15919.71	212848.9957
Oct-13	147.4422099	16322.01	214697.6621
Nov-13	147.3738418	15200.4	219170.7555
Dic-13	158.7217324	15753.65	221786.87
Ene-14	136.0802582	15452.05	222513.9616
Feb-14	135.8021727	15441.26	224548.1463
Mar-14	144.1155208	14298.92	227580.5123
Abr-14	145.9316632	15528.38	229530.2737
May-14	148.269162	15753.25	231307.7913
Jun-14	144.6765378	16662.28	235001.421
Jul-14	147.9293335	16866.07	237303.6787
Ago-14	145.5983547	17010.82	239901.4602
Sep14	147.3046892	16226.61	242961.9749
Oct-14	150.7938904	15673.23	246094.1325
Nov-14	147.6051049	15106.46	249831.851
Dic-14	159.9811407	14794.32	252936.3265
Ene-15	138.2024092	13669.78	256052.55
Feb-15	137.4747173	13397.42	258367.46
Mar-15	148.3442528	12461.81	261317.44
Abr-15	152.0542483	13366.86	265737.69
May-15	150.1684016	13180.61	269634.02
Jun-15	150.5846159	13113.17	271083.57
Jul-15	153.2571723	11987.88	273331.29
Ago-15	149.4846005	10340.55	277941.89
Sep15	152.0020845	10030.57	280692.03
Oct-15	155.733423	10545.69	285054.91
Nov-15	153.4296165	10226.89	289529.87
Dic-15	170.3995158	9848.59	290854.05
Ene-16	143.106489	9391.84	292491.87
Feb-16	146.31917	10742.19	294775.32
Mar-16	153.6235313	12057.93	291749.63
Abr-16	156.2751014	13702.47	291490.26
May-16	157.4998752	13535.97	292433.18
Jun-16	155.9828686	13856.9	293270.22
Jul-16	158.7505188	15210.97	297490.08
Ago-16	158.1158299	15130.24	299131.5

Sep16	158.8496214	15296.98	300688.44
Oct-16	159.115609	15171.04	300547.79
Nov-16	158.8033958	15414.97	303373.31
Dic-16	176.2929886	15566.96	304296.35
Ene-17	150.3132268	15983.95	300812.896
Feb-17	147.4883266	15766.12	301224.644
Mar-17	155.417625	15757.01	301308.9
Abr-17	156.7589481	15559.3	302660.203
May-17	163.2516458	16000.08	304378.9391
Jun-17	162.1661569	16132.87	305321.7813
Jul-17	162.2772673	16750.17	307111.792
Ago-17	162.626232	17616.44	311305.5455
Sep17	164.1677309	18087.42	315059.8491
Oct-17	164.8564229	19874.12	315361.939
Nov-17	162.0315378	19722.18	318298.6455
Dic-17	178.8028753	19974.38	321094.0563
Ene-18	154.5734889	21068.89	318754.246
Feb-18	151.4276109	20831.78	321449.5548
Mar-18	161.3934068	20558.84	323322.2535
Abr-18	169.3936107	21428.86	327114.0825
May-18	174.1758374	20814.29	331837.0099
Jun-18	165.5548554	19800.26	331565.819
Jul-18	166.5623295	20485.72	333876.4349
Ago-18	166.4494775	19443.11	336097.9131
Sep18	168.1765882	19564.07	339001.0111
Oct-18	171.6331743	18909.4	343193.924
Nov-18	170.2861608	19180.97	347077.6966
Dic-18	187.2925976	19350.4	349892.6248
Ene-19	157.2175969	20190.87	348607.92
Feb-19	154.6393008	20614.45	347964.7
Mar-19	166.9246083	21098.07	353040.65
Abr-19	169.4401854	20896.5	355111.71
May-19	175.4236921	19922.77	359766.29
Jun-19	170.2150225	20622.79	359583.99
Jul-19	173.0785622	19957.26	362232.74
Ago-19	156.2751014	13702.47	291490.26
Set-19	157.4998752	13535.97	292433.18
Oct-19	155.9828686	13856.9	293270.22
Nov-19	158.7505188	15210.97	297490.08
Dic-19	158.1158299	15130.24	299131.5
Ene-20	158.8496214	15296.98	300688.44
Feb-20	159.115609	15171.04	300547.79

Mar-20	158.8033958	15414.97	303373.31
Abr-20	176.2929886	15566.96	304296.35
May-20	150.3132268	15983.95	300812.896
Jun-20	147.4883266	15766.12	301224.644
Jul-20	155.417625	15757.01	301308.9
Ago-20	156.7589481	15559.3	302660.203
Set-20	163.2516458	16000.08	304378.9391
Oct-20	162.1661569	16132.87	305321.7813
Nov-20	162.2772673	16750.17	307111.792
Dic-20	162.626232	17616.44	311305.5455
Ene-21	164.1677309	18087.42	315059.8491
Feb-21	164.8564229	19874.12	315361.939
Mar-21	162.0315378	19722.18	318298.6455
Abr-21	178.8028753	19974.38	321094.0563
May-21	154.5734889	21068.89	318754.246
Jun-21	151.4276109	20831.78	321449.5548
Jul-21	161.3934068	20558.84	323322.2535
Ago-21	169.3936107	21428.86	327114.0825
Set-21	174.1758374	20814.29	331837.0099
Oct-21	165.5548554	19800.26	331565.819
Nov-21	166.5623295	20485.72	333876.4349
Dic-21	166.4494775	19443.11	336097.9131
Ene-22	168.1765882	19564.07	339001.0111
Feb-22	171.6331743	18909.4	343193.924
Mar-22	170.2861608	19180.97	347077.6966
Abr-22	187.2925976	19350.4	349892.6248
May-22	157.2175969	20190.87	348607.92
Jun-22	154.6393008	20614.45	347964.7
Jul-22	166.9246083	21098.07	353040.65

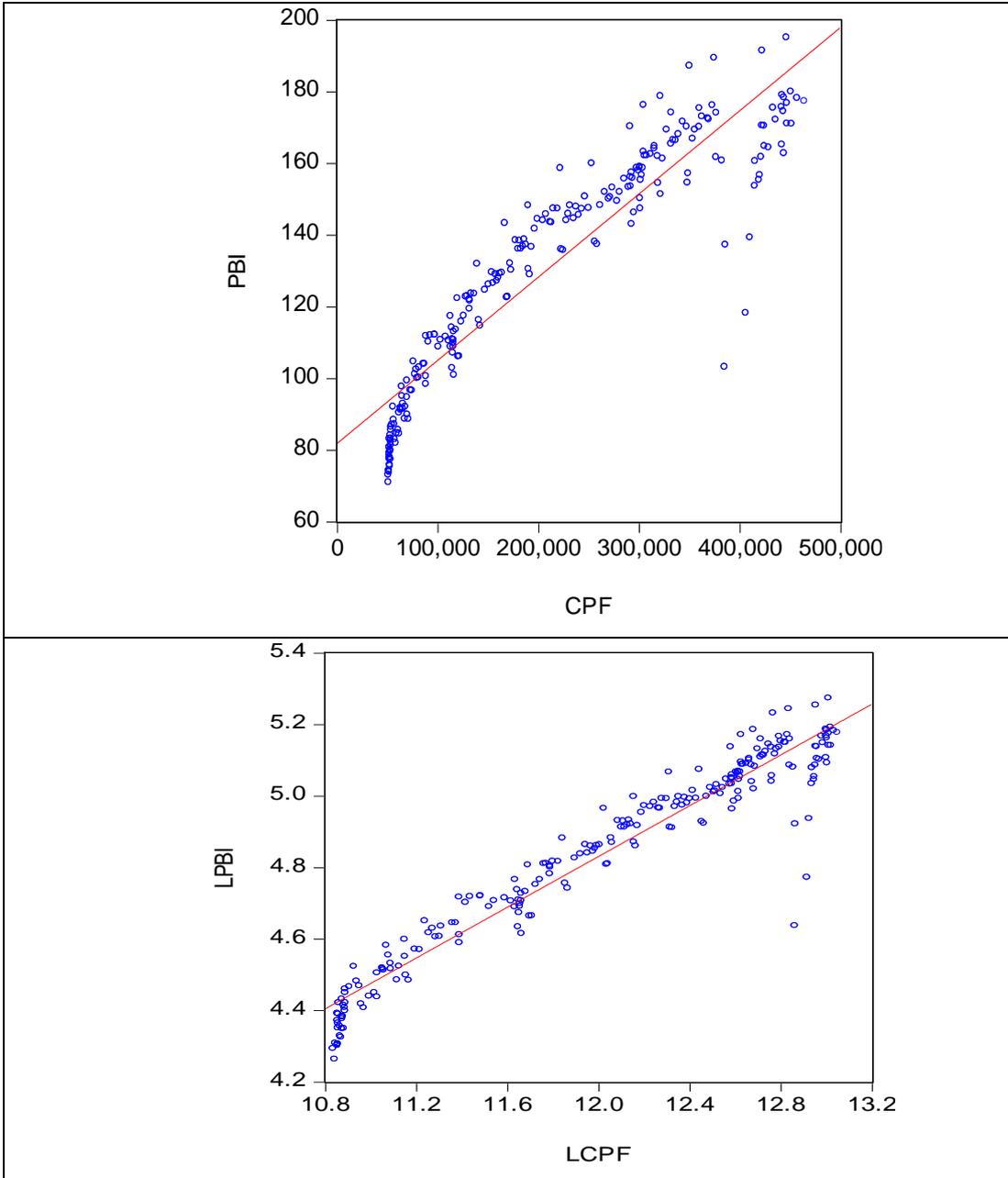
Anexo 3

Gráficos de Dispersión de las Variables data original, y aplicando logaritmo
Índice bolsa de valores – Crecimiento Económico.



Anexo 4

Gráficos de Dispersión de las Variables data original, y aplicando logaritmo
Crédito Sector Financiero Privado – Crecimiento Económico.



Anexo 5

Prueba de Heteroscedasticidad: Test: Breusch-Pagan-Godfrey

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	2.588844	Prob. F(2,232)	0.0773
Obs*R-squared	5.130148	Prob. Chi-Square(2)	0.0769
Scaled explained SS	4.899853	Prob. Chi-Square(2)	0.0753

Anexo 6

Prueba de Multicolinealidad

	LCPF	LIBV
LCPF	1	0.721504
LIBV	0.721504	1

Anexo 7

Autocorrelograma

Date: 02/07/23 Time: 22:43

Sample: 2003M01 2022M07

Included observations: 235

Q-statistic probabilities adjusted for 4 ARMA terms

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob...	
		1	0.247	0.247	14.571	
		2	-0.13...	-0.20...	18.947	
		3	-0.09...	-0.00...	21.272	
		4	-0.02...	-0.02...	21.442	
		5	0.050	0.049	22.047	0.000
		6	-0.03...	-0.08...	22.399	0.000
		7	0.011	0.066	22.431	0.000
		8	-0.08...	-0.13...	24.058	0.000
		9	0.029	0.114	24.271	0.000
		1...	0.017	-0.07...	24.343	0.000
		1...	-0.15...	-0.13...	30.312	0.000
		1...	-0.16...	-0.10...	36.683	0.000
		1...	-0.03...	0.015	37.021	0.000
		1...	0.160	0.100	43.508	0.000
		1...	0.099	0.020	45.992	0.000
		1...	0.013	0.015	46.037	0.000
		1...	-0.02...	0.001	46.159	0.000
		1...	0.030	0.063	46.393	0.000
		1...	0.026	-0.04...	46.569	0.000
		2...	-0.01...	0.005	46.651	0.000
		2...	0.055	0.069	47.443	0.000
		2...	0.039	0.016	47.846	0.000
		2...	-0.04...	-0.09...	48.315	0.000
		2...	-0.01...	0.025	48.394	0.000
		2...	-0.11...	-0.13...	51.928	0.000
		2...	-0.07...	0.045	53.473	0.000
		2...	-0.01...	-0.02...	53.518	0.000
		2...	-0.02...	-0.05...	53.654	0.000
		2...	0.064	0.091	54.768	0.001
		3...	-0.01...	-0.05...	54.816	0.001
		3...	0.019	0.033	54.911	0.001
		3...	-0.01...	-0.02...	54.963	0.002
		3...	-0.02...	0.004	55.123	0.002
		3...	-0.04...	-0.07...	55.562	0.003
		3...	-0.06...	-0.03...	56.587	0.003
		3...	0.115	0.064	60.301	0.002

*Probabilities may not be valid for this equation specification.