

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**  
**Facultad de Ciencias Empresariales**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**TESIS**

**EL NIVEL DE VENTAS Y RELACIÓN CON EL PRECIO DE LAS ACCIONES DE  
LA EMPRESA GLORIA S.A., PERIODO 2017-2021**

**PRESENTADA POR:**

Br. Anghela Rocío Medina Flores

**ASESOR:**

Dr. Américo Flores Flores

Para optar el título profesional de

Contador Público con mención en Auditoría

**TACNA-PERU**

**2021**



## Agradecimientos

Mi gratitud a Dios, por darme la oportunidad de llegar hasta aquí, sin soltarme la mano.

A mi madre Olinda Fuentes Linares, por darme la vida, ser mi gran apoyo, mi mejor amiga, lo más valioso junto a mis dos hijas que son el motor y motivo al empuje diario.

A mi padre, Alberto Medina Vildoso, quien a base de mucho esfuerzo y sacrificio pudo brindarme la educación y bienestar a lo largo de mi infancia, niñez y adolescencia.

A mi hermano Francisco Zela, pese a no llevar lazos sanguíneos, estuvo a mi lado en cada crecimiento profesional mío.

Finalmente a todos los que hicieron posible que el día de hoy este ostentando el grado de Titulación en la Carrera Profesional de Contabilidad, para todos ellos mi más profundo agradecimiento y estima personal.

## Dedicatoria

A MI MADRE, que con el pasar de los años me enseñó a ser fuerte, correcta y constante. Hoy, que no estás en tu cien por ciento Madre querida, gracias por seguir a mi lado impulsándome a culminar mis metas trazadas.

## Tabla de Contenido

Agradecimientos .....	iii
Dedicatoria .....	iv
Tabla de Contenido .....	v
ÍNDICE DE TABLAS .....	ix
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
Resumen.....	xi
Abstract .....	xii
Introducción .....	13
CAPITULO I .....	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	15
1.1    Descripción de la realidad problemática.....	15
1.2    Delimitaciones de la investigación .....	16
1.2.1    Delimitación espacial.....	16
1.2.2    Delimitación temporal .....	166
1.2.3    Delimitación conceptual .....	17
1.3    Formulación del problema .....	17
1.3.1    Problema general .....	17
1.3.2    Problemas específicos.....	17
1.4    Objetivos de la investigación .....	177
1.4.1    Objetivo General.....	177
1.4.2    Objetivos específicos .....	177
1.5    Justificación e importancia de la investigación .....	18

1.5.1	Justificación .....	18
1.5.2	Importancia .....	19
1.6	Alcances y limitaciones en la investigación .....	19
1.6.1	Alcances.....	19
1.6.2	Limitaciones.....	19
CAPITULO II.....		21
MARCO TEÓRICO.....		21
2.1.	Antecedentes .....	21
2.1.1.	Antecedentes internacionales.....	21
2.1.2.	Antecedentes nacionales .....	22
2.1.3.	Antecedentes locales.....	24
2.2.	Bases Teóricas Científicas .....	25
2.2.1.	Indicadores Macroeconómicos .....	25
2.2.2.	Producto Bruto Interno.....	26
2.2.3.	¿Cómo se mide el PBI? .....	27
2.2.4.	Deflactor del PBI.....	28
2.2.5.	Componentes del PBI.....	29
2.2.6.	Sistema financiero.....	35
2.2.7.	Funciones e importancia del sistema financiero .....	37
2.2.8.	Mercado de capitales.....	39
2.2.8.1.	Mercado de valores.....	39

2.2.8.2. Activos financieros .....	40
2.3. Definición de conceptos básicos .....	40
3. ELABORACIÓN DE HIPÓTESIS, VARIABLES Y DEFINICIONES OPERACIONALES.....	41
3.1. Hipótesis general.....	41
3.2. Hipótesis específicas .....	42
3.2.1. Operacionalización de variables .....	42
CAPITULO III.....	44
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	44
3.1. Tipo de investigación.....	44
3.2. Nivel de investigación.....	44
3.3. Diseño de investigación .....	44
3.4. Población y muestra del estudio .....	45
3.4.1. Población.....	45
3.4.2. Muestra .....	45
3.5. Técnicas e instrumentos de investigación.....	45
3.5.1. Técnicas .....	45
3.5.2. Instrumentos.....	45
3.6. Ámbito de la investigación .....	45
3.7. Procesamiento y análisis de información.....	46
CAPITULO IV.....	47
ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	47

4.1. Evolución de los precios de las acciones de Gloria S.A. ....	47
4.2. Evolución del precio de la leche cruda .....	48
4.3. Distribución de los ingresos.....	48
4.4. Producción nacional de leche evaporada .....	49
4.5. Producción nacional de derivados lácteos .....	50
4.6. Evolución de la deuda financiera.....	51
4.7. Evolución de la deuda financiera.....	52
4.8. Evolución del precio .....	53
CAPITULO V .....	54
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS .....	54
5.1. Hipótesis general.....	54
5.2. Hipótesis específicas .....	56
CONCLUSIONES .....	59
SUGERENCIAS .....	61
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	63
APÉNDICE.....	66
Apéndice A: Matriz de consistencia .....	67



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de la variable 1 .....	42
Tabla 2 Operacionalización de la variable 2.....	42
Tabla 3 Correlación entre el nivel de ventas y el precio de las acciones de Gloria S.A.....	54
Tabla 4. Correlación entre el crecimiento de la economía y el precio de las acciones de Gloria S.A. ....	56
Tabla 5. Correlación entre el nivel de endeudamiento y el precio de las acciones de Gloria S.A. ....	58

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. La función del consumo .....	32
Figura 2. Estructura básica del sistema financiero.....	36
Figura 3. Evolución del precio de las acciones de Gloria S.A.....	47
Figura 4. Evolución del precio de la leche (S./Kg.) – Mercado Nacional .....	48
Figura 5. Distribución de los ingresos .....	49
Figura 6. Producción nacional de leche evaporada (milesTM) .....	50
Figura 7. Producción nacional de derivados lácteos (miles TM).....	51
Figura 8. Evolución de la deuda financiera (S/. mm) .....	52
Figura 9. Exportaciones (miles US\$ FOB) .....	53
Figura 10. Precio leche US\$/litro.....	53

## Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo el nivel de ventas se relaciona con el precio de las acciones de la empresa Gloria S.A., periodo 2017 - 2021, la investigación es relevante debido a que servirá de base para formular políticas o estrategias por parte de la empresa, así mismo, contribuirá a fortalecer el sector exportador de leche. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria a través de la obtención de información de las páginas web oficiales de la bolsa de valores del Perú, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se ha utilizado el coeficiente de correlación de Pearson, dada la naturaleza de los objetivos de la investigación.

**Palabras clave:** Ventas de leche, Precio de mercado de las acciones de Gloria S.A.

## **Abstract**

The main objective of this research work is focused on determining how the level of sales is related to the price of the shares of the company Gloria SA, period 2017 - 2021, the research is relevant because it will serve as a basis for formulating policies or strategies on the part of the company, likewise, will contribute to strengthen the milk export sector. The research presents an introduction dedicated to the contextualization of the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which theories and concepts are exposed, the outlines of which have guided the research. The present study has been carried out with the gathering of secondary information through the obtaining of information from the official web pages of the Peruvian stock exchange, on the other hand, for the verification of the hypotheses the correlation coefficient has been used of Pearson, given the nature of the research objectives.

Keywords: Milk sales, Market price of Gloria S.A. shares

## Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “El nivel de ventas y su relación con el precio de las acciones de la empresa Gloria S.A., periodo 2017 - 2021”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relacionan el nivel de ventas con el precio de mercado de las acciones de la empresa? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre la evolución del nivel de ventas y el precio del activo financiero en el mercado.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

**Capítulo I:** Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

**Capítulo II:** Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con las ventas de productos lácteos y el precio de las acciones en el mercado, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto

de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

**Capítulo III:** Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de la revisión de páginas web de organismos públicos del Perú, como es el caso de la bolsa de valores del Perú, así mismo, es una investigación básica o pura y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

**Capítulo IV:** Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

**Capítulo V:** Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo, se ha utilizado la escala de ratio o razón dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

## CAPITULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### **1.1 Descripción de la realidad problemática**

La bolsa de valores es una institución del mercado en la que se realiza una interacción entre la oferta y la demanda de los activos financieros, aquí se permite que los agentes económicos con excedentes de fondos puedan transferir sus recursos a aquellos que los necesitan. Estos últimos pueden necesitar fondos para diversos fines, por ejemplo, la ejecución de un proyecto de inversión, por lo que mediante la bolsa de valores cuentan con el medio para colocar o vender activos financieros y obtener un beneficio económico futuro. Esta es justamente la razón por la que la bolsa de valores es uno de los mecanismos que permite el desarrollo de la economía de un país mediante el proceso de inversión. (Gonzales, 2007).

En el Perú se encuentra la Bolsa de Valores de Lima S.A.A. (BVL), sociedad que opera según lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas complementarias. En la BVL cotizan diversas empresas a partir de sus acciones en el mercado financiero peruano, estas empresas cuentan con gran relevancia a nivel nacional debido a su tamaño y los ingresos que generan para el país, tanto en términos monetarios como de empleo.

Si bien es cierto que la mayoría de instrumentos de renta – tanto fija como variable – de la Bolsa de Valores de Lima, pertenecen al sector de la minería, es importante también mirar a los demás sectores de gran relevancia, como por ejemplo el sector industrial. Según (Fabian Eduardo, 2019) la Gloria S.A. se encuentra dentro de las diez empresas

que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima con más ingresos.

Por esta razón es fundamental analizar aquellos factores macroeconómicos que afectan el comportamiento de los precios de las acciones del sector industrial, tanto en el mercado primario como en el secundario, ya que esto permitirá que los agentes económicos con excedentes de fondos puedan tener en cuenta estos factores antes de invertir y prevenir de esta forma un reflejo negativo en la rentabilidad de sus inversiones en cualquier empresa, para la presente investigación en el caso particular de la empresa Gloria S.A.

## **1.2 Delimitaciones de la investigación**

### **1.2.1 Delimitación espacial**

El presente estudio utiliza como referencia para el análisis las series de tiempo del precio de las acciones de la Gloria S.A. y los indicadores macroeconómicos nacionales, como son el producto bruto interno, el precio de las acciones de Gloria S.A., por lo tanto, la investigación se encuentra enmarcada dentro del ámbito nacional.

### **1.2.2 Delimitación temporal**

Los datos a considerarse para la realización del trabajo de investigación se encuentran comprendidos dentro del periodo 2017-2021, tomando series de datos de manera mensual en el periodo mencionado anteriormente.



### **1.2.3 Delimitación conceptual**

El presente estudio pretende analizar los indicadores macroeconómicos que impactan en el precio de las acciones de la Gloria S.A.

## **1.3 Formulación del problema**

### **1.3.1 Problema general**

¿En qué medida el nivel de ventas de la empresa Leche Gloria S.A. se relaciona con el precio de las acciones, Periodo 2017-2021?

### **1.3.2 Problemas específicos**

- a) ¿En qué medida el PBI se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021?
- b) ¿Cómo el nivel de endeudamiento se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021?

## **1.4 Objetivos de la investigación**

### **1.4.1 Objetivo General**

Analizar cómo se relaciona el nivel de ventas de la empresa Leche Gloria S.A. influye en el precio de las acciones, Periodo 2017-2021.

### **1.4.2 Objetivos específicos**

- a) Determinar cómo se relaciona el PBI en el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.
- b) Analizar cómo el nivel de endeudamiento se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

## **1.5 Justificación e importancia de la investigación**

### **1.5.1 Justificación**

La presente investigación se justifica a partir de su:

– Relevancia Económica

La Gloria S.A. es una de las principales empresas del sector industrial que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, por lo que es necesario tener en cuenta aquellos factores que pueden influir en el precio de sus acciones, ya que esto permitirá a los agentes económicos inversores tener un mayor conocimiento para una mejor toma de decisiones ante la probabilidad de inversión en esta empresa.

– Relevancia Social:

Al culminar la investigación se obtendrá como resultado un documento fiable de uso público para la toma de decisiones, ya que permite que los agentes económicos del país decidan antes de invertir en activos financieros. De igual forma, la información resultante es útil como referencia para estudios en cualquier otro país.

– Valor Teórico

Se sustenta el valor teórico a partir de que la investigación se considera un nuevo marco de referencia para futuras investigaciones en el campo de estudio de los indicadores macroeconómicos y su impacto.

– Utilidad Metodológica

La investigación justifica su utilidad metodológica a raíz de la aplicación del método científico, el cual es necesario para poder resolver las hipótesis

planteadas, tanto general como específicas, a partir del correcto análisis de las variables presentadas en el estudio.

### **1.5.2 Importancia**

La presente investigación es crucial debido a que aporta el conocimiento suficiente para una correcta toma de decisiones para los agentes económicos de cualquier país antes del proceso de inversión en los instrumentos de renta variable.

El estudio busca determinar como el PBI y el nivel de ventas influye en los precios de las acciones de la Gloria S.A., que es – como ya se ha mencionado antes – una de las empresas más importantes e influyentes del sector industrial en el Perú.

Es justamente esta última razón la que hace importante conocer cómo influyen los elementos macroeconómicos en los precios de las acciones, permitiendo de esta forma no solo analizar la inversión en dicha empresa, sino también ofrecer la posibilidad de brindar un horizonte a los agentes económicos del sector público, para que puedan evaluar el impacto que tiene su toma de decisiones en el mercado financiero de la Bolsa de Valores de Lima.

## **1.6 Alcances y limitaciones en la investigación**

### **1.6.1 Alcances**

La investigación se realizará acerca de la Gloria S.A., utilizando data obtenida de la Bolsa de Valores de Lima, lo cual aportará información acerca de la influencia del PBI respecto a los Precios de las Acciones de dicha empresa.

### **1.6.2 Limitaciones**

Una de las limitaciones de relevancia a presentarse se centra en el acceso y levantamiento de la información secundaria obtenida de los organismos

gubernamentales del Perú, que, si bien son de uso y dominio público, podrían no estar actualizadas correctamente a la fecha de la investigación.

## CAPITULO II

### MARCO TEÓRICO

#### **2.1. Antecedentes**

##### **2.1.1. Antecedentes internacionales**

- (Megaravalli & Sampagnaro, 2018), en Italia, en el artículo de investigación titulado “Macroeconomic indicators and their impact on stock markets in ASIAN 3: A pooled mean group approach”.

El objetivo de este artículo es el de examinar la influencia, tanto en el largo como en el corto plazo, de la relación entre la bolsa de valores de India, China y Japon con las variables macroeconomicas como el tipo de cambio y la inflación (esta última representada por el índice de precios al consumidor).

El estudio analiza series de data mensual, tomando en cuenta el periodo desde Enero del 2008 hasta Noviembre del 2016 para posteriormente aplicar la prueba de raíz unitaria, la prueba de cointegración, la prueba de causalidad de Granger y el estimador de medias agrupadas.

#### **Conclusiones:**

Las conclusiones del estudio nos muestran que el tipo de cambio tiene una influencia positiva y significativa en el largo plazo en el índice de la bolsa de valores de los tres países (Nifty 50-índice bursátil de la bolsa de valores de India, Nikkei 225-índice bursátil de la bolsa de valores de Japón y SSE- índice bursátil de la bolsa de valores de Shangái); por otro lado la inflación tiene una

influencia negativa y no significativa en el largo plazo para con el índice de la bolsa de valores de estos tres países antes mencionados.

En lo que respecta al corto plazo, la relación entre el tipo de cambio y el índice de las bolsas de valores es positivo y estadísticamente significativo, mientras que con la variable inflación la relación no es significativa.

Finalmente el autor termina su estudio indicando que sienta un precedente para otros estudios, ya que considera se pueden utilizar periodos mas largos de análisis, más países e incluir mayores variables macroeconomicas para analizar su impacto en las diversas bolsas de valores de Europa, Estados Unidos e incluso otros países con mercados no desarrollados, permitiendo de esta forma una futura comparativa entre los mercados no desarrollados, los desarrollados y la influencia que tienen los factores macroeconomicos en sus respectivas bolsas de valores.

### **2.1.2. Antecedentes nacionales**

- (Villaverde Jahuir, 2020) en Perú, en la tesis titulada “Factores Macroeconómicos que determinan la Rentabilidad esperada en las empresas del sector consumo masivo de la Bolsa de Valores de Lima –Perú, en el periodo 2010 – 2018” para optar por el grado de Ingeniero Economista en la Universidad Nacional Del Altiplano.

El objetivo principal de la investigación es demostrar que los factores macroeconómicos influyen significativamente en la rentabilidad de las

empresas de consumo masivo de la Bolsa de Valores de Lima. Mientras que los objetivos específicos son dos, el primero consiste en determinar el retorno esperado del sector consumo masivo que cotizan en la BLV, mientras que el segundo consiste en establecer la correlación entre las variables macroeconómicas y el retorno esperado de la empresas de consumo masivo que cotizan en la BVL. Los datos estadísticos comprenden un periodo desde el año 2010 hasta el 2018.

#### Conclusiones:

El autor indica que su proceso de investigación constó de dos etapas, el primero en determinar los parámetros del CAPM (Capital Asset Price Model) para poder calcular el retorno esperado por los inversionistas. De aquí se desprende que el cálculo del retorno esperado resulta en un 10.6%, lo cual supera el porcentaje establecido por Damodaran (10%) por una diferencia mínima de 0.6%, esto quiere decir que tanto los inversionistas extranjeros como nacionales verán como atractivos los activos del sector consumo masivo.

La segunda etapa de la investigación consistió en establecer la relación entre este retorno esperado con los factores macroeconómicos; de lo cual se obtuvo que los factores influyentes significativamente sobre el retorno esperado son el Producto Bruto Interno, la Tasa de Interés de Referencia y el Riesgo País, con un estadístico F altamente significativo y siendo validados mediante pruebas de normalidad de error, heterocedasticidad y multicolinealidad.

### 2.1.3. Antecedentes locales

- (Quiñonez Jiménez, 2019) en Perú, en la tesis titulada “Factores Macroeconómicos que afectan el Rendimiento de los bonos soberanos de 30 años del Perú, periodo 2017 – 2018” para optar por el grado de Economista en la Universidad Privada de Tacna.

El principal objetivo de la investigación consiste en determinar la influencia del rendimiento de la Bolsa de valores de Lima en el nivel de rentabilidad de los bonos soberanos a 30 años del Perú, todo esto dentro del periodo 2017 – 2018. El autor indica que su investigación cuenta con relevancia a partir de que esta servirá como base para los agentes económicos, tanto nacionales como internacionales, para que puedan realizar una mejor toma de decisiones con respecto al diseño de sus portafolios de inversión mediante la evaluación de los factores que afecten el rendimiento de los bonos soberanos a 30 años.

La investigación utiliza una serie de datos comprendidas entre los años 2017 al 2018, con los cuales se arma una base de datos para la posterior aplicación de modelos de regresión simple como prueba estadística para la comprobación de la hipótesis.

Con respecto a las variables independientes, en el estudio se considera al rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, el riesgo país, la tasa de referencia y el crecimiento de la economía.

#### **Conclusiones:**

El estudio concluye manifestando que, durante el periodo analizado, ha



existido una variabilidad significativa en el rendimiento de los bonos soberanos a 30 años de Perú, esto a raíz del crecimiento de la economía peruana, así como también el crecimiento de los países desarrollados.

Por otro lado, a partir del 2016, la Bolsa de valores de Lima muestra una tendencia creciente, lo que se deduce a su vez en una obtención de mayores niveles de rentabilidad. La explicación de este fenómeno es debido a la mejora de los precios de minerales demandados por el mercado internacional y teniendo en cuenta que aproximadamente el 47% de los activos financieros de la BVL proviene del sector minero, es que se explica la tendencia creciente.

En cuanto a la influencia, existe un impacto positivo del rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima en el rendimiento de los bonos soberanos a 30 años del Perú. Así también, con respecto a las demás variables, el riesgo país es inversamente proporcional al rendimiento de los bonos y la tasa de referencia fijada por el BCRP tiene una relación directa con el rendimiento de los bonos soberanos de 30 años.

## **2.2.Bases Teóricas Científicas**

### **2.2.1. Indicadores Macroeconómicos**

Según (Jiménez, 1999) la macroeconomía es una rama de la teoría económica cuya función es el estudio del comportamiento de la economía en su conjunto, como un todo. Teniendo en cuenta a diversas variables económicas – como son el producto, el consumo, la inversión, la inflación, el empleo, etc. – y los efectos de las políticas gubernamentales sobre estas variables.

Por otro lado, para (Mankiw, 2017), la macroeconomía consiste en el estudio de la economía en conjunto, teniendo en cuenta el crecimiento de las rentas, las variaciones de precios y la tasa de desempleo. El autor indica que los macroeconomistas buscan dar explicación a los sucesos económicos así como también elaborar medidas que permitan mejorar los resultados económicos.

Para una mejor comprensión de la ciencia económica, se utilizan modelos/teorías que simplifican la realidad con el objetivo de revelar como es que las variables exógenas influyen en las variables endógenas. El arte de la economía se encuentra en saber si un modelo recoge de manera útil las relaciones económicas importantes a analizar. Ya que ningún modelo es lo suficientemente completo para responder a todas las cuestiones macroeconómicas, es que existen diferentes modelos para analizar cada cuestión en específico.

### **2.2.2. Producto Bruto Interno**

El producto Bruto Interno es considerado el principal indicador para medir los resultados de la economía, buscando resumir en una cifra el valor monetario de la actividad económica de un País en determinado periodo de tiempo. (Mankiw, 2017).

Según (Blanchard et al., 2012) existen tres maneras de definir o interpretar este indicador:

- El PIB es el valor de los bienes y los servicios finales producidos en la economía durante un determinado periodo.
- El PIB es la suma del valor añadido de la economía durante un determinado periodo.
- El PIB es la suma de las rentas de la economía durante un determinado periodo.

Por otro lado (Callen, 2018), indica que el PBI puede ser abordado desde tres ángulos: el enfoque de la producción, el enfoque del gasto y el enfoque del ingreso.

– **Enfoque de la Producción:**

En este enfoque se tiene en cuenta el “valor agregado” que se adiciona en cada etapa de la producción, este valor agregado se entiende como el total de las ventas menos el valor de los insumos intermedios utilizados en la producción. Por ejemplo, en el caso de un bien como los fideos, estos serían el producto final y el insumo intermedio sería la harina.

– **Enfoque del Gasto:**

Este enfoque suma el valor de las adquisiciones que realizan los usuarios finales. En el caso de las empresas se suma la inversión en maquinarias, materias primas, etc.; mientras que en los hogares se suma el consumo de alimentos, servicios tecnológicos, médicos y demás.

– **Enfoque del Ingreso:**

En este enfoque se suman todos los ingresos generados por la producción, por ejemplo, la remuneración de los empleados más el superávit operativo de las empresas (equivalente a las ventas menos los costos).

### **2.2.3. ¿Cómo se mide el PBI?**

Según (Callen, 2018), el PBI mide el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un país dentro de determinado periodo de tiempo, contabilizando todo producto que haya sido generado dentro de las fronteras del territorio nacional.

Comprende los bienes y servicios producidos para la venta final en el mercado, pero también incluye otros servicios suministrados por el gobierno como son el servicio de defensa y educación.

También es importante tener en cuenta el concepto del PNB o Producto Nacional Bruto, ya que este comprende todo lo producido por los residentes de un país; por ejemplo, si una empresa de propiedad peruana tiene una fábrica en Colombia, la producción forma parte del PBI peruano, pero del PNB colombiano.

Así como el ejemplo anterior, no todas las actividades de producción se encuentran reflejadas en el PBI, por ejemplo, el trabajo no remunerado – entendido como tareas domésticas o labores de voluntariado-, el trabajo remunerado de manera informal o las operaciones del mercado negro, se encuentran excluidas de este indicador ya que son difíciles de medir correctamente. A raíz de esto último es necesario precisar que, por ejemplo, un cocinero al elaborar comida para clientes se encuentra contribuyendo al PBI, pero no cuando lo hace para su familia.

El cálculo del PBI en un país se encuentra a cargo del ente estadístico nacional, quien cumple la función de recopilar los datos estadísticos de un gran número de fuentes. Hay que tener en cuenta también que existen normas internacionales establecidas para la medición del PBI, tal como el Sistema de Cuentas Nacionales 1993, elaborado por el Banco Mundial, las Naciones Unidas, la Comisión Europea y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

#### **2.2.4. Deflactor del PBI**

El deflactor del PBI, o también llamado deflactor implícito de precios del PBI, es un indicador calculado tomando como base el PBI nominal y el PBI real, esto mediante la siguiente fórmula.

$$\text{Deflactor del PBI} = \frac{\text{PBI Nominal}}{\text{PBI Real}}$$

Con la fórmula anterior del deflactor del PBI, se puede dividir el PBI nominal en dos partes: una que mide las cantidades (PBI real) y otra encargada de medir los precios (deflactor del PBI), quedando de la siguiente manera:

$$\text{PBI Nominal} = \text{PBI Real} \times \text{Deflactor del PBI}$$

De esta forma tenemos que el PBI nominal se encarga de medir el valor monetario actual de la producción mientras que el PBI real mide la producción valorada a precios constantes. Por otro lado, el deflactor del PBI mide el precio de la producción en relación con el precio que tenía en el año base.

Pudiendo la ecuación expresarse también de la siguiente manera:

$$\text{PBI Real} = \frac{\text{PBI Nominal}}{\text{Deflactor del PBI}}$$

Es a raíz de esta última fórmula que se observa la razón del nombre “deflactor” pues su razón de ser es la de deflactar, eliminar la inflación, el PBI nominal para obtener de esta forma el PBI real. (Mankiw, 2017)

### 2.2.5. Componentes del PBI

La política económica no solo se centra en analizar la producción total de bienes y servicios de la economía, sino que también brinda importancia a la asignación de

su producción a distintos fines, dividiéndose así en cuatro grandes categorías, expresadas mediante la siguiente fórmula:

$$Y = C + I + G + XN$$

**Donde:**

Y: Representación del PBI

C: El consumo

I: La inversión

G: Las compras del Estado

XN: Las exportaciones netas

EL PBI se encuentra representado por la suma del consumo, la inversión, las compras del Estado y las exportaciones netas

– **El Consumo (C)**

Se encuentra formado por todos aquellos bienes y servicios adquiridos por los hogares y se divide en tres subcategorías: bienes duraderos, bienes no duraderos y servicios.

Los bienes duraderos, son aquellos que tienen un ciclo de vida mucho más amplio como podrían ser los automóviles o televisores. Los bienes no duraderos son aquellos que tienen un tiempo más corto de duración, como podrían ser los alimentos o la ropa. Y, por último, los servicios comprenden el trabajo realizado por un tercero para los consumidores, ya sea una visita

médica o la instalación de internet.

Todos los tipos de consumo representan al menos dos tercios del PBI en los países industrializados.

Todos los hogares reciben una renta por el trabajo realizado y su propiedad de capital, a partir de esto pagan sus impuestos al Estado y deciden que cantidad de su renta será consumida después de impuesto y que cantidad será destinada al ahorro. A la renta restante después del pago de los impuestos se le conoce como renta disponible, y se encuentra representada por la ecuación  $Y - T$ , donde  $Y$  es la renta que reciben los hogares y  $T$  el monto de los impuestos gravados por el Estado. Entendiéndose así al nivel de consumo como una variable directamente proporcional a la renta disponible.

$$\text{Renta disponible} = Y - T$$

A partir de aquí es que nace la siguiente ecuación para indicar la función de consumo, representada como la relación entre el consumo y la renta disponible.

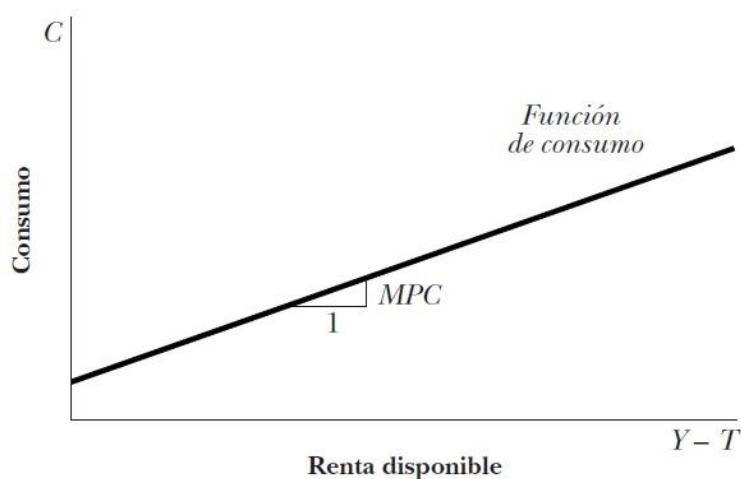
$$C = C(Y - T)$$

Continuando con la teoría es que se debe tener en cuenta también a la propensión marginal al consumo (PMC), que consiste en la cuantía en que varía el consumo cuando la renta disponible se ve incrementada por una unidad monetaria.

La PMC oscila entre cero y uno: una unidad monetaria más de renta eleva el consumo de los hogares, pero lo hace en una cantidad menor a uno. De tal forma que cuando los hogares obtienen una unidad monetaria más de renta, destinan una parte de esto al gasto y otra al ahorro; por ejemplo, si la PMC es de 0.6 esto quiere decir que los hogares gastan 0.6 unidades monetarias por cada 01 unidad monetaria adicional de renta disponible, y el resto (0.4 unidades monetarias) se destinan al ahorro.

**Figura 1**

*La función de consumo*



– **La inversión (I)**

La inversión se entiende como aquellos bienes que se compran para ser utilizados en el futuro. Se pueden dividir en tres subcategorías: inversión en construcción, inversión en bienes de equipo y variación de las existencias. La inversión en construcción es la compra de nuevas viviendas por parte de los hogares, la inversión en bienes de equipos consiste en la compra de nuevas plantas o equipos por parte de las empresas y la variación de existencias es el



aumento de las existencias de bienes en las empresas, que puede ser positiva o negativa.

No solo las empresas compran bienes de inversión para aumentar su stock de capital y la futura reposición del capital existente debido a gasto o envejecimiento, sino que también lo hacen los hogares mediante la compra de nuevas viviendas, por ejemplo.

La cantidad demandada de bienes de inversión se encuentra inversamente relacionada al tipo de interés, pues este último se encarga de medir el costo de los fondos a utilizarse para el financiamiento de la inversión. Una inversión solo será rentable si el rendimiento es superior al coste. Para esto se debe entender como rendimiento al ingreso generado por el futuro aumento de la producción de bienes o servicios y al costo como los pagos a realizar por los fondos tomados a préstamo.

Por ejemplo suponiendo que un bien de inversión generará un 10% de rendimiento al año, para que este proyecto sea viable, la tasa de interés de un préstamo bancario debe ser menor al 10%, y si el dinero no será financiado por un tercero sino que saldrá de fondos propios, igualmente se debe tener en cuenta que ese dinero puede generar rentabilidad en el banco o en algún tipo de fondo de inversión; de tal forma que la inversión solo será viable en caso la tasa de interés del préstamo o la tasa generada en otro fondo de inversión sea menor al 10%. De otra forma se debe desestimar la inversión pues o se incurrirá en pérdidas, o se pueden tomar mejores decisiones de inversión.

En conclusión, tenemos que si el tipo de interés disminuye, la cantidad de proyectos de inversión rentables aumentará, por lo tanto, también aumentarán la cantidad demandada de bienes de inversión.

– **Las compras del Estado (G)**

Se representa mediante los bienes y/o servicios adquiridos por la administración pública, esta se encarga de la compra de armamentos, servicios de funcionarios publicos, construcción de escuelas, servicio de educación, construcción de carretas y un largo etcetera de servicios y obras publicas para el bienestar y desarrollo de la población. Estas transacciones representan cerca del 20% en Estados Unidos.

Dentro de esta categoría no se consideran conceptos de transferencias a individuos como el pago de pensiones y prestaciones sociales ya que estas solamente reasignan la renta ya existente y no se presenta ningun uso de la producción de bienes/servicios de la economía por lo que no forman parte del PBI y no se incluyen en la variable G.

Estas transferencias afectan a la demanda de bienes y servicios de forma indirecta, ya que funcionan de manera inversa a los impuestos, mientras estos últimos reducen la renta disponible de los hogares, las transferencias elevan la renta disponible de los hogares. Por lo tanto, si aumentan las transferencias financiadas, pero también se suben los impuestos, la renta disponible no se ve alterada.

Ahora, sabiendo que la renta disponible se representa mediante la formula  $Y - T$ , y que esta comprende tanto el impacto negativo de los impuestos como el

positivo de las transferencias, entonces si las compras del Estado son iguales a los impuestos menos las transferencias ( $G=T$ ) es que el Estado cuenta con un presupuesto equilibrado. Por otro lado si  $G$  es superior a  $T$ , el Estado se encuentra en un déficit presupuestario, el cual debe ser solucionado mediante la emisión de una deuda pública como medio de financiamiento, es decir con préstamos en los mercados financieros. Por último, si  $G$  es menor que  $T$ , el Estado se encuentra en un superávit presupuestario, lo cual le permite utilizar sus excedentes para mitigar parte de la deuda pendiente.

– **Las exportaciones netas (XN)**

Con respecto a las exportaciones netas, esta se toma en cuenta basándose en el comercio con otros países. Se entiende como el valor de todos los bienes y servicios exportados menos el valor de todos aquellos bienes y servicios importados. Las exportaciones netas se representan como el gasto neto realizado por otros países en nuestros bienes/servicios y además proporcionan renta a los productores nacionales. Si las exportaciones son superiores a las importaciones, el país presenta un superávit comercial; por otro lado si las exportaciones son inferiores a las importaciones, entonces el país presenta un déficit comercial (Mankiw, 2017).

### **2.2.6. Sistema financiero**

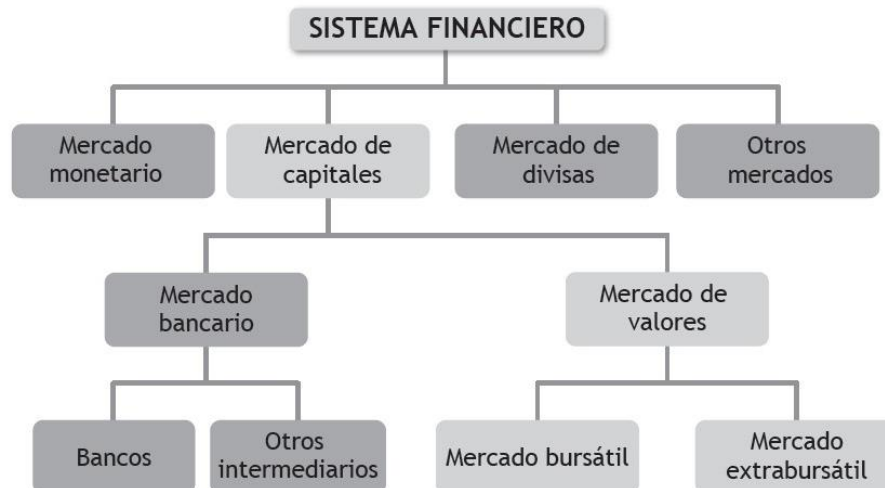
Boogle (2007), citado por (Padilla, 2015), define al sistema financiero de la siguiente manera:

El sistema financiero de un país es el conjunto de instituciones, medios y mercados que canalizan el ahorro generado por los prestamistas o las unidades de gasto con superávit hacia los prestatarios o las unidades de gasto con déficit,

por lo cual facilitan y otorgan así seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos.

**Figura 2**

*Estructura básica del sistema financiero*



La intermediación es realizada por instituciones que componen el sistema financiero y se considera básica para realizar la transformación de los activos financieros, denominados *primarios*, emitidos por las unidades inversoras, a activos financieros indirectos, más acordes con las preferencias de los ahorradores, con el fin de obtener fondos para aumentar sus activos reales.

En el sistema financiero se tienen instituciones financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas, que operan en la intermediación financiera.

### **2.2.7. Funciones e importancia del sistema financiero**

La función fundamental del sistema financiero en una economía de mercado es captar el excedente de los ahorradores o de las unidades de superávit y canalizarlo hacia los prestatarios públicos o privados o las unidades de gasto con déficit.

#### **Esta misión es fundamental debido a dos razones:**

- La no coincidencia, en general, de ahorradores e inversores, o sea, las unidades que tienen déficit son distintas de las que tienen superávit
- Los deseos de los ahorradores tampoco coinciden, en general, con los de los inversores, respecto al grado de liquidez, seguridad y rentabilidad de los activos emitidos por estos últimos, por lo que los intermediarios han de llevar a cabo una labor de transformación de activos, para hacerlos más aptos a los deseos de los ahorradores.

En últimas, las principales funciones que cumple el sistema financiero son:

- Captar el ahorro y canalizarlo, en forma de préstamos, hacia la inversión.
- Ofertar aquellos productos que se adaptan a las necesidades de los que quieren prestar sus ahorros y los inversores, de manera que ambos obtengan la mayor satisfacción con el menor coste.
- Lograr la estabilidad monetaria.
- Garantizar una eficaz asignación de los recursos financieros: el sistema financiero debe proporcionar al sistema económico los recursos que este precisa; apropiados no solo en volumen y cuantía, sino también en naturaleza, plazos y costes.
- Contribuir al logro de la estabilidad monetaria y financiera: permitir, a través de

su estructura, el desarrollo de una política monetaria activa por parte de la autoridad monetaria.

Al cumplirse las funciones anteriores, se muestra la eficiencia del sistema financiero. El sistema financiero es fundamental en las economías de mercado, al hacer posible la transformación de ahorro en inversión, mediante la interconexión de los ahorradores e inversores, al no haber coincidencia entre los mismos.

Los requerimientos de los ahorradores no suelen coincidir con los de los inversores respecto al grado de liquidez, seguridad y rentabilidad de los activos emitidos. De aquí la necesidad de superponer diversos mercados que permitan ajustar las necesidades y preferencias de ahorradores e inversores. La canalización consiste en la transformación de los activos financieros emitidos por las unidades inversoras en activos financieros indirectos, más adecuadas a las demandas de los ahorradores, ya que los deseos de los inversionistas y ahorradores son distintos y los intermediarios han de transformar estos activos para que sean más aptos a los últimos. La eficiencia de esta transformación será mayor cuanto mayor sea el flujo de recursos de ahorro dirigidos hacia la inversión.

El hecho de que las distintas unidades económicas se posicionen como excedentarias o deficitarias se debe generalmente a razones como: la riqueza, la renta actual y la esperada, la posición social (si son unidades familiares o no lo son), la situación económica general del país y los tipos de interés.

El sistema financiero permite que el dinero circule en la economía, que pase por muchas personas y que se realicen transacciones con él, lo cual incentiva un

sin número de actividades, como la inversión en proyectos que, sin una cantidad mínima de recursos, no se podrían realizar, siendo esta la manera en que se activa toda la economía.

El sistema financiero ayuda a que la política monetaria que se impone en el país tenga éxito; ello gracias a las modificaciones que constantemente se hacen al encaje bancario.

### **2.2.8. Mercado de capitales**

En el mercado de capitales, existen dos mecanismos diferentes que permiten ponerse en contacto con las personas que demandan y ofrecen los recursos:

- El mercado bancario o intermediado, que se caracteriza fundamentalmente porque una entidad intermediaria, típicamente denominada banco, capta recursos del público y luego los usa para otorgar préstamos.
- El mercado de valores o no intermediado, donde los agentes que necesitan de recursos, especialmente empresas y gobiernos, captan los recursos directamente del público.

#### **2.2.8.1. Mercado de valores**

El mercado de valores es parte integral del sector financiero de un país y, por lo tanto, está ligado a dos aspectos de la actividad económica: el ahorro y la inversión, los cuales son fundamentales para el desarrollo de dicho país, ya que de ellos depende su crecimiento económico, si se tiene en cuenta que uno de los principales factores para que una sociedad salga del subdesarrollo, es su capacidad de ahorro, y la forma como asigna esos recursos a las actividades productivas.

### **2.2.8.2. Activos financieros**

Un activo financiero es cualquier valor negociable que se puede comprar y vender, el cual da derecho a una participación o inversión en el capital de una empresa en forma de préstamo, letras del tesoro, bonos, obligaciones o pagarés, de participación en la sociedad por acciones.

Los activos financieros se definen como un subconjunto de los activos económicos: entidades sobre las que las unidades institucionales ejercen derechos de propiedad, individual o colectivamente, y de las que sus propietarios pueden obtener beneficios económicos por su posesión o uso durante un periodo de tiempo. La mayoría de los activos financieros son derechos financieros que provienen de relaciones de tipo contractual y nacen cuando una unidad institucional proporciona fondos a otra. (Padilla, 2015)

## **2.3. Definición de conceptos básicos**

### **BVL**

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) es una empresa privada que facilita la negociación de valores inscritos en ella, ofreciendo a los participantes (emisores e inversionistas) los servicios, sistemas y mecanismos adecuados para invertir de manera justa, competitiva, ordenada, continua y transparente. (Bolsa de Valores de Lima, 2020).



## **BCRP**

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) es una institución constitucional autónoma peruana encargada de preservar la estabilidad monetaria dentro del país. Con este objetivo, el Banco Central implementa su política monetaria mediante un esquema de Metas Explícitas de Inflación, con un rango de tolerancia para esta variable entre 1 por ciento y 3 por ciento. (Banco Central de Reserva del Perú, 2021).

## **Acciones**

Son activos financieros o títulos valores que representan un porcentaje del capital social de una empresa. Otorgan al titular participación en la propiedad de la empresa emisora. Cuando una empresa emite estos títulos por primera vez en el mercado, con esta emisión la empresa recauda fondos. (Gonzales, 2007).

## **3. ELABORACIÓN DE HIPÓTESIS, VARIABLES Y DEFINICIONES OPERACIONALES**

### **3.1.Hipótesis general**

Ho: El nivel de ventas no se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

H1: El nivel de ventas se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

### 3.2.Hipótesis específicas

#### Primera Hipótesis

Ho: El PBI no se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021

H1: El PBI se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

#### Segunda Hipótesis

Ho: El nivel de endeudamiento no se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021

H1: El nivel de endeudamiento se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

#### 3.2.1. Operacionalización de variables

Tabla 1

*Operacionalización de la variable 1*

<b>Variable Independiente</b>	<b>Definición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de Medición</b>
Producto bruto interno – PBI	Valor de todos los bienes finales producidos en una economía en un periodo de tiempo determinado. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2021)	Producto Bruto Interno	Ratio
Nivel de ventas	Concepto derivado del precio del producto multiplicado por las unidades vendidas	Ingresos	

Tabla 2  
*Operacionalización de la variable 2*

<b>Variable Dependiente</b>	<b>Definición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de Medición</b>
Precio de las acciones de Gloria S.A.	Las acciones son derechos financieros emitidos por la empresa, que confieren derechos de propiedad a los titulares. Una acción representa la unidad fundamental de propiedad de una corporación. (Parameswaran, 2007)	Variación del Precio	Ratio

## CAPITULO III

### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

#### **3.1. Tipo de investigación**

El trabajo de investigación a desarrollarse es de tipo básica o pura, debido a que las variables no serán manipuladas o alteradas, sino que el estudio se basará en teorías científicas de los Indicadores Macroeconómicos y el Precio de las Acciones de la Gloria S.A.; permitiendo analizar de esta forma el efecto del PBI, y del nivel ventas en el Precio de las Acciones de la empresa antes mencionada.

#### **3.2. Nivel de investigación**

Con respecto al nivel de la investigación, esta es descriptiva y relacional, ya que se busca describir la evolución del precio de las acciones de la Gloria S.A.; de esta forma se busca posteriormente establecer el grado de impacto entre las variables independientes, como son el PBI, y el nivel de ventas de la empresa en mención.

#### **3.3. Diseño de investigación**

El presente trabajo de investigación es de carácter no experimental y de tipo longitudinal. El carácter no experimental se sustenta a partir de que las variables comprendidas en el estudio no son manipuladas para su posterior análisis. De igual forma, la investigación es longitudinal debido a que se utilizan datos comprendidos en los periodos del 2017 al 2021, tomando así una serie de tiempo. Para obtener esta información se utilizará la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima.

### **3.4.Población y muestra del estudio**

#### **3.4.1. Población**

La población de la presente investigación se encuentra comprendida por el PBI, las ventas y el precio de la acción de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima 2017-2021.

#### **3.4.2. Muestra**

La muestra consiste en las series de datos que contienen la evolución de los precios de las acciones de la Gloria S.A., esta serie de datos se encuentra comprendida entre los años 2017 al 2021.

### **3.5.Técnicas e instrumentos de investigación**

#### **3.5.1. Técnicas**

La información utilizada como fuente de datos para la investigación, es una fuente secundaria ya que los datos se encuentran sintetizados tanto por el BCRP, como por la BVL.

#### **3.5.2. Instrumentos**

El instrumento a utilizar en la investigación es la serie de tiempo, para esto se van a tomar resultados mensuales tanto de la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú, como de la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima para ambas variables a investigar.

### **3.6.Ámbito de la investigación**

El ámbito en el cual se va a realizar la investigación se encuentra constituido por el Perú, en el cual se comprende la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima.

### **3.7. Procesamiento y análisis de información**

Para la presente investigación, los datos obtenidos mediante el Banco Central de Reserva del Perú y la Bolsa de Valores de Lima, serán inicialmente procesados en el programa Excel, para posteriormente ser importados y crear una base de datos en el Software Estadísticos IBM SPSS Statistics 25.

Una vez generada la base de datos se utilizará como test estadístico el coeficiente de correlación de Pearson, esto debido a que se relacionará cada uno de los indicadores de las variables en estudio.

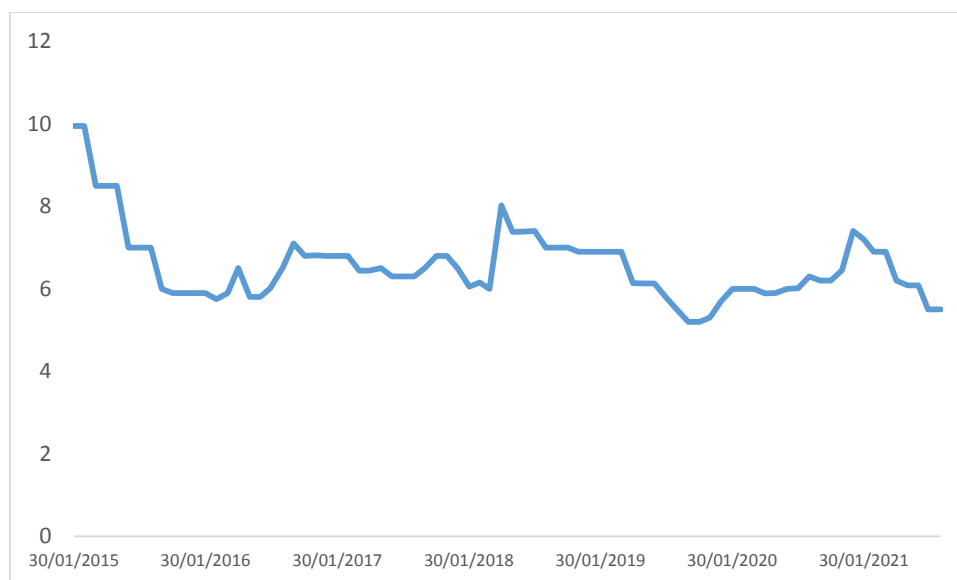
**CAPITULO IV**  
**ANÁLISIS DE RESULTADOS**

**4.1. Evolución de los precios de las acciones de Gloria S.A.**

Según la figura 3, podemos indicar que el precio de las acciones de la empresa Gloria S.A. ha tenido una evolución volátil durante el periodo analizado, es decir, años 2015 al 2021, sin embargo, es pertinente precisar que en los últimos años ha tenido una tendencia decreciente, en parte derivado por la pandemia sanitaria global, así como, el surgimiento de competencia en el sector.

**Figura 3**

*Evolución del precio de las acciones de Gloria S.A.*

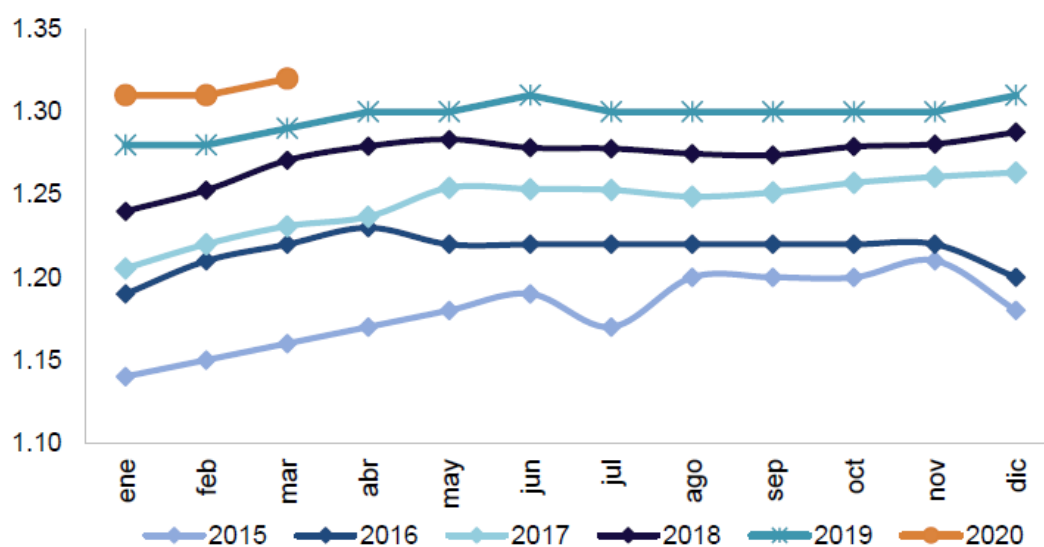


#### 4.2. Evolución del precio de la leche cruda

La figura 4, está relacionada a la evolución del precio de la leche fresca en el mercado nacional, este es el insumo principal de la empresa leche Gloria S.A. para producir su portafolio de productos, los cuales vende al mercado local e internacional. Al respecto, se puede concluir que el precio de la leche cruda ha venido incrementándose año a año.

**Figura 4**

*Evolución de precio de leche cruda (S/. /Kg)-Mercado Nacional*



Nota: Tomado de MINAGRI

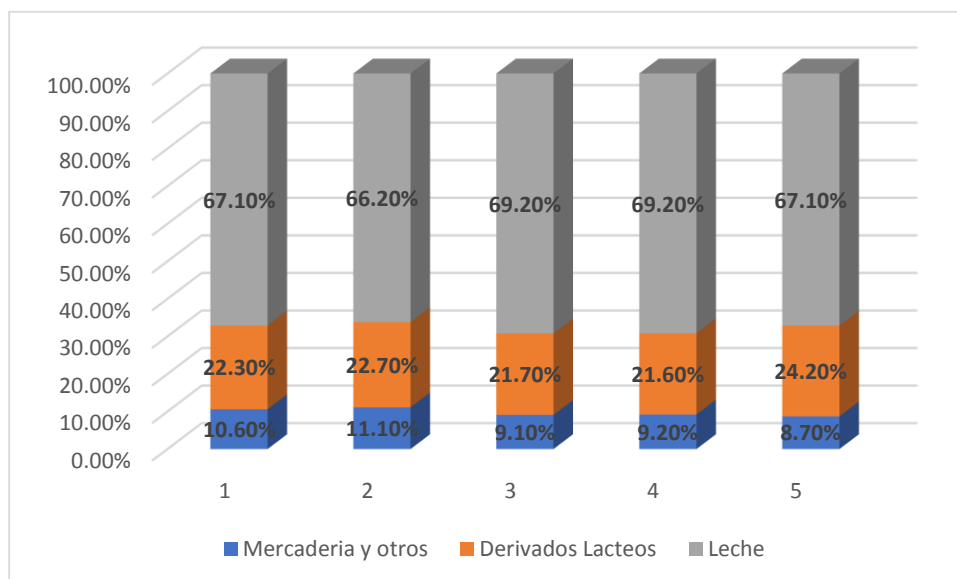
#### 4.3. Distribución de los ingresos

La figura 5, nos muestra la distribución de los ingresos, al respecto podemos indicar que el 67% promedio de los ingresos son producto del tratamiento y venta de leche evaporada, seguido de derivados lácteos, para lo cual la empresa cuenta



con un portafolio de productos, lo cual represente aproximadamente un 23% y finalmente el rubro de otros, que conforma la diferencia de su oferta de productos.

**Figura 5**  
*Distribución de los ingresos*

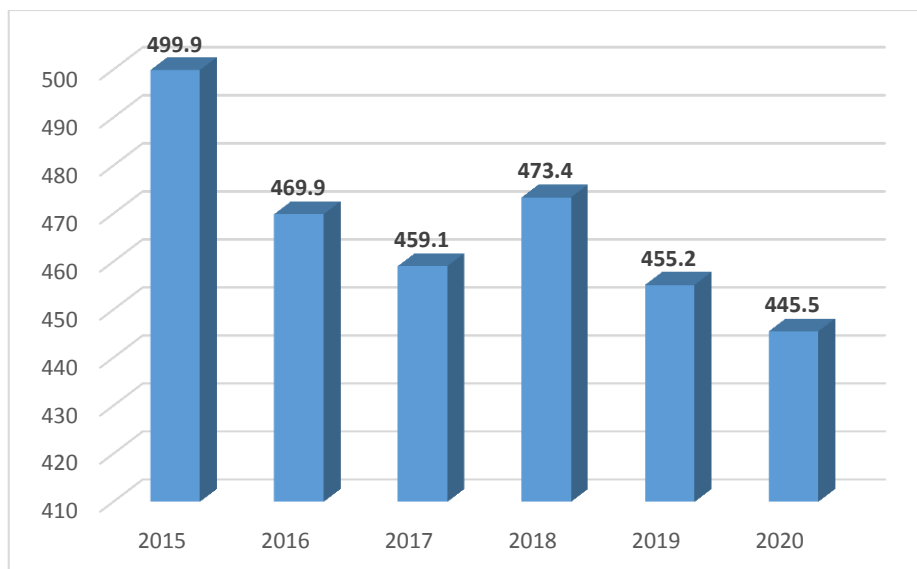


#### 4.4. Producción nacional de leche evaporada

En la figura 6, podemos observar la evolución de la producción nacional de leche evaporada de la empresa expresada en miles de tonelada métricas. Al respecto podemos indicar que esta ha venido reduciéndose en los últimos años, llegando a ser al año 2020 de 445.5 TM, lo cual significa una caída del -2.1%, respecto al año anterior, en general desde el año 2015 la empresa ha venido reduciendo la producción del producto.

Figura 6

*Producción nacional de leche evaporada (miles TM)*



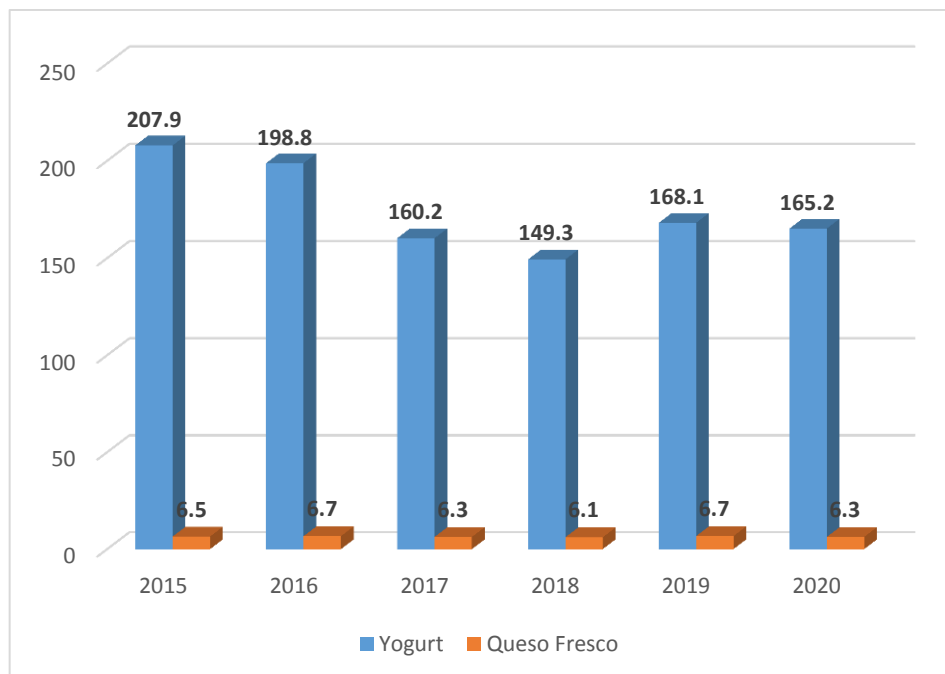
Nota: Tomado de MINAGRI

#### 4.5. Producción nacional de derivados lácteos

La figura 7, nos muestra la evolución nacional de la producción de los derivados lácteos que produce la empresa en miles de toneladas métricas. Al respecto, podemos indicar que el producto yogurt es el más importante, al año 2020 la producción ha llegado a ser de 165.2 TM., el cual ha tenido una caída del -1.7% respecto al periodo anterior. El producto queso fresco tiene una participación ínfima, la misma que se mantiene en promedio en 7%.

Figura 7

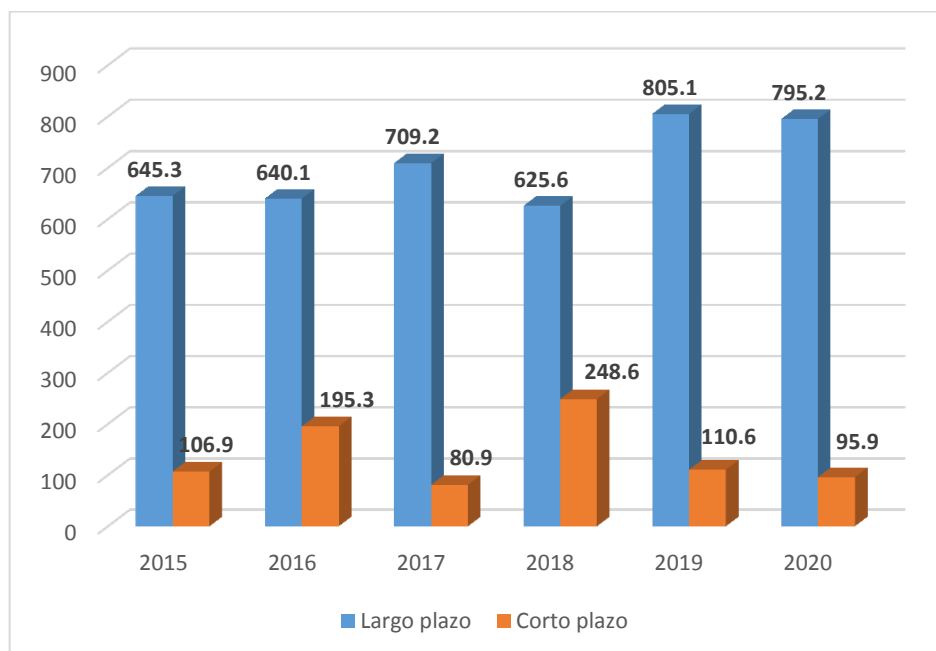
*Producción nacional de derivados lácteos (miles TM)*



#### 4.6. Evolución de la deuda financiera

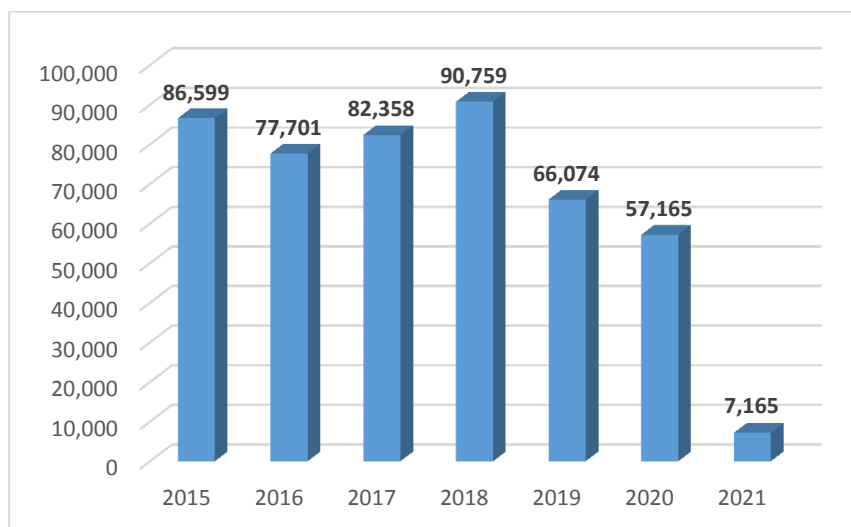
La figura 8, nos muestra la deuda financiera de corto y largo plazo, para el caso particular del último tipo de deuda, se caracteriza por estar conformada por la emisión de bonos corporativos a través de la utilización del mercado primario.

**Figura 8**  
*Evolución de la deuda financiera (S/. MM)*



#### 4.7. Evolución de la deuda financiera

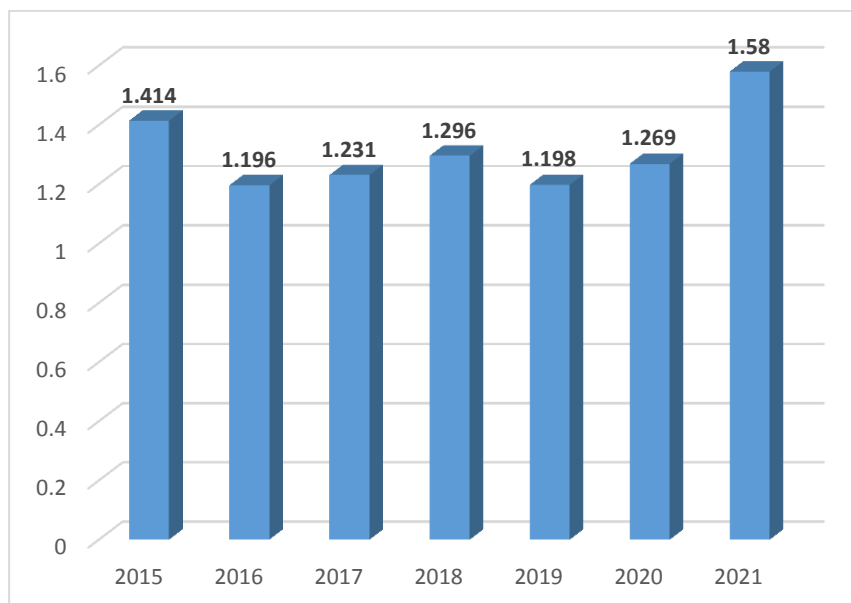
La figura 9, nos da a conocer las exportaciones de leche que realiza la empresa Gloria S.A. expresado en miles de dólares a valor FOB, así mismo, dicho volumen destinado al mercado exterior ha venido disminuyendo a partir del año 2018, durante el periodo de análisis en la presente investigación.

**Figura 9 - Exportaciones (miles USD FOB)**

Nota: Tomado de Veritrade.

#### 4.8. Evolución del precio

La figura 10, nos muestra la evolución del precio en dólares por litro de leche, que se destina al mercado internacional. En ese sentido, podemos ver que este indicador ha tenido un crecimiento, llegando a ser en el año 2020 a 1.58 es cual se ha incrementado en 24.5% respecto al año anterior.

**Figura 10 - Precio US\$/Litro**

Nota: Tomado de Veritrade.

## CAPITULO V

### COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

A continuación, se verifican las hipótesis planteadas en el presente estudio, las mismas que se han derivado del marco teórico desarrollado en la investigación, en ese sentido, primeramente, daremos a conocer que las series de tiempo utilizadas son mensuales y su escala es ratio. Dado que se desea comprobar el grado de relación entre las variables y determinar el sentido y el grado de fuerza de estas relaciones se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson.

Finalmente, es pertinente indicar que por cada hipótesis planteada se efectuó el coeficiente de correlación antes indicado.

#### **5.1. Hipótesis general**

##### **Hipótesis Nula**

El nivel de ventas no se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

##### **Hipótesis Alterna**

El nivel de ventas se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

Tabla 3

*Correlación entre el nivel de ventas y el precio de las acciones de Gloria S.A.*

		Nivel de ventas	Precio de las acciones de Gloria S.A.
Nivel de ventas	Correlación de Pearson	1	,778**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	250	250
Precio de las acciones de Gloria S.A.	Correlación de Pearson	,778**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	250	250

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De los datos obtenidos de la tabla 3, los cuales muestran la relación entre las variables nivel de ventas y precio de las acciones de la empresa Gloria S.A. y a través de la utilización del coeficiente de correlación de Pearson, podemos concluir que entre las variables analizadas existe una relación positiva, es decir, que a medida que la primera variable se incrementa contribuyen a incrementar el precio de mercado de las acciones de la empresa Gloria S.A. De otro lado, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos indicar que existe una relación estadísticamente significativa, así mismo, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 77,8%, entre las variables estudiadas.

## 5.2. Hipótesis específicas

### 5.2.1. Hipótesis Especifico producto bruto interno y precio de las acciones de Gloria S.A.

#### Hipótesis Nula

El PBI no se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

#### Hipótesis Alterna

El PBI se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

**Tabla 4**

*Correlación entre el crecimiento de la economía y el precio de las acciones de Gloria S.A.*

		Crecimiento de la economía	Precio de las acciones de Gloria S.A.
Crecimiento de la economía	Correlación de Pearson	1	,598**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	250	250
Precio de las acciones de Gloria S.A.	Correlación de Pearson	,598**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	250	250

\*\* La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De los datos obtenidos de la tabla 4, los cuales muestran la relación entre el crecimiento de la economía peruana y precio de las acciones de la empresa Gloria S.A. y a través de la utilización del coeficiente de correlación de Pearson, podemos concluir que entre las variables analizadas existe una relación positiva, es decir, que a



medida que la primera variable se incrementa contribuyen a incrementar el precio de mercado de las acciones de la empresa Gloria S.A. De otro lado, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos indicar que existe una relación estadísticamente significativa, así mismo, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 59,8%, entre las variables estudiadas.

### **5.2.2. Hipótesis Especifico producto bruto interno y precio de las acciones de Gloria S.A.**

#### **Hipótesis Nula**

El nivel de endeudamiento no se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021

#### **Hipótesis Alterna**

El nivel de endeudamiento se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.

Tabla 5

*Correlación entre el nivel de endeudamiento y el precio de las acciones de Gloria S.A.*

		Nivel de endeudamiento	Precio de las acciones de Gloria S.A.
Nivel de endeudamiento	Correlación de Pearson	1	-,325**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	250	250
Precio de las acciones de Gloria S.A.	Correlación de Pearson	-,325**	1
	Sig. (bilateral)	0.001	
	N	250	250

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De los datos obtenidos de la tabla 6, los cuales muestran la relación entre el nivel de endeudamiento de la empresa y el precio de mercado de las acciones de la empresa Gloria S.A. y a través de la utilización del coeficiente de correlación de Pearson, podemos concluir que entre las variables analizadas existe una relación negativa, dado el incremento del riesgo por el endeudamiento, es decir, que a medida que la primera variable se incrementa contribuyen a afectar el precio de mercado de las acciones de la empresa Gloria S.A. De otro lado, el nivel de significancia de la prueba es de 0.001, el cual es menor al nivel de significancia bilateral del 0.005, en consecuencia, podemos indicar que existe una relación estadísticamente significativa, así mismo, el coeficiente nos indica que dicha relación es alta del 32,5%, entre las variables estudiadas.

## **CONCLUSIONES**

- PRIMERA:** El precio de las acciones de la empresa Gloria S.A. ha tenido una evolución volátil durante el periodo analizado, es decir, entre los años 2015 al 2021, sin embargo, es pertinente precisar que en los últimos años ha tenido una tendencia decreciente, en parte derivado por la pandemia sanitaria global, así como, el surgimiento de competencia en el sector, por ejemplo, como Nestle S.A., entre otros.
- SEGUNDA:** La distribución de los ingresos, está representada por el 67% que corresponde a la venta de leche evaporada, seguido de derivados lácteos, para lo cual la empresa cuenta con un portafolio de productos (yogurt, queso fresco), lo cual representa aproximadamente un 23% y finalmente el rubro de otros, que conforma la diferencia de su oferta de productos.
- TERCERA:** La evolución nacional de la producción de los derivados lácteos que produce la empresa Gloria S.A., en miles de toneladas métricas, está constituido por el producto yogurt, el cual es el más importante, en ese sentido, al año 2020 la producción ha llegado a ser de 165.2 TM., el cual ha tenido una caída del -1.7% respecto al periodo anterior. El producto queso fresco tiene una participación ínfima, la misma que se mantiene en promedio en 7%.

**CUARTA:** La relación entre el nivel de endeudamiento y el precio de mercado de las acciones de la empresa Gloria S.A., muestran una relación negativa, dado que el incremento del riesgo por el endeudamiento de la empresa, es decir, que a medida que la primera variable se incrementa afecta el precio de mercado de las acciones de la empresa.

## **SUGERENCIAS**

**PRIMERA:** La empresa con el propósito de mantener o elevar el precio de sus acciones en el mercado, debe fortalecer su portafolio de productos de acuerdo a las necesidades de su mercado meta, de esta manera podría lidiar con la competencia, así mismo, debería innovar la presentación de sus productos, haciéndolos más atractivos a los sentidos de los clientes actuales y potenciales.

**SEGUNDA:** La empresa Gloria S.A. debería ampliar su portafolio de productos, sobre todo los productos derivados lácteos, utilizando innovación tanto en el producto per se como en el empaque de los mismos. Es necesario precisar que la industria láctea en el Perú ha venido en los últimos años teniendo una fuerte innovación, tanto en el producto principal leche, así como, en sus derivados.

**TERCERA:** La empresa Gloria S.A. debe impulsar las ventas en el mercado internacional, dada la calidad del producto que tiene la empresa y la demanda existente en el mundo, a pesar que este producto tiene varios sustitutos.

**CUARTA:** En relación al grado de endeudamiento, la empresa debería continuar tomando deuda de largo plazo, a través de la emisión de títulos de renta

fija. Este endeudamiento debe ser el óptimo e invertirlo en actividades que reditúen alto rendimiento, lográndose un adecuado apalancamiento financiero.

## **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

- Arias Chapi, F. A. (2019). Influencia del Riesgo País en el Precio de las Acciones de las Principales Empresas del Sector Industrial que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2016—2018. *Universidad Privada de Tacna*.  
<http://localhost:8080/xmlui/handle/UPT/1156>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Preguntas Frecuentes—BCRP*.  
<https://www.bcrp.gob.pe/sobre-el-bcrp/preguntas-frecuentes.html>
- Blanchard, O., Amighini, A., & Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía* (5.<sup>a</sup> ed.). Pearson Educación.  
<http://gen.lib.rus.ec/book/index.php?md5=449ab7dc6ac4289a9344ff8bd6fb9a54>
- Bolsa de Valores de Lima. (2020). *Preguntas frecuentes—Bolsa de Valores de Lima*.  
<https://beta.bvl.com.pe/quienes-somos/quienes-somos-educacion/preguntas-frecuentes>
- Callen, T. (2018). *¿Qué es el producto interno bruto? 2*.
- Fabian Eduardo. (2019, diciembre 30). *Empresas de la Bolsa de Valores de Lima*. Rankia.  
<https://www.rankia.pe/blog/analisis-igbvl/4103054-empresas-bolsa-valores-lima>
- Gonzales, A. V. (2007). Mercados financieros: Una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima. *Contabilidad y Negocios*, 2(3), 23-33.
- Gorfinkiel, D., & Lapitz, R. (2003). *Globalización y Evaluación del Riesgo País: Metodologías y situación en América Latina*. 5, 12.
- Gudynas, E., Acosta, A., Gorfinkiel, D., & Lapitz, R. (2005). *El otro riesgo país* (2da ed.). AbyaYala.  
<http://gen.lib.rus.ec/book/index.php?md5=5fd404d2497ae0f406d762de47e0032b>
- Jiménez, F. (1999). *Macroeconomía: Breve Historia y Conceptos Básicos*. 55.

- Mankiw, G. (2017). *Macroeconomía* (6th ed.). Antoni Bosch.  
<http://gen.lib.rus.ec/book/index.php?md5=c57c1d1702ef10490906677c90a7d61e>
- Megaravalli, A. V., & Sampagnaro, G. (2018). Macroeconomic indicators and their impact on stock markets in ASIAN 3: A pooled mean group approach. *Cogent Economics & Finance*, 6(1), 1432450. <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1432450>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, marzo 29). *Indicadores Macroeconómicos Principales*.  
 Indicadores Macroeconómicos.  
[https://www.mef.gob.pe/es/?option=com\\_content&language=es-ES&Itemid=101106&lang=es-ES&view=article&id=131](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101106&lang=es-ES&view=article&id=131)
- Oficina Internacional del Trabajo Ginebra. (2003). *Indices de precios al consumidor*.  
<https://www.ilo.org/public/spanish/bureau/stat/download/17thicls/r3cpi.pdf>
- Olomu, E. (2015). *Impact of macroeconomic variables on UK stock market: A case study of FTSE100 index*. [Masters, University of East London].  
<https://repository.uel.ac.uk/item/854w4>
- Padilla, M. C. (2015). *Mercado de valores*. Ecoe Ediciones.  
<http://gen.lib.rus.ec/book/index.php?md5=F7804DF4E8F3D50AAB885A012AEB184C>
- Parameswaran, S. K. (2007). *Equity shares, preferred shares and stock market indices*. Tata McGraw-Hill.  
<http://gen.lib.rus.ec/book/index.php?md5=B9CB9F0BC906263172D8D8468A7C75B4>
- Quiñonez Jiménez, R. J. (2019). Factores Macroeconómicos que Afectan el Rendimiento de los Bonos Soberanos de 30 Años del Perú, Periodo 2017—2018. *Universidad Privada de Tacna*. <http://localhost:8080/xmlui/handle/UPT/1298>



Villaverde Jahaira, B. M. (2020). Factores macroeconómicos que determinan la rentabilidad esperada en las empresas del sector consumo masivo de la Bolsa de Valores de Lima—Perú, en el periodo 2010—2018. *Universidad Nacional del Altiplano*. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/14228>

**APÉNDICE**

**Apéndice A: Matriz de consistencia**

Título de investigación: "El nivel de ventas y su influencia en el precio de las acciones de la empresa Gloria S.A., periodo 2017 - 2021"				
Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<p><b>Problema general</b></p> <p>¿En qué medida el nivel de ventas de la empresa Leche Gloria S.A. influye en el precio de las acciones, Periodo 2017-2021?</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Analizar como el impacto del nivel de ventas de la empresa Leche Gloria S.A. influye en el precio de las acciones, Periodo 2017-2021.</p>	<p><b>Hipótesis general</b></p> <p>El nivel de ventas influye significativamente en el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.</p>	<p>V.I.: Nivel de ventas PBI Endeudamiento</p>	<p>Variaciones en el nivel de ventas Evolución del PBI Grado de apalancamiento</p>
<p><b>Problemas específicos</b></p> <p>a) ¿En qué medida el PBI impacta en el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021?</p> <p>b) ¿Cómo el nivel de endeudamiento se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>a) Determinar la influencia del PBI en el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.</p> <p>b) Analizar cómo el nivel de endeudamiento se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021</p>	<p><b>Hipótesis específicas</b></p> <p>a) El PBI influye significativamente en el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.</p> <p>b) El nivel de endeudamiento se relaciona con el Precio de las Acciones de la empresa Gloria S.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2017-2021.</p>	<p>VD.: Precio de las acciones de Gloria S.A</p>	<p>Evolución del precio de las acciones de la empresa</p>
<b>Método y Diseño</b>		<b>Población y Muestra</b>		<b>Técnicas e Instrumentos</b>
<p><b>Tipo de Investigación:</b></p> <p>Investigación básica o pura</p> <p><b>Nivel de investigación:</b></p> <p>Descriptiva, causal</p> <p><b>Diseño de investigación:</b></p> <p>No experimental, longitudinal</p>	<p><b>Población:</b></p> <p>Esta determinada por la evolución de los precios de las acciones de gloria, el nivel de ventas y la evolución del PBI, periodo 2017-2021</p> <p><b>Muestra:</b> 2017 - 2021</p>		<p><b>Método:</b> Descriptivo y causal</p> <p><b>Técnica:</b> Análisis de contenido</p> <p><b>Tratamiento estadístico:</b></p> <p>Correlación de Pearson</p>	