



# **UNIVERSIDAD RICARDO PALMA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN Y GERENCIA**

**Comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en  
la rentabilidad de sus portafolios de inversión, 2017 - 2021**

**TESIS**

**Para Optar el Título Profesional de Licenciado en Administración**

**AUTOR**

**Otalora Corrales, Cesar Augusto**

**ORCID: 0000-0002-2471-5495**

**ASESOR**

**Salazar Quea, Luis Ricardo**

**ORCID: 0000-0003-0169-9565**

**Lima, Perú**

**2023**

## **Metadatos Complementarios**

### **Datos de autor**

#### **Otalora Corrales, Cesar Augusto**

Tipo de documento de identidad del AUTOR: DNI

Número de documento de identidad del AUTOR: 10218793

### **Datos de asesor**

#### **Salazar Quea, Luis Ricardo**

Tipo de documento de identidad del ASESOR: DNI

Número de documento de identidad del ASESOR: 07197152

### **Datos del jurado**

**JURADO 1:** Yto Yto, Juan Luis, DNI 07815722, Orcid 0000-0003-2454-4179

**JURADO 2:** Veliz Duarte, Jesús Álvaro, DNI 10309432, Orcid 0000-0003-4661-051X

**JURADO 3:** Villa Esteves, José Antonio, DNI 07778554, Orcid 0000-0003-0005-4482

**JURADO 4:** Bouroncle Velásquez, Mauricio Renato, DNI 04758277, Orcid 0000-0001-8621-3717

### **Datos de la investigación**

**Campo del conocimiento OCDE:** 5.02.04

**Código del programa:** 413256

**A:**

Quiero agradecer a Dios padre por ser mi luz y mi guía, a mis padres que me dieron la vida y su amor incondicional, a mi amada esposa que es mi soporte y con su amor me impulsa a salir adelante y a mis hijos Francesca y José Ignacio que son mi motor y motivo para seguir creciendo en la vida y ser un ejemplo para ellos.

## **Agradecimiento**

A mi Asesor MBA. Luis Ricardo Salazar Quea, por todo su apoyo y guía en el desarrollo de mi Tesis.

## Introducción

En la historia de la humanidad se han presentado diferentes periodos de crisis financieras, que ha originado en algunos casos el colapso de empresas o la quiebra del patrimonio, y de igual modo se han presentado situaciones favorables, generando oportunidades para incrementar las ganancias y valores de los bienes de las personas y/o empresas.

Las crisis financieras no son un fenómeno nuevo en la historia. Desde la Crisis de los Tulipanes en 1634 hasta la crisis financiera de Estados Unidos en 2008 y la europea de 2010, son eventos que se han sucedido sin que se encuentre la forma de evitarlos. (Parodi Trece, 2016, p. 3).

Los flujos de capital identifican mercados y sectores en los que su rentabilidad esperada pueda ser mayor y por ello, se dirigen guiados por la mano invisible mencionada por Adán Smith, hacia esos mercados y oportunidades.

Esta concurrencia de capitales determina un mayor nivel de actividad económica y prosperidad, que usualmente, no ha registrado intervención adecuada de los estados para evitar un excesivo calentamiento de las economías derivando en problemas mayores.

(Parodi Trece, 2016) Las crisis financieras están asociadas a burbujas especulativas y exceso en acumulación de deudas, estos eventos frecuentes comparten un mismo modelo, pero con las características y peculiaridad de cada país. Las principales crisis financieras de la historia muestran una serie de elementos comunes y deja lecciones que deben tomarse en consideración para disminuir su efecto.

Actualmente, los avances de la tecnología y de las comunicaciones han redefinido la forma de hacer negocios e invertir, afectando positivamente en la vida de las personas, se vive en un mundo más acelerado y globalizado.

(Parodi Trece, 2016) Los mercados financieros intercambian información en tiempo

real desde cualquier parte del mundo y permiten la incursión de actores de todo tamaño y capacidades económicas.

La presente investigación busca analizar el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión, sirviendo de esta forma como antecedentes para la toma de decisiones de inversión de personas y empresas. Para lograrlo, he contrastado la realidad del mercado de capitales en el Perú y en otras latitudes, analizar las rentabilidades que ofrecen los Portafolios de Inversión en épocas distintas y establecer premisas de ese comportamiento.

## Índice de contenido

Metadatos Complementarios.....	ii
Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Introducción.....	v
Índice de contenido.....	vii
Lista de tablas.....	xi
Lista de Figuras.....	xiii
Lista de gráficos.....	xiv
Resumen.....	xvi
Abstract.....	xvii
CAPITULO I.....	1
1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	1
1.2 Formulación del problema.....	4
1.2.1 Problema general:.....	4
1.2.2 Problemas específicos:.....	5
1.2.2.1 Problema específico 1:.....	5
1.2.2.2 Problema específico 2:.....	5
1.2.2.3 Problema específico 3:.....	5
1.2.2.4 Problema específico 4:.....	5
1.2.2.5 Problema específico 5:.....	5
1.3 Objetivos de la Investigación.....	6
1.3.1 Objetivo general:.....	6
1.3.2 Objetivos específicos:.....	6
1.3.2.1 Objetivos específicos 1:.....	6
1.3.2.2 Objetivos específicos 2:.....	6
1.3.2.3 Objetivos específicos 3:.....	6

1.3.2.4 Objetivos específicos 4: .....	6
1.3.2.5 Objetivos específicos 5: .....	7
1.4 Justificación e importancia del estudio .....	7
1.4.1 Justificación práctica .....	7
1.4.2 Justificación teórica.....	7
1.4.3 Justificación metodológica.....	8
1.5 Delimitación del estudio. ....	9
1.5.1 Delimitación espacial .....	9
1.5.2 Delimitación temporal.....	9
1.5.3 Delimitación social.....	9
1.5.4 Limitaciones del estudio .....	9
CAPÍTULO II .....	10
2. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL .....	10
2.1 Antecedentes de la investigación .....	10
2.1.1 Antecedentes Internacionales de la investigación.....	10
2.1.1.1 Antecedentes Internacionales 1:.....	10
2.1.2 Antecedentes Nacionales de la investigación.....	11
2.1.2.1 Antecedentes Nacionales 1: .....	11
2.1.2.2 Antecedentes Nacionales 2: .....	12
2.1.2.3 Antecedentes Nacionales 3: .....	13
2.2 Bases teórico-científicas.....	13
2.2.1 Variable independiente.....	13
2.2.1.1 Definición de las dimensiones de la variable independiente.....	14
2.2.1.2 Bases teóricas .....	16
2.2.2 Variable dependiente.....	22
2.2.2.1 Definición de las dimensiones de la variable dependiente.....	22
2.2.2.2 Base Teórica:.....	22
2.3 Definición de términos básicos .....	23
CAPÍTULO III.....	26



3. HIPÓTESIS Y VARIABLES .....	26
3.1 Hipótesis y/o supuestos básicos .....	26
3.1.1 Hipótesis general .....	26
3.1.2 Hipótesis específicas .....	26
3.2 Identificación de variables y unidades de análisis .....	27
3.3 Matriz de operacionalización de variables .....	29
3.4 Matriz lógica de consistencia .....	31
CAPÍTULO IV .....	33
4. MÉTODO .....	33
4.1 Tipo y método de investigación .....	33
4.1.1 Tipo de investigación .....	33
4.1.2 Método de investigación .....	33
4.2 Diseño específico de investigación .....	33
4.3 Población, Muestra o Participantes .....	34
4.3.1 Población .....	34
4.3.2 Muestra o participantes .....	34
4.4 Instrumentos de recolección de datos .....	34
4.1.1 Dimensión falta de información: .....	34
4.1.2 Dimensión baja liquidez: .....	35
4.1.3 Dimensión volatilidad: .....	35
4.1.4 Dimensión política monetaria: .....	35
4.1.5 Dimensión rentabilidad esperada: .....	35
4.1.6 Dimensión coyuntura económica: .....	36
4.1.7 Dimensión coyuntura política: .....	36
4.1.8 Dimensión coyuntura social: .....	36
4.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos .....	36
4.6 Procedimiento de ejecución del estudio .....	37
CAPÍTULO V .....	38
5. RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	38

5.1 Datos Cuantitativos:.....	38
5.1.1 Dimensión Falta de Información:.....	38
5.1.2 Dimensión Baja liquidez:.....	44
5.1.3 Dimensión Volatilidad:.....	48
5.1.4 Dimensión Política monetaria:.....	52
5.1.5 Dimensión Rentabilidad esperada:.....	55
5.1.6 Dimensión Coyuntura económica:.....	58
5.1.7 Dimensión Coyuntura política:.....	65
5.1.8 Dimensión Coyuntura social:.....	71
5.2 Análisis de Resultados.....	74
5.2.1 Prueba de Hipótesis general.....	74
5.2.2 Prueba de Hipótesis específica.....	75
5.2.2.1 Prueba de Hipótesis específica 1.....	75
5.2.2.2 Prueba de Hipótesis específica 2.....	76
5.2.2.3 Prueba de Hipótesis específica 3.....	77
5.2.2.4 Prueba de Hipótesis específica 4.....	78
5.2.2.5 Prueba de Hipótesis específica 5.....	79
5.3 Discusión de resultados.....	80
CAPÍTULO VI.....	82
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	82
6.1 Conclusiones.....	82
6.2 Recomendaciones.....	85
REFERENCIAS.....	87
APÉNDICE 1.....	92
APENDICE 2.....	93

## Lista de tablas

Tabla 01: .....	28
<i>Identificación de variables y unidad de análisis</i> .....	28
Tabla 02: .....	29
<i>Matriz de operacionalización de variables</i> .....	29
Tabla 03: .....	31
<i>Matriz lógica de consistencia</i> .....	31
Tabla 04: .....	38
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Falta de Información</i> .....	38
Tabla 05: .....	44
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Baja liquidez</i> .....	44
Tabla 06: .....	48
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Volatilidad</i> .....	48
Tabla 07: .....	52
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Política monetaria</i> .....	52
Tabla 08: .....	55
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Rentabilidad esperada</i> .....	55
Tabla 09: .....	58
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Coyuntura económica</i> .....	58
Tabla 10: .....	65
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Coyuntura política</i> .....	65
Tabla 11: .....	71
<i>Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Coyuntura social</i> .....	71
Tabla 12: .....	75
<i>Prueba de Hipótesis general</i> .....	75
Tabla 13: .....	76
<i>Prueba de Hipótesis específicas 1</i> .....	76
Tabla 14: .....	77
<i>Prueba de Hipótesis específica 2</i> .....	77

Tabla 15: .....	78
<i>Prueba de Hipótesis específica 3</i> .....	78
Tabla 16: .....	79
<i>Prueba de Hipótesis específica 4</i> .....	79
Tabla 17: .....	80
<i>Prueba de Hipótesis específica 5</i> .....	80

## Lista de Figuras

Figura 01: Capitalización Bursátil (% PBI) 2012 – 2021.....	3
Figura 02: Modelos de diversificación y efectos en la rentabilidad.....	21

## Lista de gráficos

Gráfico 01: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión falta de información.....	39
Gráfico 02: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 1.....	39
Gráfico 03: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 2.....	40
Gráfico 04: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 3.....	41
Gráfico 05: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 4.....	42
Gráfico 06: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión baja liquidez.....	44
Gráfico 07: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 5.....	45
Gráfico 08: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 6.....	46
Gráfico 09: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 7.....	47
Gráfico 10: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión volatilidad.....	49
Gráfico 11: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 8.....	50
Gráfico 12: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 9.....	50
Gráfico 13: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 10.....	51
Gráfico 14: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión política monetaria.....	53
Gráfico 15: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 11.....	53
Gráfico 16: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 12.....	54
Gráfico 17: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión rentabilidad esperada.....	56
Gráfico 18: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 13.....	57
Gráfico 19: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 14.....	57
Gráfico 20: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión coyuntura económica.....	59
Gráfico 21: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 15.....	60
Gráfico 22: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 16.....	61
Gráfico 23: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 17.....	62
Gráfico 24: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 18.....	63
Gráfico 25: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión coyuntura política.....	66
Gráfico 26: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 19.....	66
Gráfico 27: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 20.....	67
Gráfico 28: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 21.....	68

Gráfico 29: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 22.....	69
Gráfico 30: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión coyuntura social.....	71
Gráfico 31: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 23.....	72
Gráfico 32: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 24.....	73

## Resumen

La última crisis que hemos vivido ha sido de la pandemia de la COVID-19 origino inestabilidad en los mercados de capitales, los gobiernos tuvieron que tomar medidas importantes en Política Monetaria para contrarrestar la situación.

El objetivo general fue determinar de qué manera se relaciona el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

Esta investigación utilizo la siguiente metodología: es de tipo aplicada, de nivel correlacional, un enfoque cuantitativo, de método descriptivo, tiene un diseño no experimental; La técnica que se utiliza es la encuesta para ambas variables, independiente “Rentabilidad” y la variable dependiente “Crisis”. La población se constituye por personas con excedentes de liquidez que realizan inversiones en instrumentos y portafolios de inversión en el mercado de capitales y la muestra se constituye por 50 personas.

La conclusión principal fue que se obtuvo como resultado en general de la variable independiente rentabilidad, que un 35% de personas encuestadas está totalmente de acuerdo, 48% está de acuerdo, 11% no sabe no opina, 5% en desacuerdo y 1% totalmente desacuerdo, la prueba de hipótesis demuestra que hay una probabilidad de 95% de aceptación de la población que esta entre el 78% y 96% de aceptación.

Palabras clave: Rentabilidad, portafolios de inversión, crisis, mercado de capitales.



## **Abstract**

The last crisis we have experienced was the COVID-19 pandemic, which caused instability in the capital markets, governments had to take important measures in Monetary Policy to counteract the situation.

The general objective was to determine how the behavior of investors is related to the effects of the crisis on the profitability of their investment portfolios 2017 - 2021.

This research used the following methodology: it is of an applied type, of a correlational level, a quantitative approach, of a descriptive method, it has a non-experimental design; The technique used is the survey for both variables, independent "Profitability" and the variable dependent "Crisis". The population is made up of people with excess liquidity who make investments in instruments and investment portfolios in the capital market and the sample is made up of 50 people.

The main conclusion was that it was obtained as a general result of the independent variable profitability, that 35% of the people surveyed totally agree, 48% agree, 11% don't know, don't think, 5% disagree and 1% totally disagreement, the hypothesis test shows that there is a probability of 95% acceptance of the population that is between 78% and 96% acceptance.

**Keywords:** Profitability, investment portfolios, crisis, capital market.

## CAPITULO I

### 1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.1 Descripción de la realidad problemática

En el Perú el crecimiento de las alternativas de inversión se presenta en los años noventa con la reforma económica, el mayor atractivo del país como lugar para hacer negocios, la creación de los sistemas privados de pensiones y la concurrencia de mayores proyectos de inversión.

Estas alternativas, dan pie a la creación de un mercado de capitales más robusto, a diferencia de las ofrecidas por el sistema financiero, constituyen productos de inversión y no productos de ahorro que se encuentran amparados por la cobertura del seguro de depósitos.

Según el BCRP (2018) los términos “El mercado de capitales es el lugar donde se emiten y transan instrumentos financieros” (p. 2). Este mercado se suma como una alternativa más al financiamiento tradicional del sistema financiero, permite a las empresas reducir el costo de fondeo mediante la colocación de títulos y los inversionistas obtienen una mayor ganancia por sus inversiones.

En los últimos años los portafolios de inversión de las AFP y Fondos Mutuos se han comportado con una mayor volatilidad en sus rentabilidades impactadas por factores externos e internos. La concurrencia de ambos ha determinado una mayor volatilidad y ciclos de recuperación más prolongados.

En este mercado, cabe entonces preguntarse ¿cuál es el origen de las crisis y en particular, por qué se producen las crisis financieras?

Las crisis financieras se producen por problemas regulatorios, por problemas de endeudamiento de las empresas emisoras, por la ruptura de la cadena de pagos y crisis de

flujos globales que impactan en el sistema financiero o monetario de un país, por tanto, puede originar una crisis económica que conlleva que el sistema financiero y los activos de inversión pierdan valor y credibilidad en los mercados.

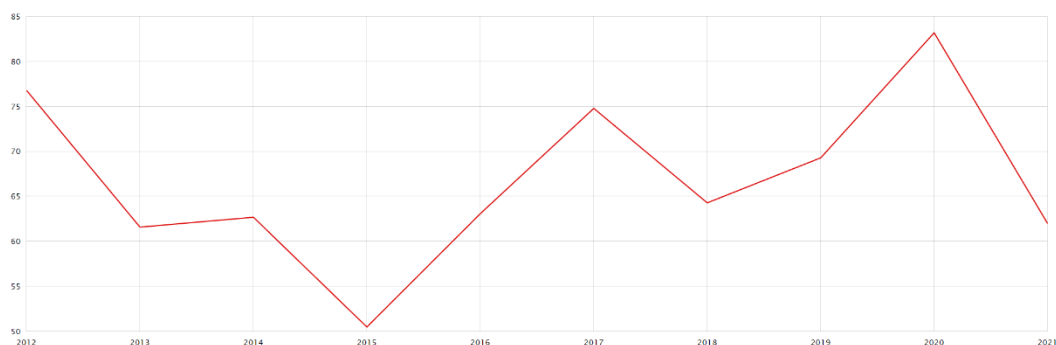
La última crisis que hemos vivido ha sido de la pandemia de la COVID-19 origino inestabilidad en los mercados del mundo, de acuerdo con (Bruno Bellido, et al., 2020). señala “Los índices de una bolsa de valores son un termómetro para medir las expectativas financieras y económicas del mercado” (El impacto del coronavirus sobre los mercados bursátiles | Universidad de Lima, s. f.) En esta crisis que afecto al mundo, los gobiernos tuvieron que tomar medidas importantes en Política Monetaria para contrarrestar esta situación, bajar la tasa de interés, inyectar liquidez al mercado con el fin de ayudar a la economía de las familias, empresas, ayuda al sector financiero, etc.

Durante muchos años, estas alternativas no se han desarrollado por tratarse de una economía cerrada que carecía de instrumentos de deuda de largo plazo y de proyectos privados que lo requieran.

A partir de su desarrollo en la década de los años noventa, la BVL ha registrado un crecimiento exponencial en valorización bursátil, pasando de solo US \$30 Millones en 1990 a más de US \$21,000 Millones al 2021.

La capitalización bursátil mide el volumen total negociado de todas las acciones de una empresa que cotiza en bolsa se calcula multiplicando por precio de la acción y por el número total de acciones en circulación.

Según se observa en la figura 1, la capitalización bursátil como porcentaje del PBI.



**Figura 01: Capitalización Bursátil (% PBI) 2012 – 2021.** Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) – Cuadros Estadísticos. Reproducido de Grafico de BCRP – Series anuales, 2022 (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/mercado-bursatil>).

En el gráfico se observa que la capitalización bursátil como porcentaje del PBI ha retrocedido en comparación al año 2012 de 76.8% a pasado para el 2021 en 62% vemos un claro descenso en el último año.

Aun así, nuestra bolsa sigue siendo de menor tamaño en la región, y poco atractiva, básicamente por ser un mercado pequeño con baja liquidez, poco profundo es decir la cantidad de vendedores y compradores es pequeña si nos comparamos con otros países de la región, alta concentración bursátil es decir está concentrada cerca del 50% por empresa mineras, existe descalce entre la oferta y la demanda, es decir hay un exceso de demanda por valores negociables de parte de los inversionistas institucionales como son las AFP, las compañías de seguros, los fondos mutuos, los fondos de inversión y otros fondos estatales. Pocos instrumentos y pocas transacciones de valores se realizan en el mercado de capitales por tal motivo se requiere de difusión y capacitación para que los potenciales inversionistas participen.

Entre las probables causas que determinan las crisis financieras en los países está el desconocimiento de las alternativas de inversión y sus riesgos, es decir hay poco interés de buscar información de alternativas de inversión que existen en el mercado de capitales además creen que es muy compleja y riesgosa, no se ha fomentado una cultura de ahorro en inversiones como existen en otros mercados como en los países desarrollados, volatilidad de los mercados ello se debe por un cambio brusco e inesperado que sufre uno o más activos, además, influye en la decisión de los inversionistas, se puede decir que es una de las variables que se toma en cuenta antes de realizar una inversión, la acción de los bancos centrales del mundo que definen las tasas de referencia siendo así se acelera o desacelera la movilidad de los flujos de capitales, los rendimientos menores a los esperado y altas especulaciones, es decir cuando un inversionista asume mayor riesgo con el fin de obtener un alto rendimiento en el corto plazo.

El propósito del presente trabajo de investigación es conocer el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021, con el fin de contribuir en esclarecer si las variaciones en los portafolios de inversión en épocas de crisis constituyen una oportunidad o una amenaza para nuevos inversionistas que no tienen experiencia en inversiones, ante esta situación se plantea las siguientes preguntas del problema.

## **1.2 Formulación del problema**

### **1.2.1 Problema general:**

¿Cuál es la relación entre el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?

## **1.2.2 Problemas específicos:**

### **1.2.2.1 Problema específico 1:**

¿De qué manera la falta de información se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?

### **1.2.2.2 Problema específico 2:**

¿De qué manera la baja liquidez se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?

### **1.2.2.3 Problema específico 3:**

¿De qué manera la volatilidad de los mercados se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?

### **1.2.2.4 Problema específico 4:**

¿De qué manera la Política Monetaria se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 -2021?

### **1.2.2.5 Problema específico 5:**

¿De qué manera la rentabilidad esperada se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?

## **1.3 Objetivos de la Investigación**

### **1.3.1 Objetivo general:**

Determinar de qué manera se relacionaría el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

### **1.3.2 Objetivos específicos:**

#### **1.3.2.1 Objetivos específicos 1:**

Determinar de qué manera se relacionaría la falta de información con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

#### **1.3.2.2 Objetivos específicos 2:**

Determinar de qué manera se relacionaría la baja liquidez con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

#### **1.3.2.3 Objetivos específicos 3:**

Determinar de qué manera se relacionaría la volatilidad con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

#### **1.3.2.4 Objetivos específicos 4:**

Determinar de qué manera se relacionaría la Política Monetaria con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la

rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

### **1.3.2.5 Objetivos específicos 5:**

Determinar de qué manera se relacionaría la rentabilidad esperada con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

## **1.4 Justificación e importancia del estudio**

### **1.4.1 Justificación práctica**

En el mercado de valores existe una gran variedad de alternativas de inversión con diferentes riesgos, horizontes de inversión y rentabilidades, por ello la importancia de difundir y enseñar a los nuevos inversionistas que pueden elegir de manera consciente y responsable una gama de opciones que vaya acorde a sus objetivos de corto, mediano y largo plazo, con el fin de mitigar el riesgo frente a una crisis.

El beneficio que trae es el desarrollo del mercado de capitales que contribuye al crecimiento y el bienestar de todos los peruanos.

### **1.4.2 Justificación teórica**

Los resultados de la presente investigación contribuirán con la decisión de nuevos inversionistas que deseen invertir y busquen mayor rentabilidad con un riesgo acotado, como estrategia se opta la diversificación del portafolio, según su perfil y horizonte de inversión alineados, con ello se busca que el inversionista tenga un portafolio óptimo acorde a su objetivo con el propósito que realice una inversión consciente y responsable.



### **1.4.3 Justificación metodológica**

El presente trabajo de investigación utiliza un enfoque cuantitativo de acuerdo a: (Hernández-Sampieri, s. f.) Señala que este tipo de enfoque “utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamientos y probar teorías” (p. 6). Es importante validar las hipótesis presentadas, con el propósito de determinar de qué manera el comportamiento del inversionista ante los efectos de la crisis se afecta en sus portafolios de inversión, así como también evaluar de qué manera, la falta de información, la baja liquidez, la volatilidad y la política monetaria afecta la rentabilidad de los portafolios de inversión en los periodos de crisis.

El presente trabajo de investigación tiene una justificación de tipo práctica, su objetivo es conocer el comportamiento del inversionista ante los efectos de la crisis en sus portafolios de inversión y rentabilidad en el periodo 2017 -2021, con el fin de contribuir en esclarecer si las variaciones en los portafolios de inversión en épocas de crisis constituyen una oportunidad o una amenaza para inversionistas nuevos que no tienen experiencia en realizar inversiones. Esta investigación será de utilidad para los nuevos inversionistas sin experiencia en inversiones y que estén dispuestos invertir en portafolios de inversión asumiendo un riesgo acotado, con el fin de proteger el capital y obtener una mayor rentabilidad que el sistema financiero tradicional. Asimismo, se estará contribuyendo con el crecimiento y desarrollo del país.

## **1.5 Delimitación del estudio.**

### **1.5.1 Delimitación espacial**

Esta investigación se realizó a personas que tienen inversiones en el mercado de capitales en los últimos 5 años, ubicada en el departamento y provincia de Lima.

### **1.5.2 Delimitación temporal**

La presente investigación se desarrolló desde el 01 de junio del 2022 hasta el 30 de noviembre del 2022.

### **1.5.3 Delimitación social**

Son partícipes de este estudio las personas que tienen inversiones en el mercado de capitales en los últimos 5 años, ubicado en el departamento y provincia de Lima.

En la presente investigación se ha recopilado información sobre la experiencia y vivencias de las personas del estudio con lo cual beneficiara a nuevos inversionistas sin experiencia y que estén interesados en dar el primer paso para invertir en el mercado de capitales.

### **1.5.4 Limitaciones del estudio**

Las limitaciones que se ha presentado en el desarrollo de la presente investigación fue ubicar a cada uno de los encuestados para informarle sobre la naturaleza del estudio, sin embargo, al exponer el caso, se logró contar con su participación y apoyo facilitando la investigación.

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

#### 2.1 Antecedentes de la investigación

##### 2.1.1 Antecedentes Internacionales de la investigación

###### 2.1.1.1 Antecedentes Internacionales 1:

Respecto a la tesis elaborada por Valderrama Gómez y denominada **“Diseño de portafolios de inversión mediante el modelo de selección de Markowitz y el modelo CAPM”**, Pontificia Universidad Javeriana, 2014. Se planteó el objetivo de contribuir a la educación financiera de asesores, ahorradores e inversionistas en general, particularmente en la comprensión del desempeño de los activos y la construcción y funcionamiento de los portafolios de inversión. En relación con la metodología, para el estudio se tomaron valores diarios de 19 acciones que cotizan en las Bolsas de Valores de Colombia y mediante la herramienta Solver de Excel y el fundamento del Modelo de Markowitz, se obtuvieron los valores de rendimientos esperados en la inversión. En suma, dentro de las conclusiones se encuentra que cada inversionista tiene su propia curva de utilidad según su perfil de riesgo, el portafolio óptimo se obtiene al combinar nuestra curva de utilidad con el conjunto de oportunidades, dando en la frontera de inversiones y que, en cuanto a la serie de datos diaria, busca mayor acercamiento al desempeño histórico y por lo tanto busca resultados más certeros. Sin embargo, se señala que valdría la pena realizar el mismo ejercicio también con precios mensuales y ajustados por dividendos. Por último, con relación a la interpretación del

índice de SHARPE, cuanto mayor es, mejor es la rentabilidad del fondo en relación con la cantidad de riesgo que se ha tomado en la inversión y si el índice de SHARPE es negativo, indica un rendimiento inferior al de la rentabilidad sin riesgo.

## **2.1.2 Antecedentes Nacionales de la investigación**

### **2.1.2.1 Antecedentes Nacionales 1:**

Con respecto a la tesis de Echevarría Carhuancho titulada “**Análisis del impacto de la pandemia por el virus COVID-19 en la liquidez del mercado de acciones peruano: un enfoque desde el fondo 3 de las AFP y volumen negociado**”. Pontificia Universidad Católica del Perú (2020). Se muestra que el estudio tiene como objetivo analizar el impacto del coronavirus sobre la liquidez del mercado de acciones de Perú (Bolsa de Valores de Lima) y si el fondo 3 de las AFP resulta positivo o negativo. La metodología empleada fue mediante un modelo simple de prueba de medidas y un modelo econométrico para las variables liquidez del mercado y la crisis por el virus COVID-19. Ante ello se evidencio que en caso de los retornos existe un efecto positivo con respecto a la liquidez, en tanto no se puede indicar lo mismo con la volatilidad; también que existe una relación positiva entre la liquidez del mercado y el fondo 3 de las AFP; además de, la estabilización posterior de la bolsa de valores guarda relación con el problema (virus) controlado, produce el mismo efecto para el fondo 3 de las AFP. De este modo se concluyó que frente a una situación de Crisis como fue la pandemia del COVID-19 fue negativo en el corto plazo, sin embargo, al estabilizarse la situación de la pandemia se pudo comprobar que los retornos

y la liquidez del mercado es positivo, sin embargo, no indica el efecto de volatilidad respecto a de liquidez del mercado.

### **2.1.1.2 Antecedentes Nacionales 2:**

En la investigación realizada por Lazo-Velapatiño, titulada “**Análisis de desempeño de los fondos mutuos de renta variable en el Perú (2009–2016)**”, Universidad de Lima, 2018). Se planteó como objetivo comparar el desempeño de los fondos mutuos de renta variable en el Perú y evaluar la habilidad de selección de activos de los gestores para determinar en qué medida los fondos mutuos han constituido una adecuada alternativa de inversión. Ello se realizó mediante tres diferentes metodologías de análisis: método de los mínimos cuadrados ordinarios, metodología para el ordenamiento y determinación del valor, y un análisis de rentabilidades. Con respecto a las conclusiones, se evidenció que la mayoría de los fondos mutuos de renta variable no puede superar a su cartera de referencia tomando en cuenta rentabilidades anuales con periodos de 3 años. Asimismo, se halló una falta de habilidad de selección de activos que se basa en el análisis técnico y fundamental (gestión activa) para elegir activos sobre o subvaluados que no han rendido sus frutos en el periodo de análisis. Finalmente, se encontró que los fondos mutuos de renta variable no han constituido una adecuada alternativa de inversión y que monitorear el riesgo es importante, ya que de no tomarlo en cuenta el inversionista puede llevar a cabo malas decisiones de inversión o “timing” como liquidar una posición en periodos de alta volatilidad incurriendo en graves pérdidas en el corto plazo.

### **2.1.1.3 Antecedentes Nacionales 3:**

En la tesis de Oviedo Feria, titulada “**Efecto manada en el sistema privado de pensiones de Perú, 2007 - 2015**”, Universidad de Lima, 2017. Se determinó como objetivo principal analizar el comportamiento de las inversiones de las AFP, ante la exigencia legal de rentabilidad mínima por parte del ente regulador, durante un escenario de inestabilidad económica y financiera 2007 – 2015. Con respecto al método, se emplearon las técnicas econométrica y financieras, dentro de estas, específicamente el Ratio Sharpe y el índice de Modigliani. Él estudio obtuvo como conclusiones: 1) La evidencia de que ley de rentabilidad mínima ocasiona, que las AFP chilenas a la hora de realizar sus inversiones, sigan patrones correlacionados en su comportamiento de inversión, comprobándose que todas siguen el mismo camino (efecto manada) durante el periodo 2007 -2015; 2) Demostrar que la ley de rentabilidad mínima genera una fuerte relación positiva entre el rendimiento obtenido por las AFP chilenas con el rendimiento promedio del sistema privado de pensiones chileno y 3) Afirmar que no hay mayor diferencia de rentabilidad entre la primera y la última de las AFP chilenas.

## **2.2 Bases teórico-científicas**

### **2.2.1 Variable independiente**

#### **Rentabilidad**

La rentabilidad es la ganancia o rendimiento que se obtiene por un capital invertido en un periodo de tiempo determinado. Se mide como ratio de ganancia o pérdidas obtenidas sobre la cantidad invertida que se expresa en porcentaje (De La

Hoz Suárez et al., 2008).

### **2.2.1.1 Definición de las dimensiones de la variable**

#### **independiente**

##### **Volatilidad**

La volatilidad en los mercados financieros es un indicador importante que el inversionista considera antes de realizar una inversión, las noticias malas incrementa la volatilidad y las noticias buenas decrece (Ludlow & Mota, s. f.)

Es decir, un mercado con malas noticias afecta al mercado de capitales, como resultado caída en los precios que origina volatilidad y genera incertidumbre.

##### **Falta de información**

Es importante la información para el inversionista de contar con información clara, transparente, protección al inversionista, así mismos debe haber una correcta formación de precios en los activos a negociar, por tanto, generar confianza (Rodríguez, 2007).

##### **Baja liquidez**

En un mercado liquido se compra o vende un activo en tiempo real a precios estables, es decir la oferta y demanda es alta puede tramitarse rápidamente la transacción y es a la inversa cuando el mercado es ilíquido (Quispe et al., 2009). Es importante la liquidez en el mercado de capitales dado que se asocia a menor riesgo, y ello está ligado con la rapidez que se ejecutan las órdenes de compra y venta de activos. En este sentido un mercado liquido atraen especuladores, compran barato y venden caro e inversores

dispuesto entrar y salir de una posición rápidamente con el fin de generar rentabilidad para su portafolio.

### **Política monetaria**

Tiene como objetivo de preservar la estabilidad monetaria, así como definir la meta anual de inflación y controlarla con el propósito de evitar la depreciación de la moneda local, fija la tasa de interés del mercado interbancario, modifica la tasa de referencia, reduce los riesgos macro financieras con la finalidad de aminorar situaciones de crisis (Quispe et al., 2009).

En un contexto de política monetaria puede existir incertidumbre ello guarda relación con la situación de una economía, como una inflación no controlada se mueve otras variables macroeconómicas y puede generar inestabilidad. Otro punto para considerar es una inflación muy alta que influye en el riesgo país y por ende el de las empresas (Quispe et al., 2009).

### **Rentabilidad esperada**

Tiene relación con la diversificación y el perfil de riesgo del inversor, consiste tener un portafolio de inversiones con diferentes instrumentos de inversión como acciones, bonos, fondos mutuos, fondos estructurados, fondos de terceros, ETFs, etc. El fin es reducir el riesgo no sistemático mediante la diversificación de portafolio que contrasta con el riesgo sistemático inherente al mercado. En un portafolio de inversión puede haber activos que han generado rentabilidad y otros puede estar en pérdida, con la estrategia de diversificar se busca netear la pérdida de los activos en negativo (Bolsa de



Valores de Lima, 2022).

La rentabilidad esperada va a estar en función de la distribución del portafolio de inversiones es decir qué clase de activo predomina más, de tal modo que un portafolio conservador está compuesto por un porcentaje mayor de instrumentos de menor riesgo por tanto la rentabilidad esperada va a ser menor al del portafolio moderado que tiene un porcentaje más alto de instrumentos de riesgo por ende la rentabilidad esperada va a ser mayor al primero (Bolsa de Valores de Lima, 2022).

### **2.2.1.2 Bases teóricas**

#### **Finanzas Conductuales**

Las personas tienen creencias previas que influyen en la decisión y dirección de sus intenciones a invertir, en suma, a la mentalidad racional e influencia del entorno, Asimismo, según Elton, Gruber, & Busse (2004), es el mercado financiero quien toma un rol principal e influye directamente en la decisión de los inversores, debido a que, con el paso del tiempo, estudios de mercado y cambios en la economía, han logrado predecir el comportamiento de los inversores.

#### **Teoría Financiera**

Copeland y F. Weston (1988), señala como y porque los individuos toman y eligen decisiones que está relacionado con las diversas áreas de las finanzas, como son el análisis de los valores, gestión de carteras, contabilidad financiera, política financiera corporativa, finanzas públicas, banca comercial y finanzas internacionales.

Hay una controversia entre los académicos y los autores clásicos como W.

Buffet (1998), a diferencia de los primeros, señala “El riesgo es demasiado complejo como para evaluarlo únicamente por mediciones estadísticas y agrega que la diversificación es un sólido principio para el inversionista promedio, pero puede ser un obstáculo”.

### **Teoría del mercado eficiente**

Fama, (1970, citado por López, 2018) señala que en un mercado con inversionistas que tienen conocimiento podrían entender y valorar el precio del activo, asimismo, señala que el precio actual de un activo refleja su valor real dado que se encuentran interiorizada toda la información actual de la empresa, además considera que frente a una situación adversa el precio puede retroceder vertiginosamente y con ello no se podría reaccionar rápidamente para obtener un beneficio económico.

### **Teoría del riesgo en su aplicación a las finanzas**

Pascale, (2010), explica que existen 2 paradigmas mediante los cuales las personas pueden tomar decisiones. Por un lado, está la denominada “racionalidad perfecta individual y colectiva” donde hay una predominancia del cálculo e interés, y la persona considera un conocimiento absoluto de la situación. Por otro lado, se encuentra la denominada “Cognitive Finance o Behavioural Finance”, esta menciona una influencia psicológica en los individuos a nivel cognitivo y emocional, para la toma de decisiones a nivel financiero. Asimismo, Bernstein, (1998, citado por Pascale, 2010) señala que una de las ideas que se presentan en los tiempos modernos es el tratamiento del riesgo. Knight, F. (1921, citado por Pascale) hace una diferencia entre el

riesgo y la incertidumbre, indica que incertidumbre debe ser tomada en un sentido radicalmente distinto de la noción familiar de riesgo, de la cual nunca ha sido adecuadamente separada... aparecerá que una incertidumbre mensurable, o riesgo propiamente dicho, es bien diferente de la no mensurable incertidumbre. (Pascale, 2010, p. 15). El autor también comenta sobre el cálculo de probabilidades, señala que “refleja la tentativa de naturaleza creativa de la mente humana frente a lo desconocido” (p. 15).

Keynes, (1937, citado por Pascale, 2010) señala por conocimiento incierto que yo no quiero decir solamente distinguir lo que es conocido con certeza de aquello que es solamente probable. El juego de la ruleta no es un sujeto, en este sentido la incertidumbre...el sentido en el cual yo estoy usando el término, es aquel en el que la prospectiva de la guerra europea es incierta o el precio del cobre o la tasa de interés veinte años en adelante, o la obsolescencia de una nueva invención...sobre esos temas no hay bases científicas en las que formar una probabilidad calculable. Nosotros simplemente, no sabemos (Pascale, 2010, p. 15).

### **Teoría de la utilidad esperada**

Es la teoría de Von Neumann y Morgenstern (1944), con su obra “Theory of Games and Economic Behavior”, esta es considerada como el pilar de la teoría de la utilidad esperada, que trata sobre la distribución incierta de la riqueza, surge como una necesidad de enfrentar los problemas económicos que se presentan, además, busca explicar de una manera más precisa sobre los esfuerzos que hacen los individuos y las empresas para obtener una mayor rentabilidad.

Los individuos eligen de manera racional y toman decisiones con incertidumbre buscando una mayor utilidad esperada.

Pascale, (2010), Señala, una apuesta con las mismas condiciones de ganar no es necesariamente equitativa, a no ser que ventajas y desventajas sean iguales para el jugador. (Ricardo Pascale, 2010, párr. 27)

### **Modelo CAPM - Capital Asset Pricing Model**

Es un modelo de valoración de activos financieros busca estimar la rentabilidad esperada de los activos que componen una cartera de inversiones, con el fin de minimizar el riesgo sistemático (Conexión ESAN, 2019).

Bujan (2018) señala que, el CAPM calcula la tasa de rentabilidad requerida para descontar los flujos proyectados a futuro teniendo en cuenta que todo activo tiene un factor de riesgo. Para ello medimos la volatilidad o el riesgo de mercado con Beta, cuando este es mayor a 1 indica que el riesgo es mayor al promedio del mercado, cuando este es menor a 1 es lo contrario, quiere decir cuando Beta es alta se debe ser descontado a una mayor tasa ya que se asume un mayor riesgo, por ello cuando un activo es más riesgoso la rentabilidad debe ser mayor. Podemos decir en teoría que un activo es valorado correctamente cuando su precio es igual al calculado al CAPM, pero si es mayor la valoración este está sobrevalorado y si es menor es a la inversa. Asimismo, como Bujan (2018) explica, la fórmula del CAPM es el siguiente:

$$R_i = R_f - \beta (R_m - R_f)$$

En donde:

$R_f$  = Rentabilidad esperada sin riesgo

$(R_m - R_f)$  = Prima de riesgo de mercado

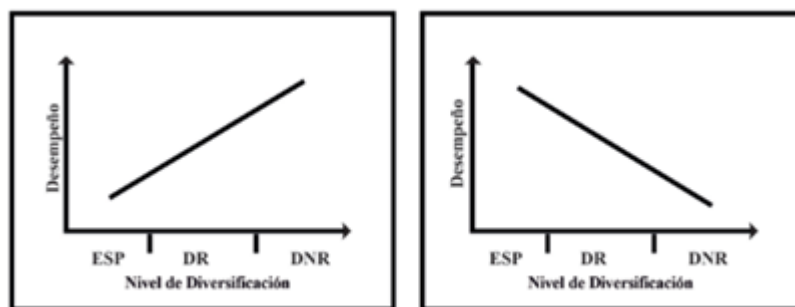
$\beta$  = Beta (Volatilidad)

### Teoría de la diversificación

Aguilar, (2012, citado por Puente-Riofrio, M. & Andrade-Domínguez, F, 2016) señala que la teoría de la diversificación guarda relación con el riesgo, ello se debe a que busca romper el esquema tradicional donde hay una persona que lidera, por un marco metodológico estructurado propio. De este modo, la diversificación puede genera cambios y competitividad que afectan al futuro de la empresa.

Palich, Cardinal y Miller (2000, Puente-Riofrio, M. Andrade-Domínguez, F, 2016) señalan que para obtener mejores resultados en la inversión es importante diversificar. Ello lo sostienen bajo la relación diversificación-desempeño, la cual ha sido comprobada desde la economía industrial anteriormente.

Según se observa en la figura 2, muestra el efecto de la teoría lineal es directamente proporcional a la rentabilidad en relación con la diversificación de la cartera.



(a) Modelo lineal positivo

(b) Modelo lineal negativo

ESP: Especialización

DR: Diversificación

DNR: Diversificación no Relacionada

**Figura 2: Modelos de diversificación y efectos en la rentabilidad.**

Elaborado: Palich, Cardinal y Miller (2000). Adaptación de Grafico de Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial, De Revista Ciencia UNEMI – Universidad Estatal de Milagro Ecuador (2016, junio 18), Recuperado de: (<https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663825010.pdf>).

**Teoría de portafolios**

Como explica Markowitz (1952), la teoría de portafolios se basa en la diversificación, que es importante para construir portafolios ideales, su estructura conforme una mezcla de activos que combina riesgo-rendimiento.

Diversificar consiste en invertir en más de un activo, con el fin de reducir el nivel de riesgo que está relacionado a múltiples factores macroeconómicos.

Al aumentar el número de activos de una cartera de inversión se ayuda a minimizar el riesgo, pero no lo elimina por completo. Sin embargo, es importante señalar, que un portafolio con muchos activos es difícil de gestionar (Rodríguez, 2018).

Según Yuste (2016), existen dos tipos de riesgos, el riesgo de mercado o riesgo sistemático y el riesgo específico o no sistemático, el primero menciona la existencia de un riesgo latente sin importar la diversificación, mientras que el segundo elimina este riesgo gracias a la diversificación.

Con la diversificación de un portafolio se va a lograr un equilibrio, es decir frente la pérdida en algunos activos se netean con las ganancias de los otros activos, y cabe la probabilidad de que el precio de los activos no cambie en iguales proporción (Bolsa de Valores de Lima, 2022).

## **2.2.2 Variable dependiente**

### **Crisis**

Es un estado temporal de alteración o cambios bruscos puede poner en peligro los activos críticos, financieros, humanos, como también la reputación de una empresa, se puede referir a contextos económicos, sociales, políticos, religiosos, históricos, culturales, sanitarios, etc. (Torres, 2012).

Crisis económica o también llamar contracción económica, que es cuando la economía entra en un proceso que empieza a decrecer y se contrae.

### **2.2.2.1 Definición de las dimensiones de la variable dependiente**

#### **Coyuntura política, económica y social**

Se origina mediante políticas establecidas y dirigidas por el gobierno de turno para implementar reformas políticas, económicas y sociales, siendo así se establecen medidas que puede o no beneficiar al país, si fuera el caso de esta última se origina una situación de crisis caos e incertidumbre poniendo en riesgo la estabilidad de todos. Trayendo como consecuencia inflación alta, mala calificación del riesgo país, desempleo, fuga de capitales, inversión privada paralizada. etc. (Torres, 2012).

#### **2.2.2.2 Base Teórica:**

##### **La teoría del caos.**

Lorenz (1990), menciona que la dificultad para la realización de predicciones a largo plazo se debe a la incertidumbre y variaciones existentes en el comportamiento futuro. En ese sentido, muchos sistemas y especialidades son sensibles a esta teoría, así como el mercado de las

inversiones ya que implica una variación en las pautas iniciales. Ello se relaciona estrechamente con las teorías de crecimiento, de ciclos y los mercados, ya que implica comprender un mercado sumamente complejo y variable (Lizcano, 2009).

En adición a lo mencionado, Lizcano (2009) sostiene que las fluctuaciones económicas pueden comprenderse desde dos miradas. Por un lado, se explica que la causa de estas fluctuaciones se debe a la existencia de “shocks exógenos” que desequilibran el sistema, en contraste, ante la ausencia de estos, se encuentran procesos simplificados y mayormente estables.

Por otro lado, se evidencian fluctuaciones generadas por la “no-linealidad” propia de los procesos económicos, incluso aun ante la ausencia de los “shocks exógenos” (Lizcano, 2009).

### **Teoría de mercado eficiente**

En un mercado eficiente los activos están cotizados a su valor, es decir no habrá la posibilidad que estén sobre o debajo de su precio (Fama, 1995). Además, los valores de las acciones reflejan toda información pública o privada del activo y proyectos futuros, de este modo, el mercado interioriza dicha información al precio del valor de la acción (Fama, 1995).

En suma, la hipótesis señala que es imposible que los resultados del mercado sean superados en base al azar o información privilegiada.

## **2.3 Definición de términos básicos**

**Auto organización:** es el orden de su estructura y sus funciones que nos no impuestas, es decir alcanza de una manera espontánea un orden.



**Aversión al riesgo:** Es cuando un inversionista evita tener riesgos en sus inversiones.

**Beneficio marginal:** Es la ganancia marginal que se obtiene cuando se produce y vende una unidad adicional, es decir, el resultado es el margen adicional que viene a ser el beneficio.

**Burbujas especulativas:** Es cuando los compradores pagan precios muy elevados que están por encima del precio regular.

**Cartera óptima:** Es la combinación de activos que busca una mayor rentabilidad con un riesgo acotado.

**Costo marginal:** Es el incremento en el costo de un bien o servicio por el aumento de producción.

**Cracks:** Es cuando el precio de los activos en el mercado retrocede fuertemente de un momento a otro.

**Diversificación:** Consiste en tener varios activos en diferentes inversiones con el fin de reducir el riesgo y la volatilidad.

**Factores macroeconómicos:** Se centra en el desempeño y el bienestar económico de un país, donde se revisa las variables como: el PBI, inflación, desempleo, balanza de pagos.

**Fluctuación:** Son situaciones de cambios que oscilan los precios es decir incrementa o disminuye y la causa puede darse por diferentes variables exógenas o endógenas.

**Incertidumbre:** Es cuando no se puede predecir con seguridad un evento concreto en el futuro, es decir no se puede determinar la ocurrencia de una situación y las

consecuencias, no se tiene más información, ello puede darse en cualquier momento.

**Mercado bursátil:** Es donde se realizan transacciones de compra y venta de activos financieros, es decir se negocian todos los valores que se cotiza en bolsa, como son las acciones, bonos, papeles comerciales, etc.

**Minimizar riesgos:** Busca disminuir la situación de riesgo que existe o que esta pueda presentarse en cualquier momento.

**Portafolios de inversión:** Es el conjunto total de activos financieros que puede estar compuesto por diferentes instrumentos de renta fija, renta variable o mixta como bonos, acciones, monedas, efectivo, materias primas, derivados financieros, etc.

**Rentabilidad:** Es el resultado que se obtiene de una inversión, es decir es el resultado de la ganancia o pérdida de un capital invertido.

**Utilidad:** Es la ganancia que se obtiene por una inversión que se realiza.

**Valor intrínseco:** Es el valor fundamental de un activo, es decir es el valor real, se obtiene tomando en cuenta todos los elementos ya sea tangibles e intangibles. Es diferente al valor de mercado.

**Varianza:** Es una medida de dispersión aleatoria de datos respecto a su media, si esta se encuentra elevada quiere decir que los datos están más dispersos y si se encuentra baja quiere decir que está más próxima a la media.

**Volatilidad:** Es una medida de la frecuencia de variación en el precio de un activo, es decir se usa para cuantificar el riesgo de un instrumento.

## CAPÍTULO III

### 3. HIPÓTESIS Y VARIABLES

#### 3.1 Hipótesis y/o supuestos básicos

##### 3.1.1 Hipótesis general

Existe relación entre el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

##### 3.1.2 Hipótesis específicas

- La falta de información se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.
- La baja liquidez se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.
- La volatilidad de los mercados se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.
- La Política Monetaria se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.
- La rentabilidad esperada se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

### **3.2 Identificación de variables y unidades de análisis**

Este trabajo presenta un enfoque cuantitativo y método de investigación descriptivo ya que evaluaremos las dos variables, asimismo, contestaremos a las preguntas de la investigación y probaremos las hipótesis, usaremos también análisis estadísticos con el fin de establecer patrones de comportamiento de la gente.

El nivel de nuestra investigación es correlacional y descriptivo. Es correlacional porque se investiga el grado de relación entre las variables, dimensiones e indicadores. Es descriptivo porque se investiga la causa y el efecto.

Esta investigación es de tipo Aplicada ya que reúne las condiciones metodológicas, se ha utilizado varias teorías como la Financiera, de mercado eficiente, de la utilidad esperada, Modelo CAPM, de la diversificación, de portafolios, del caos, de mercado eficiente y de la auto organización. Para el análisis y aplicación al problema.

El diseño de la investigación es no experimental porque se han observado las variables de forma natural y no habido ninguna manipulación o modificación alguna.

**Tabla 01:**  
*Identificación de variables y unidad de análisis*

<b>TABLA 1</b>		
<b>Variables</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>
Variable Independiente: Rentabilidad	Falta de Información	1. Manuales.
		2. Nomenclatura.
		3. Transparencia.
		4. Acceso a la información.
	Baja Liquidez	5. Órdenes de compra.
		6. Órdenes de venta.
		7. Transacciones.
	Volatilidad	8. Perfil de inversión.
		9. Horizonte de inversión.
		10. Diversificar.
	Política Monetaria	11. Estabilidad macroeconómica.
		12. Clasificación de riesgo.
	Rentabilidad Esperada	13. Conservador.
		14. Moderado.
Variable Dependiente: Crisis.	Coyuntura Económica	15. Crecimiento de la economía.
		16. Inflación.
		17. Valor adquisitivo de la moneda.
		18. Tasa de interés.
	Coyuntura Política	19. Mercado de valores con estabilidad política.
		20. Protección de la inversión
		21. Gestión pública.
	Coyuntura Social	22. Inversión privada.
		23. Paz social.

Nota: Elaboración Propia

### 3.3 Matriz de operacionalización de variables

**Tabla 02:**

*Matriz de operacionalización de variables.*

Matriz de Operacionalización			
Comportamiento de la rentabilidad en los portafolios de inversión en periodos de crisis 2017 – 2021.			
Variables	Dimensión	Indicadores	Ítems
Variable Independiente: Rentabilidad	Falta de Información	1. Manuales.	¿Considera importante que exista manuales sobre inversiones?
		2. Nomenclatura.	¿Considera importante conocer las nomenclaturas de los activos a invertir?
		3. Transparencia.	¿Considera importante la transparencia en la información de los activos a invertir?
		4. Acceso a la información.	¿Considera importante que exista mayor accesibilidad de la información de los activos a invertir?
	Baja Liquidez	5. Órdenes de compra.	¿Considera importante que haya más activos líquidos en el mercado de valores?
		6. Órdenes de venta.	¿Considera importante que en el mercado de valores haya más alternativas de activos para negociar?
		7. Transacciones.	¿Considera importante que exista mayor volumen de activos líquidos en el mercado de valores?
	Volatilidad	8. Perfil de inversión.	¿Considera importante saber cuál es su perfil de inversión?
		9. Horizonte de inversión.	¿Considera importante tener claro cuál es su horizonte de inversión?
		10. Diversificar.	¿Considera importante diversificar su portafolio de inversiones?
	Política Monetaria	11. Estabilidad macroeconómica.	¿Considera importante que haya estabilidad macroeconómica en el país?
		12. Clasificación de riesgo	¿Considera importante conocer la clasificación de riesgo del instrumento a invertir y del país?
	Rentabilidad Esperada	13. Conservador	¿Considera importante que su portafolio de inversión debe ser más conservador en periodos de mayor volatilidad?
		14. Moderado	¿Considera importante que su portafolio de inversión debe ser moderado en periodos de menor volatilidad?

Variable Dependiente: Crisis.	Coyuntura Económica	15. Crecimiento de la economía.	¿Considera importante el crecimiento de la economía?
		16. Inflación	¿Considera importante que se debe controlar la inflación en el rango meta?
		17. Valor adquisitivo de la moneda.	¿Considera importante sostener el valor adquisitivo de la moneda?
		18. Tasa de interés.	¿Considera importante que debe haber estabilidad en las tasas de interés?
	Coyuntura Política	19. Mercado de valores con estabilidad política.	¿Considera importante un mercado de valores con estabilidad política?
		20. Protección de la inversión	¿Considera importante que la legislación proteja la inversión privada?
		21. Gestión pública	¿Considera importante que la gestión pública acompañe al crecimiento del mercado?
		22. Inversión privada.	¿Considera importante atraer y promover la inversión privada?
	Coyuntura Social	23. Paz social.	¿Para invertir considera importante que exista la paz social?
		24. Libertad de prensa.	¿Para invertir considera importante que haya libertad de prensa?

Nota: Elaboración Propia

### 3.4 Matriz lógica de consistencia

**Tabla 03:**  
*Matriz lógica de consistencia*

<b>Matriz Lógica de Consistencia</b>					
Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología	Población
<b>Problema General:</b> ¿Cuál es la relación entre el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?	<b>Objetivo General:</b> Determinar de qué manera se relacionaría el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.	<b>Hipótesis General:</b> Existe relación entre el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.	<b>Variables Independientes:</b> Rentabilidad	<b>Enfoque</b> Cuantitativo	<b>La Población de estudio</b> estuvo constituida por personas que tienen portafolios de inversión en los últimos 5 años.
<b>Problemas Específicos:</b>		<b>Hipótesis Específicas:</b>		<b>Tipo</b> Investigación Aplicada	
<b>Problema Específico 1:</b> ¿De qué manera la falta de información se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?	<b>Objetivo Específico 1:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la falta de información con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.	<b>Hipótesis Específica 1:</b> La falta de información se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.		<b>Método de la Investigación</b> Descriptivo	
<b>Problema Específico 2:</b> ¿De qué manera la baja liquidez se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?	<b>Objetivo Específico 2:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la baja liquidez con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.	<b>Hipótesis Específica 2:</b> La baja liquidez se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.		<b>Nivel de la investigación</b> Correlacional descriptivo	
<b>Problema Específico 3:</b> ¿De qué manera la volatilidad de los mercados se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?	<b>Objetivo Específico 3:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la volatilidad con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.	<b>Hipótesis Específica 3:</b> La volatilidad de los mercados se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.	<b>Variable Dependiente:</b> Crisis	<b>Diseño de la investigación</b> No experimental	<b>La muestra de estudio</b> estuvo constituida por 50 personas que tienen inversiones en el mercado de capitales y que buscan tener mayores retornos



<p><b>Problema Específico 4:</b> ¿De qué manera la Política Monetaria se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 -2021?</p>	<p><b>Objetivo Específico 4:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la Política Monetaria con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Específica 4:</b> La Política Monetaria se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p>			<p><b>Técnica</b> Método de encuesta</p>
<p><b>Problema Específico 5:</b> ¿De qué manera la rentabilidad esperada se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?</p>	<p><b>Objetivo Específico 5:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la rentabilidad esperada con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Específica 5:</b> La rentabilidad esperada se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p>			<p><b>Instrumentos</b> Cuestionario de encuesta Fichas</p>

Nota: Elaboración Propia

## **CAPÍTULO IV**

### **4. MÉTODO**

#### **4.1 Tipo y método de investigación**

##### **4.1.1 Tipo de investigación**

Esta investigación es de tipo Aplicada ya que reúne las condiciones metodológicas, se ha utilizado varias teorías como la teoría Financiera, la teoría de mercado eficiente, la teoría de la utilidad esperada, el Modelo CAPM, la teoría de la diversificación, la teoría de portafolios, la teoría del caos, la teoría de mercado eficiente y la teoría de la auto organización. Para el análisis y aplicación al problema.

El nivel de nuestra investigación es correlacional y descriptivo. Es correlacional porque se investiga el grado de relación entre las variables, dimensiones e indicadores. Es descriptivo porque se investiga la causa y los efectos.

##### **4.1.2 Método de investigación**

Este trabajo presenta un enfoque cuantitativo y método de investigación descriptivo ya que evaluaremos las dos variables, asimismo, contestaremos a las preguntas de la investigación y probaremos las hipótesis, usaremos también análisis estadísticos con el fin de establecer patrones de comportamiento de la gente.

#### **4.2 Diseño específico de investigación**

El diseño de la investigación es no experimental dado que se han observado las variables de forma natural y no habido ninguna manipulación o modificación alguna.

## **4.3 Población, Muestra o Participantes**

### **4.3.1 Población**

Está constituida por personas con excedentes de liquidez que realizan inversiones en instrumentos y portafolios de inversión del mercado de capitales.

### **4.3.2 Muestra o participantes**

Para el estudio de la presente investigación se realizará entrevistas, encuestas dirigidas a las personas que tienen portafolios de inversión en los últimos 5 años, con el fin de conocer el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de una crisis en sus portafolios de inversión y rentabilidad en el periodo 2017 – 2021 y cuál fue su sentir.

Se trata de 50 personas entre hombres y mujeres encuestadas que realizan inversiones en el mercado de capitales y que buscan obtener mayores retornos.

Las edades fluctúan desde los 35 años y 60 años.

## **4.4 Instrumentos de recolección de datos**

Se aplicará técnicas de encuestas que tendrá como instrumento de estudio un cuestionario, con el fin de levantar información sobre los participantes de la presente investigación

El instrumento seleccionado es el cuestionario ya que es de fácil comprensión debido a su estructura, organización y secuencia que facilita al participante su entendimiento. Asimismo, tiene una cantidad de preguntas determinada y un formato de respuesta en escala Likert.

### **4.1.1 Dimensión falta de información:**

1. Considera importante que exista manuales sobre inversiones.
2. Considera importante conocer las nomenclaturas de los activos a invertir.

3. Considera importante la transparencia en la información de los activos a invertir.
4. Considera importante que exista mayor accesibilidad de la información de los activos a invertir.

#### **4.1.2 Dimensión baja liquidez:**

5. Considera importante que haya más activos líquidos en el mercado de valores.
6. Considera importante que en el mercado de valores haya más alternativas de activos para negociar.
7. Considera importante que exista mayor volumen de activos líquidos en el mercado de valores.

#### **4.1.3 Dimensión volatilidad:**

8. Considera importante saber cuál es su perfil de inversión.
9. Considera importante tener claro cuál es su horizonte de inversión.
10. Considera importante diversificar su portafolio de inversiones.

#### **4.1.4 Dimensión política monetaria:**

11. Considera importante que haya estabilidad macroeconómica en el país.
12. Considera importante conocer la clasificación de riesgo del instrumento a invertir y del país.

#### **4.1.5 Dimensión rentabilidad esperada:**

13. Considera importante que su portafolio de inversión debe ser más conservador en periodos de mayor volatilidad.
14. Considera importante que su portafolio de inversión debe ser moderado en

periodos de menor volatilidad.

#### **4.1.6 Dimensión coyuntura económica:**

15. Considera importante el crecimiento de la economía.
16. Considera importante que se debe controlar la inflación en el rango meta.
17. Considera importante sostener el valor adquisitivo de la moneda.
18. Considera importante que debe haber estabilidad en las tasas de interés.

#### **4.1.7 Dimensión coyuntura política:**

19. Considera importante un mercado de valores con estabilidad política.
20. Considera importante que la legislación proteja la inversión privada.
21. Considera importante que la gestión pública acompañe al crecimiento del mercado.
22. Considera importante atraer y promover la inversión privada.

#### **4.1.8 Dimensión coyuntura social:**

23. Para invertir considera importante que exista la paz social.
24. Para invertir considera importante que haya libertad de prensa.

### **4.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos**

Para el presente trabajo se desarrolló procesamiento y análisis de datos recopilados, se revisó cada una de las dimensiones, entre ellas la falta de información, baja liquidez, volatilidad, política monetaria, rentabilidad esperada, coyuntura económica, coyuntura política, y coyuntura social.

Los instrumentos que se utilizaron fueron programa estadístico, así como gráficos y el software Microsoft Excel 2019 para realizar el análisis de datos de cada una de las variables

de estudio.

#### **4.6 Procedimiento de ejecución del estudio**

Para el procesamiento de la información de datos y obtención de resultados se utilizará el programa estadístico IBM SPSS Statistics Base, con el fin de ordenar y clasificar la información a través de estadística descriptiva y comparativa, así como tablas de frecuencia, gráficos de barras y pruebas de formulación, validación de hipótesis.

## CAPÍTULO V

### 5. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 5.1 Datos Cuantitativos:

##### 5.1.1 Dimensión Falta de Información:

**Tabla 04:**

*Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Falta de Información.*

Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P1.</b> Considera importante que exista manuales sobre inversiones, usted está:	20	40%	25	50%	2	4%	2	4%	1	2%	50	100%
<b>P2.</b> Considera importante conocer las nomenclaturas de los activos a invertir, usted está:	8	16%	14	28%	12	23%	9	18%	7	14%	50	100%
<b>P3.</b> Considera importante la transparencia en la información de los activos a invertir, usted está:	31	62%	17	34%	2	4%	0	0%	0	0%	50	100%
<b>P.4</b> Considera importante que exista mayor accesibilidad de la información de los activos a invertir, usted está:	27	54%	21	42%	2	4%	0	0%	0	0%	50	100%
<b>Total</b>	86	43%	77	39%	18	8%	11	6%	8	4%	200	100%

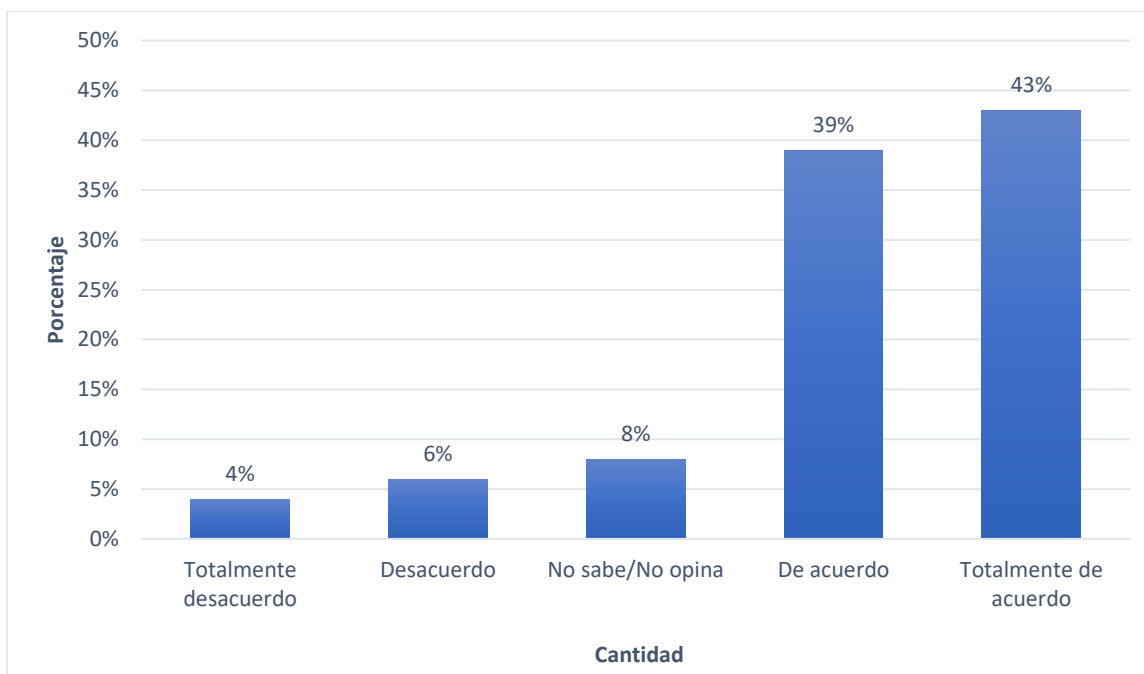
Nota: Elaboración propia.

En esta tabla 04 se puede observar que el 43% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión de falta de información, el 39% responde estar de acuerdo, mientras que 8% no sabe/no opina, el 6% respondió que está en desacuerdo y 4% está totalmente desacuerdo.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión falta de

información.

**Gráfico 01: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión falta de información.**



Nota: Elaboración propia.

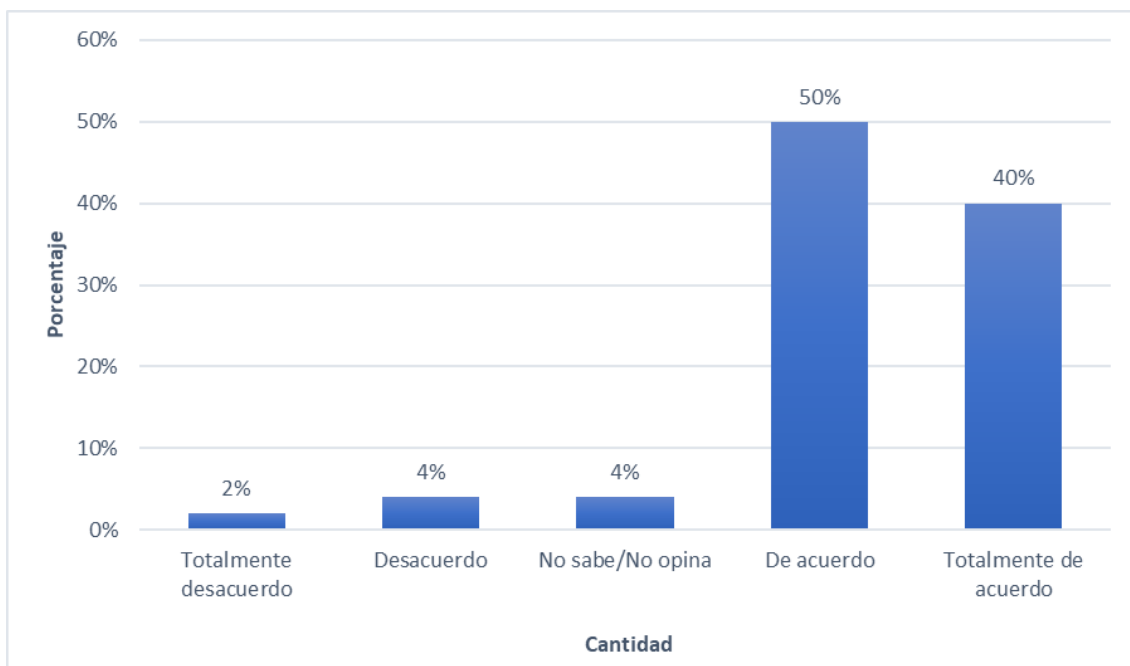
Así mismo según los resultados se puede sostener que un 82% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión falta de información y 8% no sabe no opina al respecto.

El resultado nos proporciona 82% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión falta de información, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión falta de información.

**Gráfico 02: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 1: Considera importante que exista manuales sobre inversiones, usted esta:**

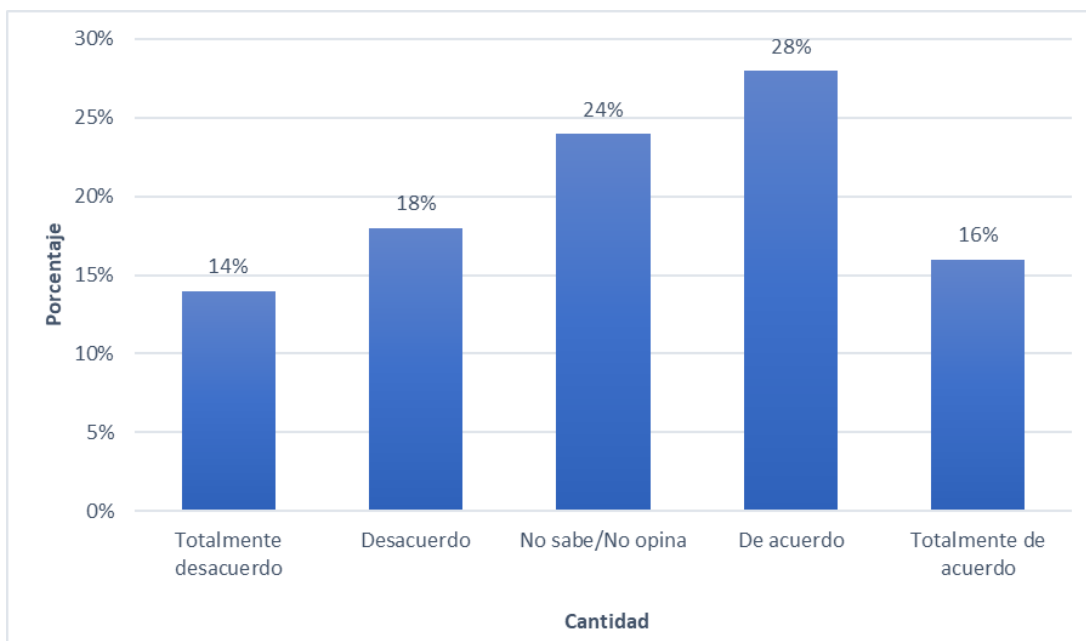




Nota: Elaboración propia.

De acuerdo con el gráfico 02, podemos decir que el 40% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 50% está de acuerdo, 4% no sabe / no opina, el 4% está en desacuerdo y el 2% está totalmente desacuerdo.

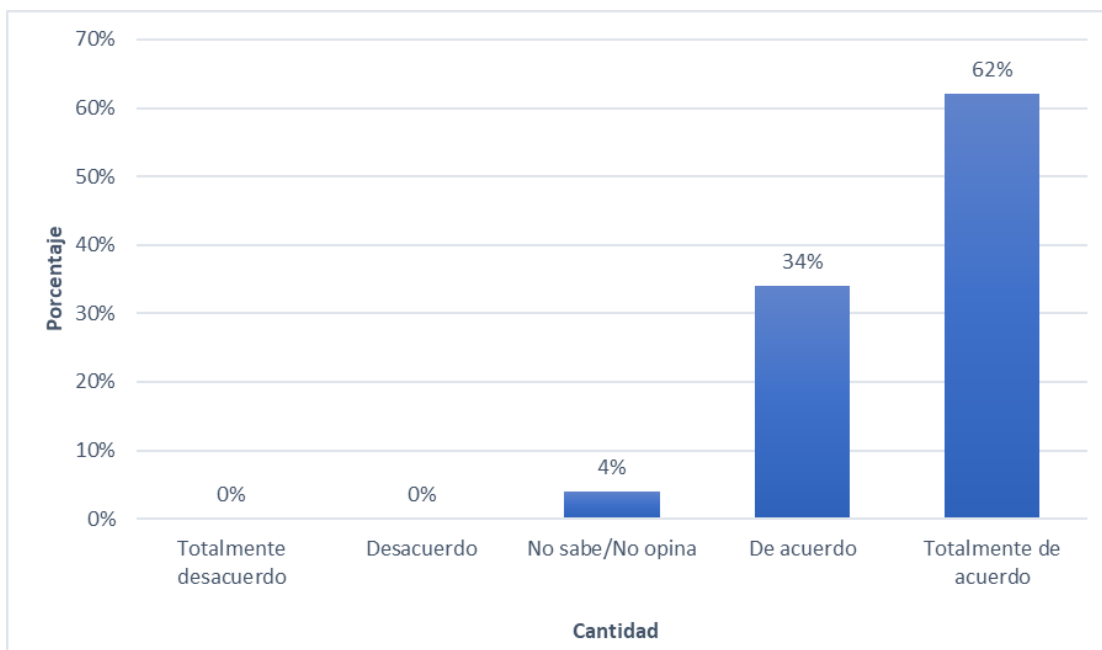
**Gráfico 03: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 2:** Considera importante conocer las nomenclaturas de los activos a invertir, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

De acuerdo con el gráfico 03, podemos decir que el 16% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 28% está de acuerdo, 24% no sabe / no opina, el 18% está en desacuerdo y el 14% está totalmente desacuerdo.

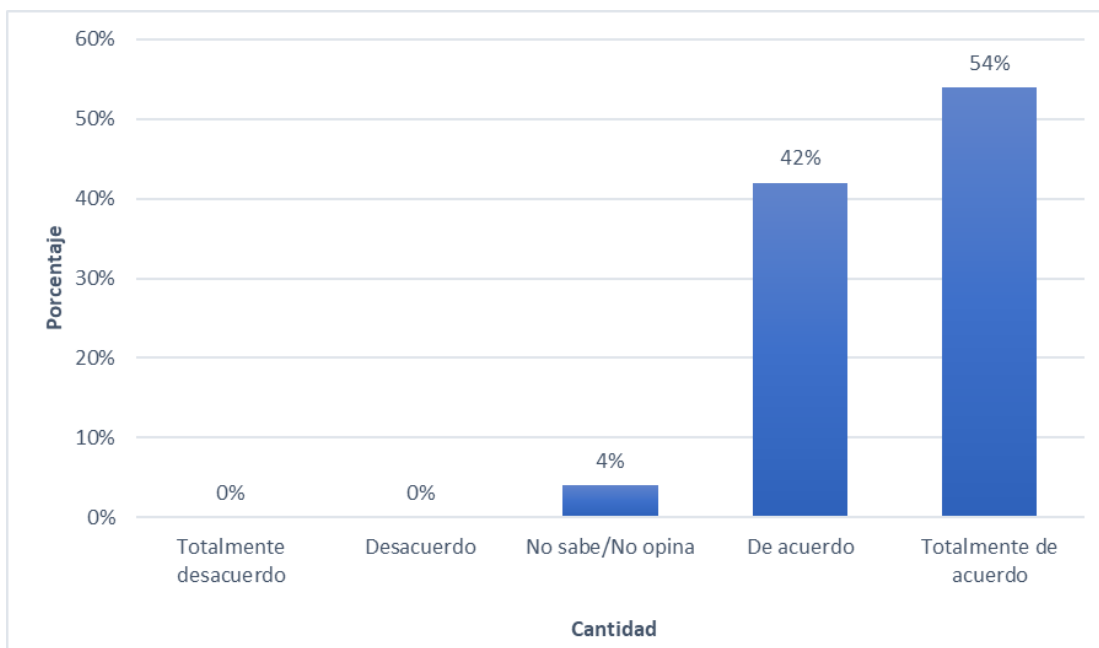
**Gráfico 04: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 3:** Considera importante la transparencia en la información de los activos a invertir, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

De acuerdo con el gráfico 04, podemos decir que el 62% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 34% está de acuerdo, y el 4% no sabe / no opina.

**Gráfico 05: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 4:** Considera importante que exista mayor accesibilidad de la información de los activos a invertir, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

De acuerdo con el grafico 05, podemos decir que el 54% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 42% está de acuerdo, y el 4% no sabe / no opina.

### 5.1.2 Dimensión Baja liquidez:

**Tabla 05:**

*Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Baja liquidez.*

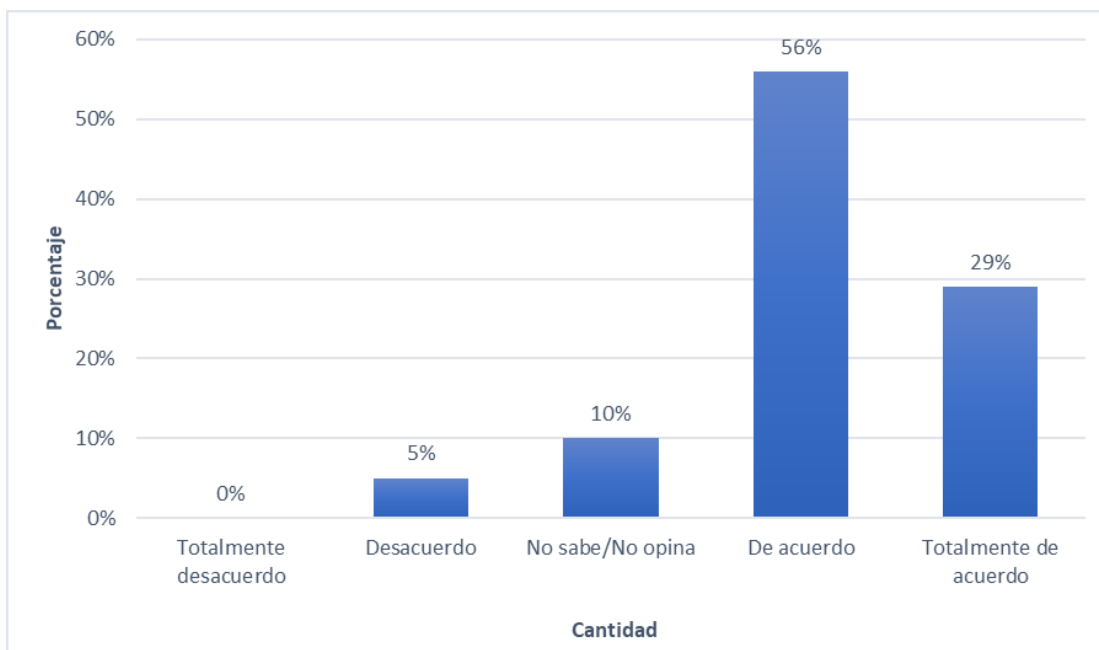
Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P5.</b> Considera importante que haya más activos líquidos en el mercado de valores, usted está:	14	28%	29	58%	5	10%	2	4%	0	0%	50	100%
<b>P6.</b> Considera importante que en el mercado de valores haya más alternativas de activos para negociar, usted está:	15	30%	26	52%	6	12%	3	6%	0	0%	50	100%
<b>P7.</b> Considera importante que exista mayor volumen de activos líquidos en el mercado de valores, usted está:	14	28%	29	58%	4	8%	3	6%	0	0%	50	100%
<b>Total</b>	43	29%	84	56%	15	10%	8	5%	0	0%	150	100%

Nota: Elaboración propia.

En esta tabla 05 se puede observar que el 29% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión de baja liquidez, el 56% responde estar de acuerdo, mientras que el 10% no sabe/no opina y el 5% respondió que está en desacuerdo.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión Baja liquidez.

**Gráfico 06: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión baja liquidez.**



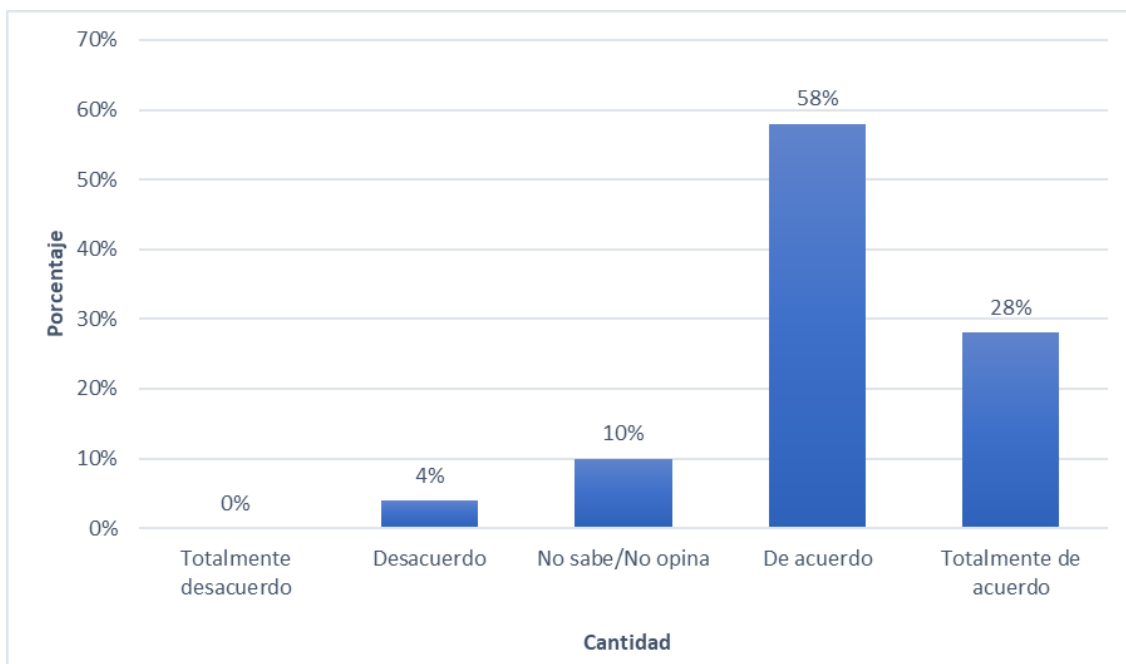
Nota: Elaboración propia.

Así mismo según los resultados se puede sostener que un 85% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión baja liquidez, 10% no sabe no opina al respecto y 5% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 85% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión baja liquidez, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión baja liquidez

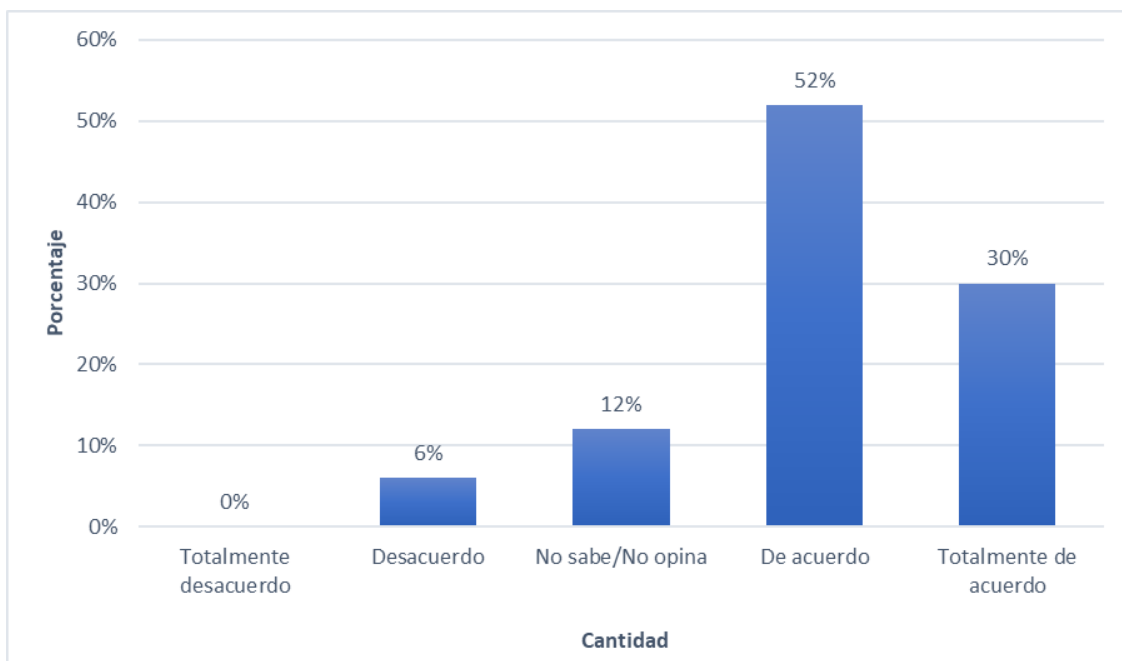
**Gráfico 07: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 5:** Considera importante que haya más activos líquidos en el mercado de valores, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 07, podemos decir que el 28% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 58% está de acuerdo, 10% no sabe / no opina y 4% está en desacuerdo.

**Gráfico 08: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 6:** Considera importante que en el mercado de valores haya más alternativas de activos para negociar, usted esta:

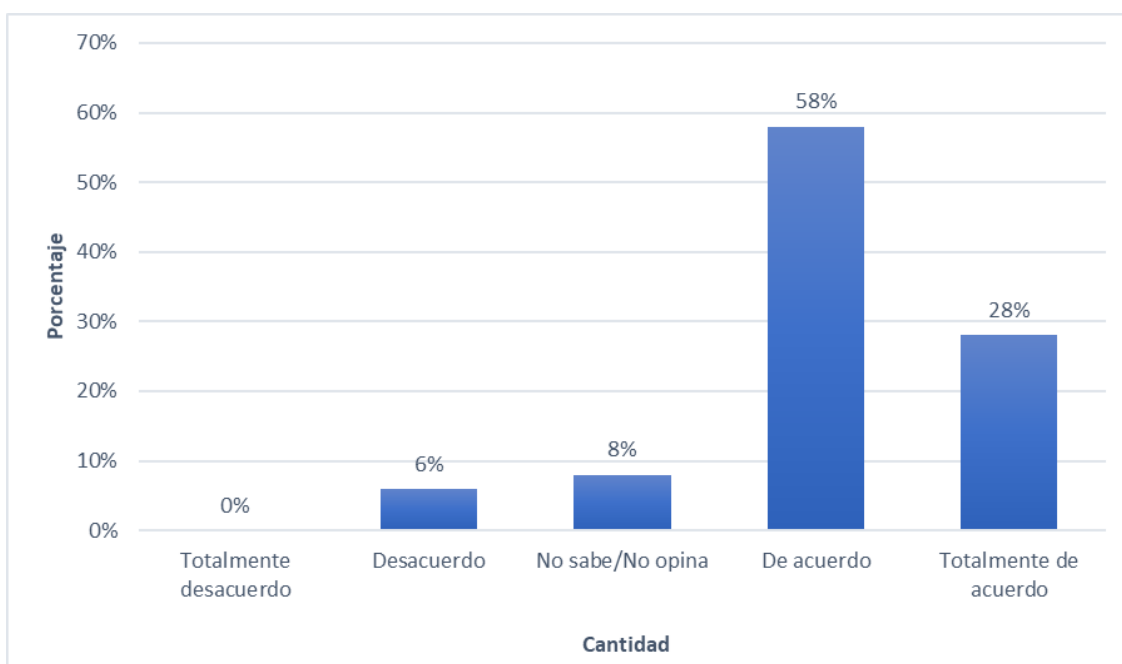


Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 08, podemos decir que el 30% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 52% está de acuerdo, 12% no sabe / no opina y 6% está en desacuerdo.

**Gráfico 09: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 7:** Considera importante que exista mayor volumen de activos líquidos en el mercado de valores, usted esta:





Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 09, podemos decir que el 28% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 58% está de acuerdo, 8% no sabe / no opina y 6% está en desacuerdo.

### 5.1.3 Dimensión Volatilidad:

**Tabla 06:**

#### *Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Volatilidad.*

Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P8.</b> Considera importante saber cuál es su perfil de inversión, usted está:	14	28%	29	58%	5	10%	2	4%	0	0%	50	100%
<b>P9.</b> Considera importante tener claro cuál es su horizonte de inversión, usted está:	15	30%	26	52%	6	12%	3	6%	0	0%	50	100%
<b>P10.</b> Considera importante diversificar su portafolio de inversión, usted está:	13	26%	29	58%	4	8%	3	6%	1	2%	50	100%
<b>Total</b>	42	28%	84	56%	15	10%	8	5%	1	1%	150	100%

Nota: Elaboración propia.

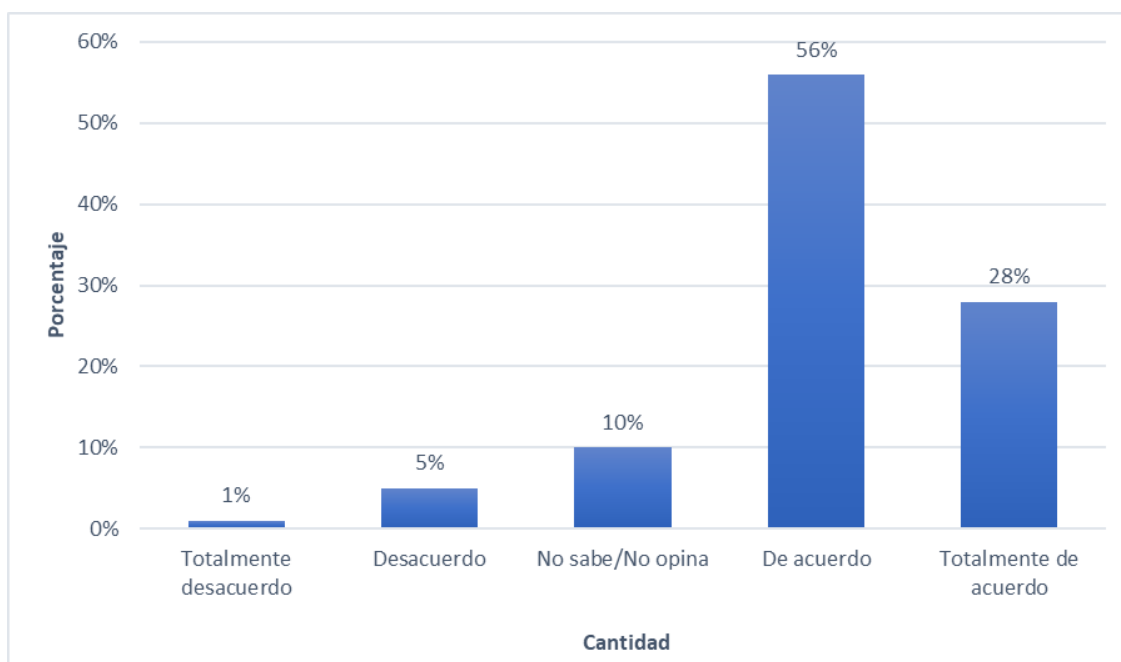
En esta tabla 06 se puede observar que el 28% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión volatilidad, el 56% responde estar de acuerdo, mientras que 10% no sabe/no opina, el 5% está en desacuerdo y 1% está totalmente desacuerdo.

Así mismo según los resultados se puede sostener que un 84% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión volatilidad y 10% no sabe no opina al respecto.

El resultado nos proporciona 84% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión volatilidad, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión volatilidad.

**Gráfico 10: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión volatilidad.**



Nota: Elaboración propia.

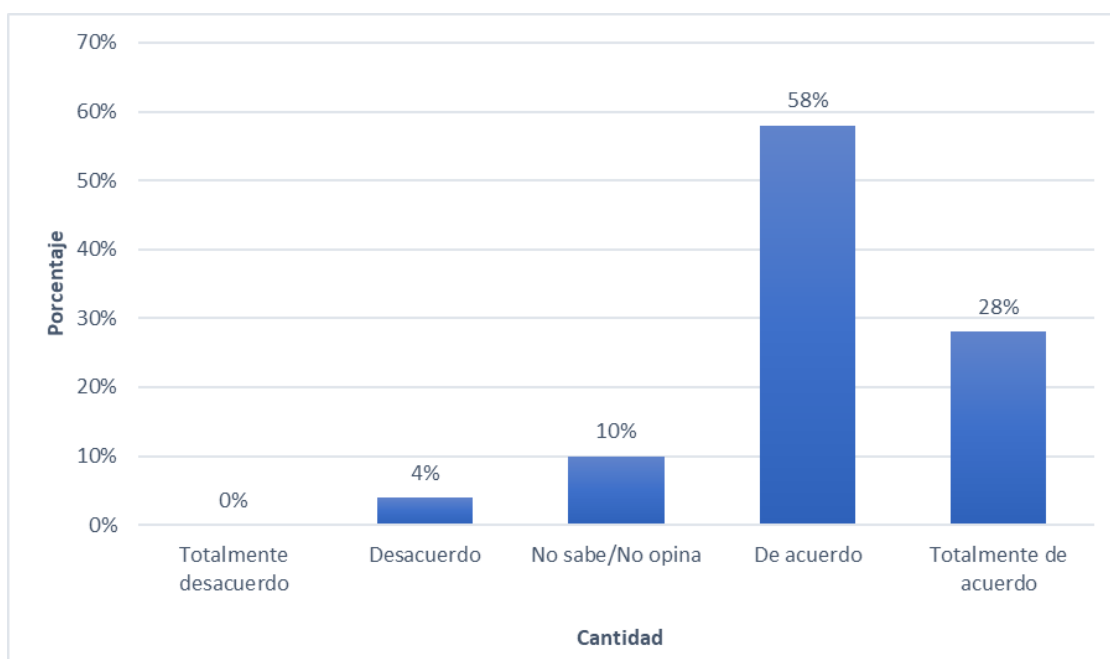
Así mismo según los resultados podemos sostener que un 84% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión volatilidad, 10% no sabe no opina al respecto y 5% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 84% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la

dimensión volatilidad, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión volatilidad.

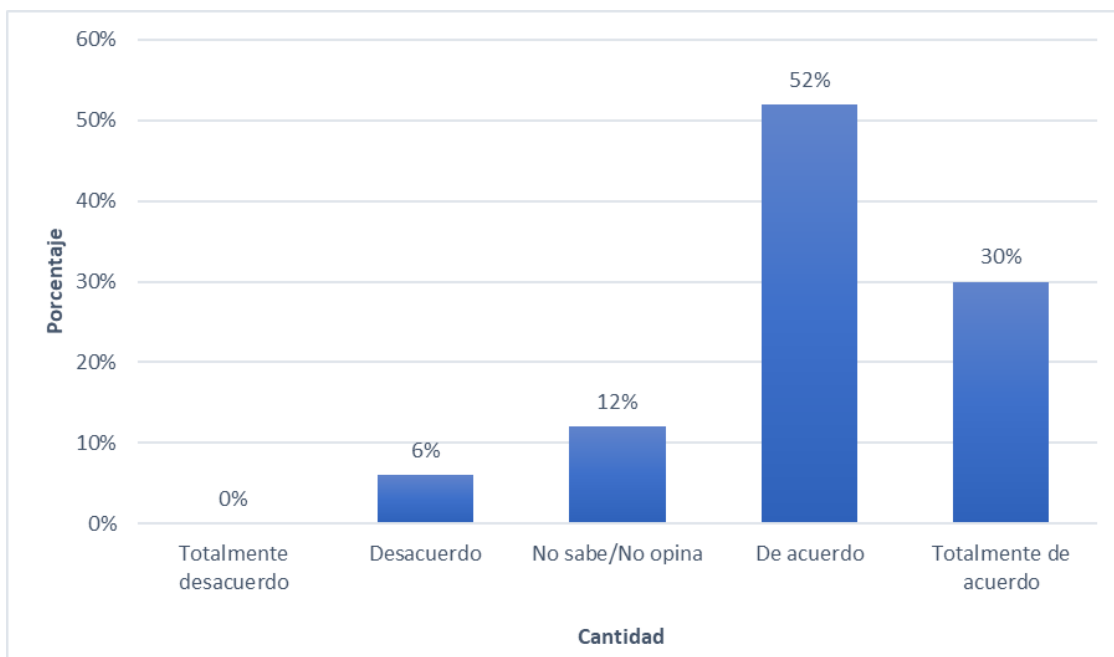
**Gráfico 11: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 8:** Considera importante saber cuál es su perfil de inversión, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 11, podemos decir que el 28% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 58% está de acuerdo, 10% no sabe / no opina y 4% está en desacuerdo.

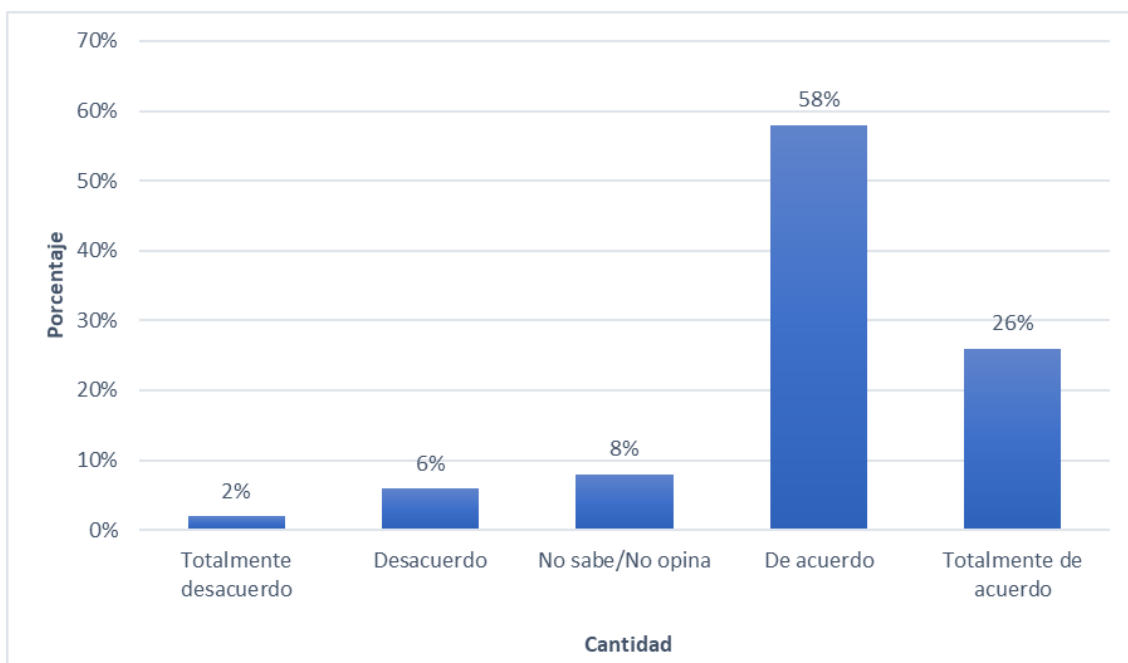
**Gráfico 12: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 9:** Considera importante tener claro cuál es su horizonte de inversión, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 12, podemos decir que el 30% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 52% está de acuerdo, 12% no sabe / no opina y 6% está en desacuerdo.

**Gráfico 13: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 10: Considera importante diversificar su portafolio de inversión, usted esta:**



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 13, podemos decir que el 26% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 58% está de acuerdo, 8% no sabe / no opina, el 6% está en desacuerdo y 2% está totalmente desacuerdo.

#### 5.1.4 Dimensión Política monetaria:

**Tabla 07:**

*Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Política monetaria.*

Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P11.</b> Considera importante que haya estabilidad macroeconómica en el país, usted está:	14	28%	25	50%	8	16%	3	6%	0	0%	50	100%
<b>P12.</b> Considera importante conocer la clasificación de riesgo del instrumento a invertir y del país, usted está:	13	26%	28	56%	6	12%	3	6%	0	0%	50	100%
<b>Total</b>	27	27%	53	53%	14	14%	6	6%	0	0%	100	100%

Nota: Elaboración propia.

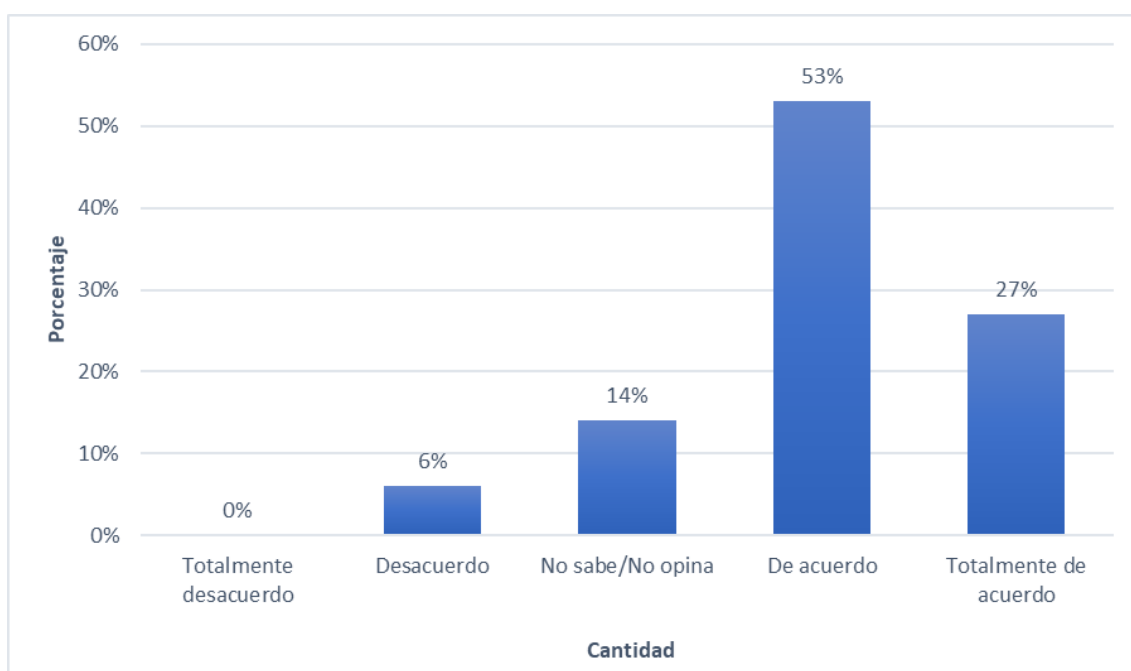
En esta tabla 07 se puede observar que el 27% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión de política monetaria, el 53% responde estar de acuerdo, mientras que 14% no sabe/no opina y el 6% está en desacuerdo.

Así mismo según los resultados se puede sostener que un 80% están totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión política monetaria, 14% no sabe no opina al respecto, y el 6% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 80% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión política monetaria, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión política monetaria.

**Gráfico 14: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión política monetaria.**



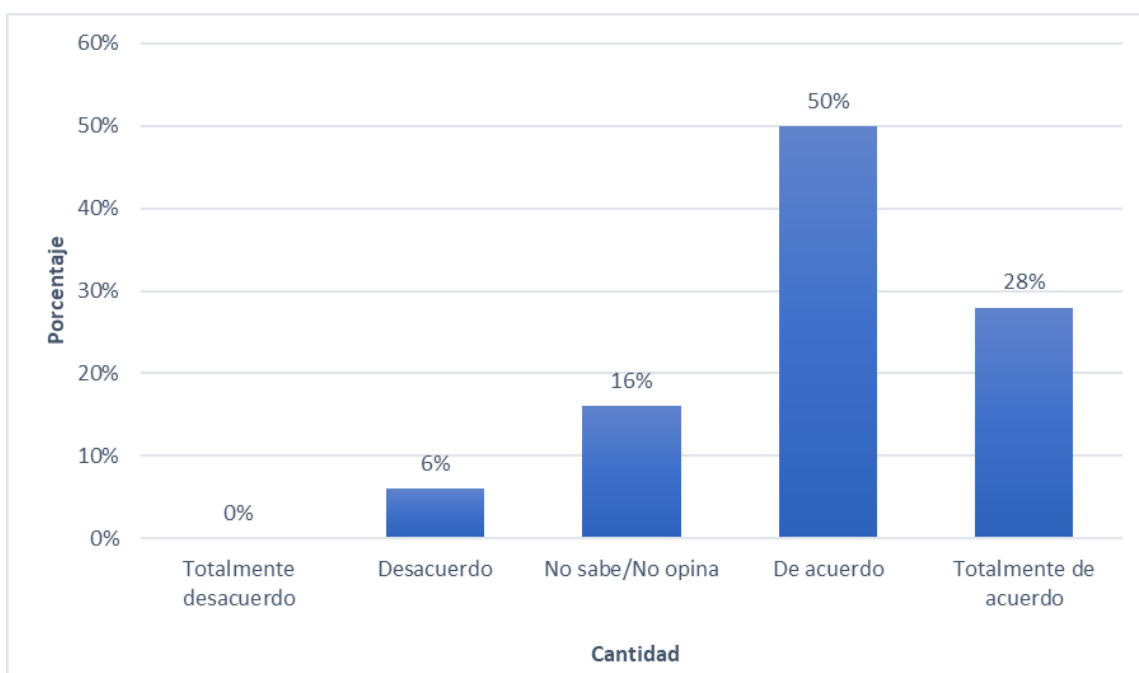
Nota: Elaboración propia.

Así mismo según los resultados se puede sostener que un 80% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión política monetaria, 14% no sabe no opina al respecto y 6% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 80% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión política monetaria, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión política monetaria.

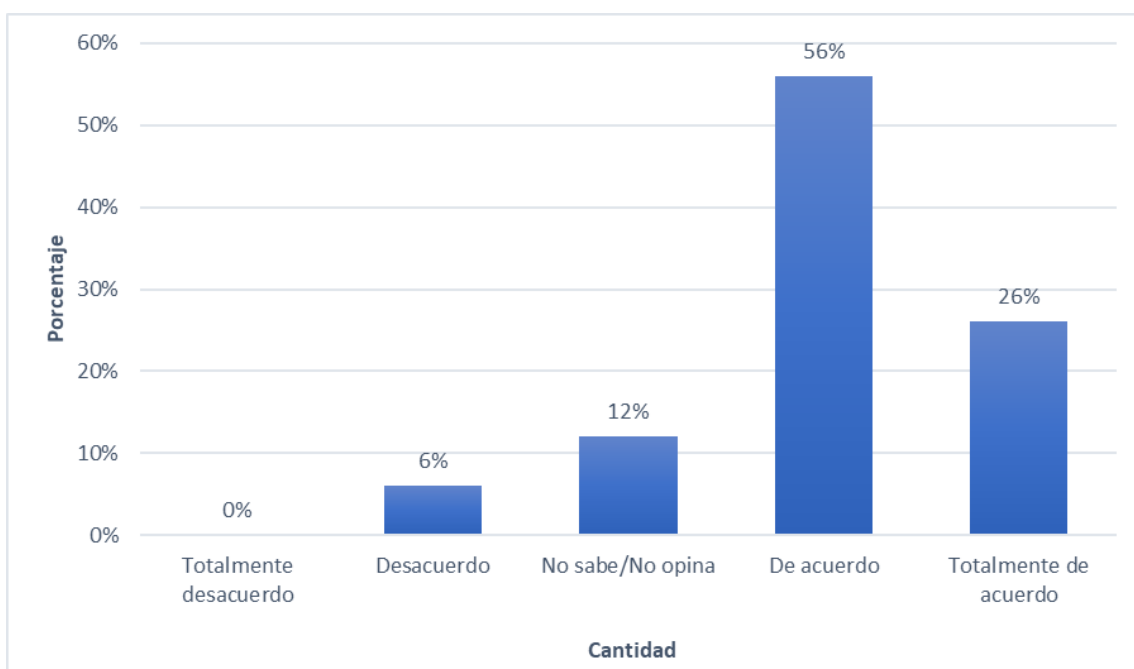
**Gráfico 15: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 11: Considera importante que haya estabilidad macroeconómica en el país, usted esta:**



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 15, podemos decir que el 28% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 50% está de acuerdo, 16% no sabe / no opina y 6% está en desacuerdo.

**Gráfico 16: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 12:** Considera importante conocer la clasificación de riesgo del instrumento a invertir y del país, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 16, podemos decir que el 26% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 56% está de acuerdo, 12% no sabe / no opina y 6% está en desacuerdo.

### 5.1.5 Dimensión Rentabilidad esperada:

**Tabla 08:**

*Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Rentabilidad esperada.*

Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P13.</b> Considera importante que su portafolio de inversión debe ser más conservador en periodos de mayor volatilidad, usted está:	23	46%	18	36%	6	12%	2	4%	1	2%	50	100%
<b>P14.</b> Considera importante que su portafolio de inversión debe ser moderado en periodos de menor volatilidad, usted está:	21	42%	17	34%	7	14%	3	6%	2	4%	50	100%
<b>Total</b>	44	44%	35	35%	13	13%	5	5%	3	3%	100	100%

Nota: Elaboración propia.



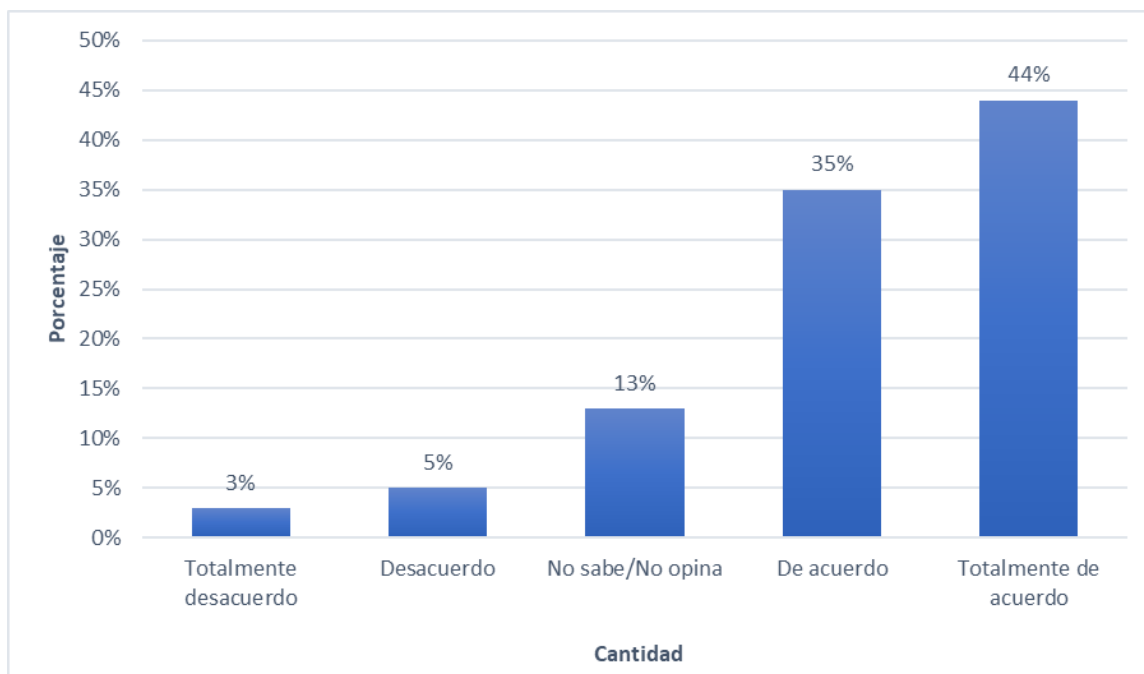
En esta tabla 08 se puede observar que el 44% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión rentabilidad esperada, el 35% está de acuerdo, un 13% no sabe no opina, un 5% está en desacuerdo y 3% está en totalmente desacuerdo.

Así mismo según los resultados se puede sostener que un 79% están totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión rentabilidad esperada, 13% no sabe no opina y un 8% está en desacuerdo y totalmente desacuerdo.

El resultado nos proporciona 79% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión rentabilidad esperada, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión rentabilidad esperada.

**Gráfico 17: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión rentabilidad esperada.**



Nota: Elaboración propia.

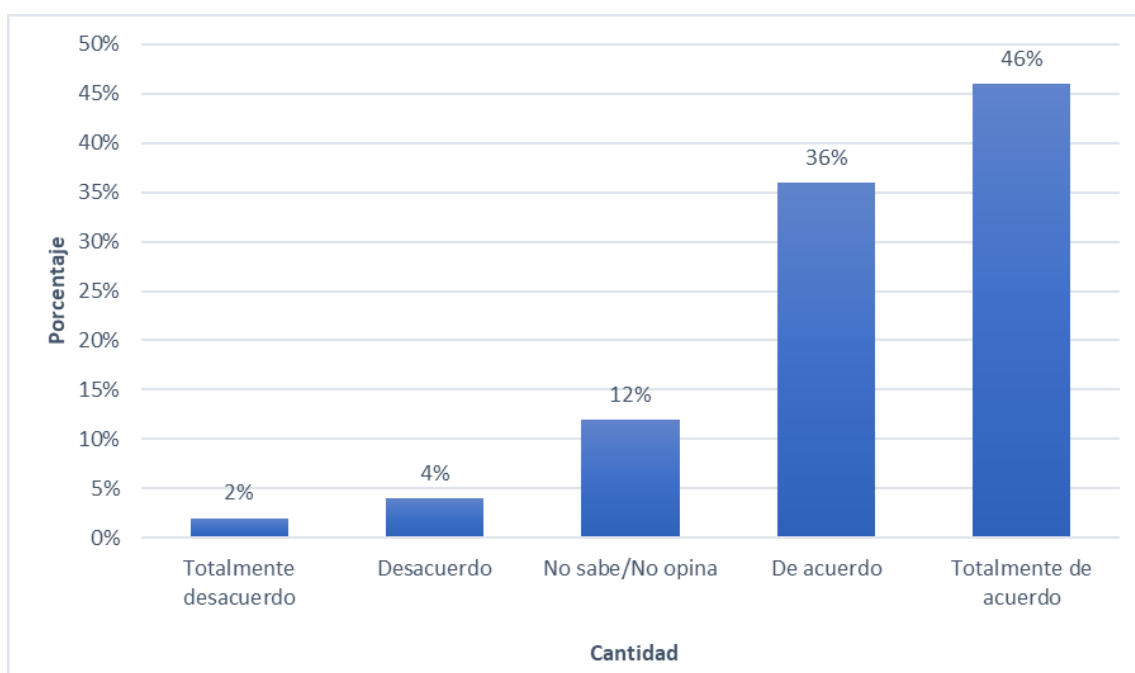
Así mismo según los resultados podemos sostener que un 79% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión rentabilidad esperada, 13% no sabe no opina al

respecto y 8% está en desacuerdo o totalmente en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 79% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión rentabilidad esperada, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión rentabilidad esperada.

**Gráfico 18: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 13:** Considera importante que su portafolio de inversión debe ser más conservador en periodos de mayor volatilidad, usted esta:

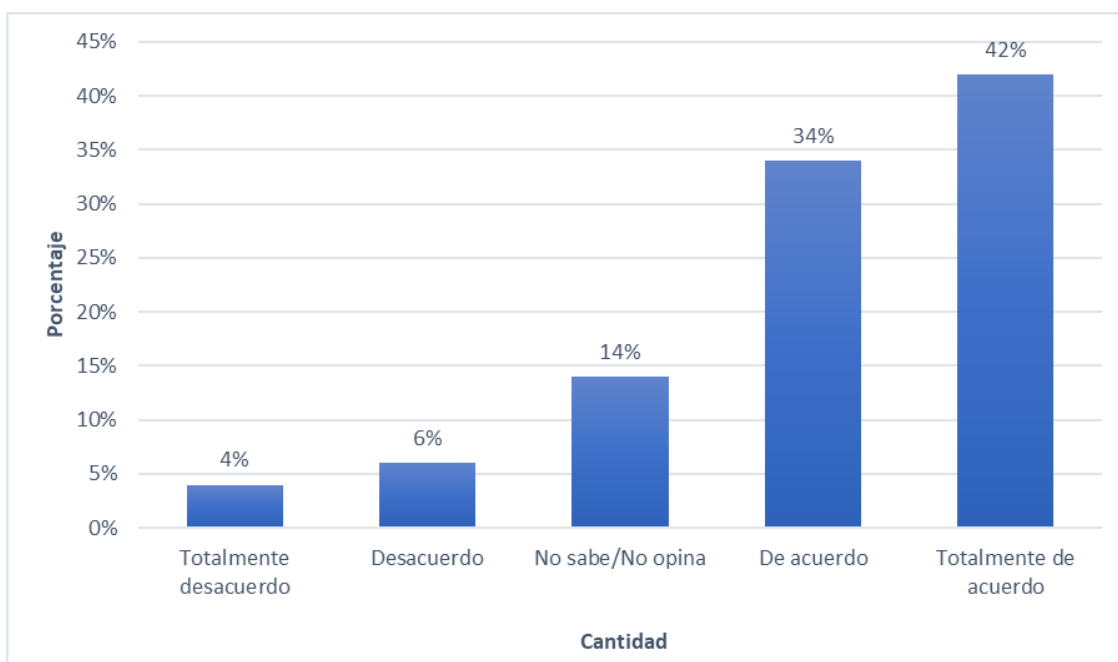


Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 18, podemos decir que el 46% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 36% está de acuerdo, 12% no sabe / no opina, el 4% está en desacuerdo y 2% está totalmente desacuerdo.

**Gráfico 19: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 14:** Considera importante que su portafolio de inversión debe ser moderado en periodos de menor

volatilidad, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el grafico 19, podemos decir que el 42% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 34% está de acuerdo, 14% no sabe / no opina, el 6% está en desacuerdo y el 4% está totalmente desacuerdo.

### 5.1.6 Dimensión Coyuntura económica:

**Tabla 09:**

*Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Coyuntura económica.*

Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P15.</b> Considera importante el crecimiento de la economía, usted está:	14	28%	26	52%	9	18%	1	2%	0	0%	50	100%
<b>P16.</b> Considera importante que se debe controlar la inflación en el rango meta, usted está:	12	24%	27	54%	9	18%	2	4%	0	0%	50	100%
<b>P17.</b> Considera importante sostener el valor adquisitivo de la moneda, usted está:	13	26%	25	50%	10	20%	2	4%	0	0%	50	100%
<b>P18.</b> Considera importante que debe haber estabilidad en las tasas de interés, usted está:	15	30%	24	48%	10	20%	1	2%	0	0%	50	100%
<b>Total</b>	54	27%	102	51%	38	19%	6	3%	0	0%	200	100%

Nota: Elaboración propia.

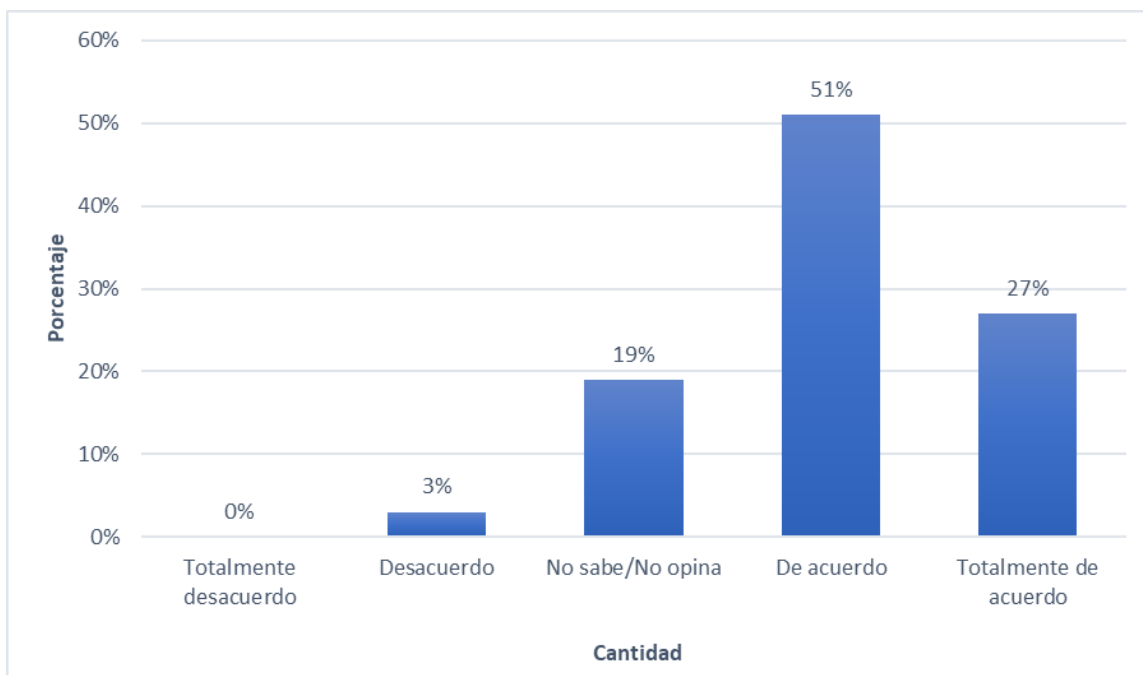
En esta tabla 09 se puede observar que el 27% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión coyuntura económica, el 51% está de acuerdo, un 19% no sabe no opina y un 3% está en desacuerdo.

Así mismo según los resultados podemos sostener que un 78% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión coyuntura económica y 19% no sabe no opina y un 3% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 78% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura económica, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión coyuntura económica.

**Gráfico 20: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión coyuntura económica.**



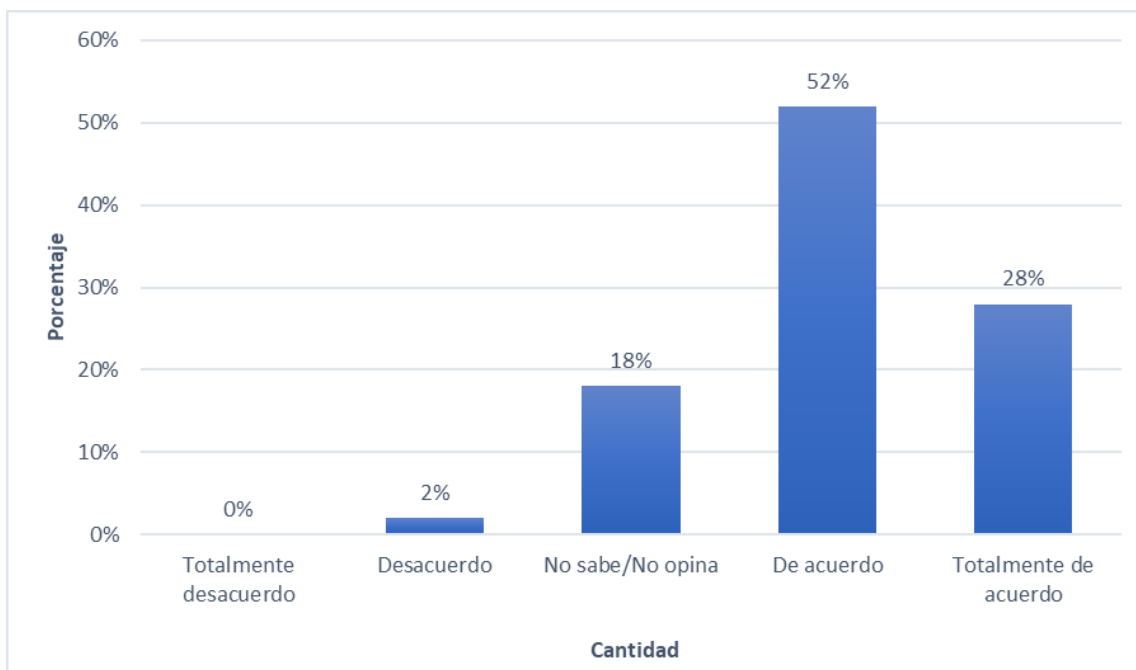
Nota: Elaboración propia.

Así mismo según los resultados se puede sostener que un 78% están totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura económica, 19% no sabe no opina al respecto y 3% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 78% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura económica, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión coyuntura económica.

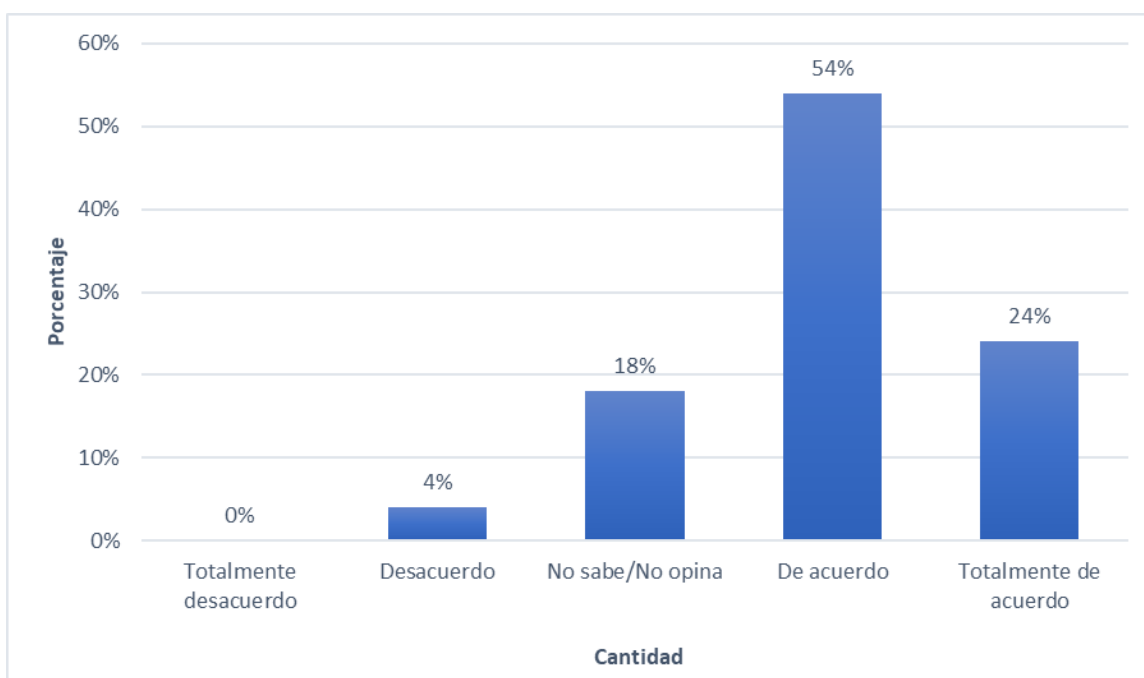
**Gráfico 21: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 15:** Considera importante el crecimiento de la economía, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 21, podemos decir que el 28% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 52% está de acuerdo, 18% no sabe / no opina y 2% está en desacuerdo.

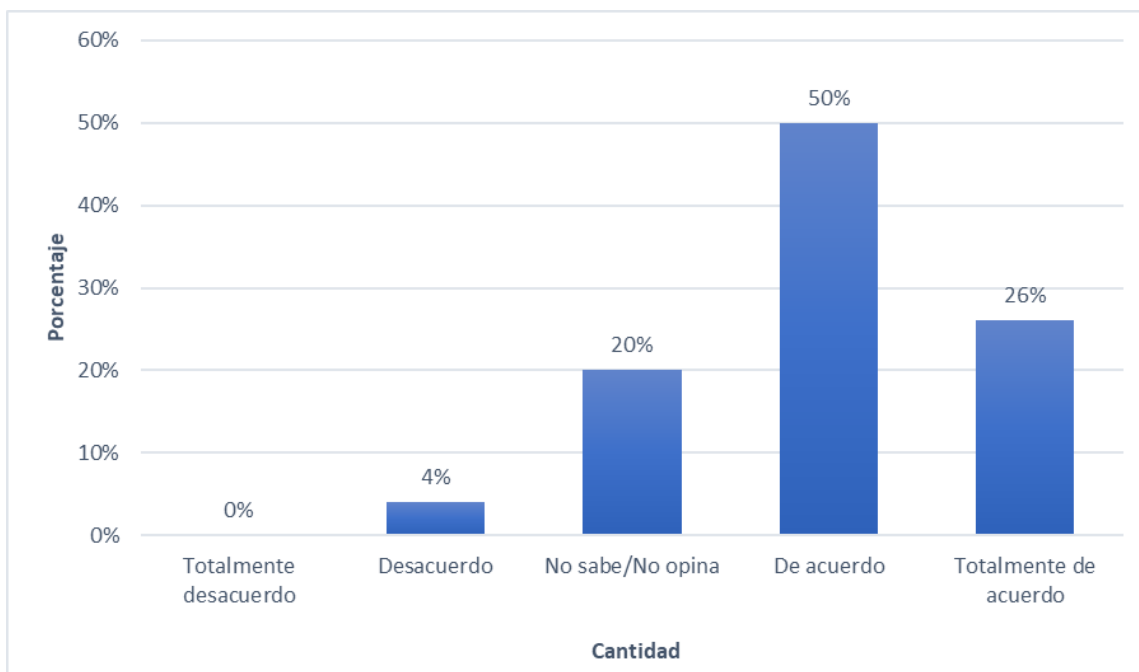
**Gráfico 22: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 16:** Considera importante que se debe controlar la inflación en el rango meta, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 22, podemos decir que el 24% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 54% está de acuerdo, 18% no sabe / no opina y 4% está en desacuerdo.

**Gráfico 23: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 17: Considera importante sostener el valor adquisitivo de la moneda, usted esta:**

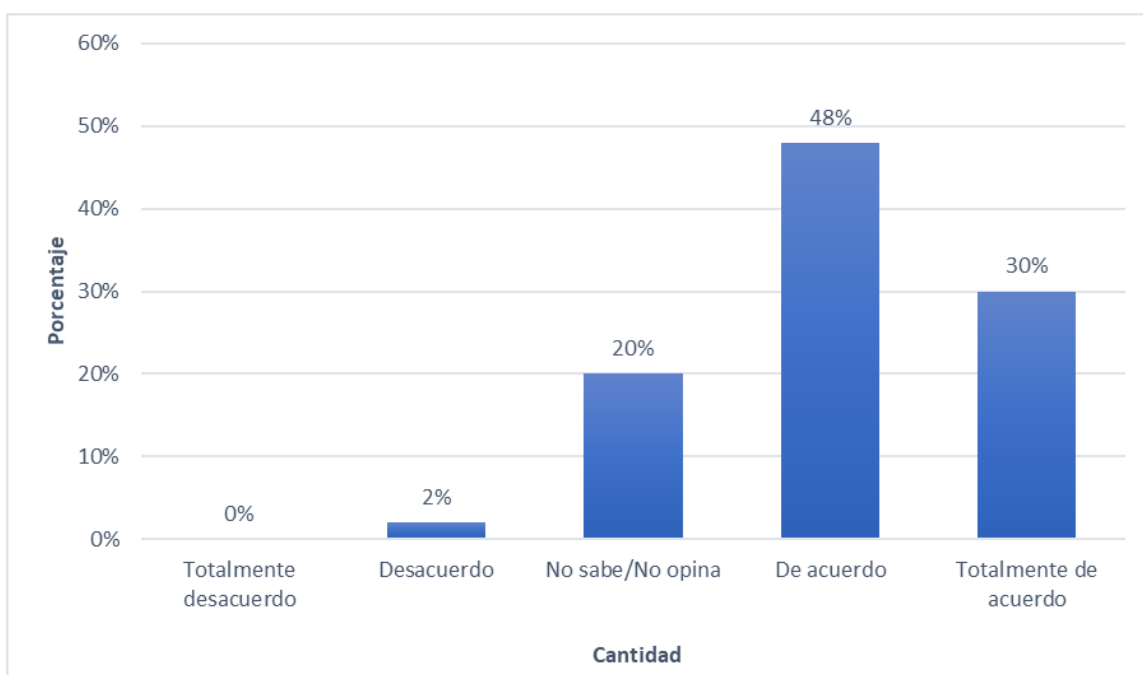


Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 23, podemos decir que el 26% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 50% está de acuerdo, 20% no sabe / no opina y 4% está en desacuerdo.

**Gráfico 24: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 18:** Considera importante que debe haber estabilidad en las tasas de interés, usted esta:





Nota: Elaboración propia.

Según el grafico 24, podemos decir que el 30% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 48% está de acuerdo, 20% no sabe / no opina y 2% está en desacuerdo.

### 5.1.7 Dimensión Coyuntura política:

**Tabla 10:**

*Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Coyuntura política.*

Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P19.</b> Considera importante un mercado de valores con estabilidad política, usted está:	12	24%	25	50%	13	26%	0	0%	0	0%	50	100%
<b>P20.</b> Considera importante que la legislación proteja la inversión privada, usted está:	10	20%	27	54%	13	26%	0	0%	0	0%	50	100%
<b>P21.</b> Considera importante que la gestión pública acompañe al crecimiento del mercado, usted está:	11	22%	24	48%	13	26%	2	4%	0	0%	50	100%
<b>P22.</b> Considera importante atraer y promover la inversión privada, usted está:	14	28%	23	46%	12	24%	1	2%	0	0%	50	100%
<b>Total</b>	47	23%	99	49%	51	26%	3	2%	0	0%	200	100%

Nota: Elaboración propia.

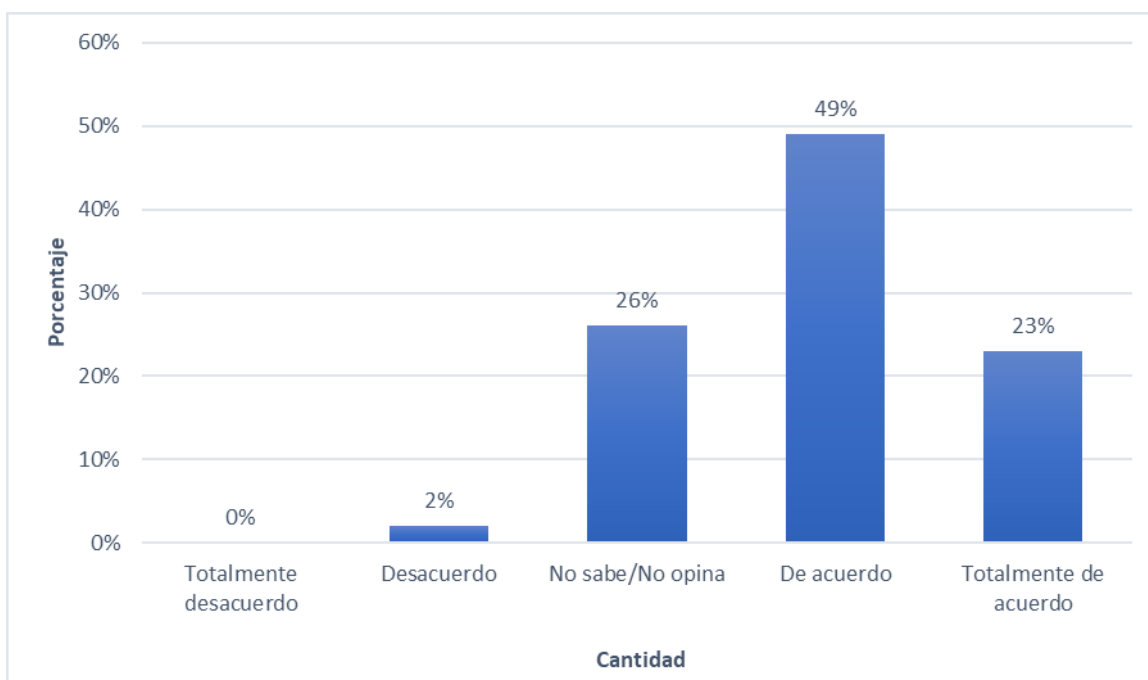
En esta tabla 10 se puede observar que el 23% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión coyuntura política, el 49% está de acuerdo y un 26% no sabe no opina y un 2% está en desacuerdo.

Así mismo según los resultados se puede sostener que un 72% están totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura política y 26% no sabe no opina y 2% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 72% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura política, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión coyuntura política.

**Gráfico 25: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión coyuntura política.**



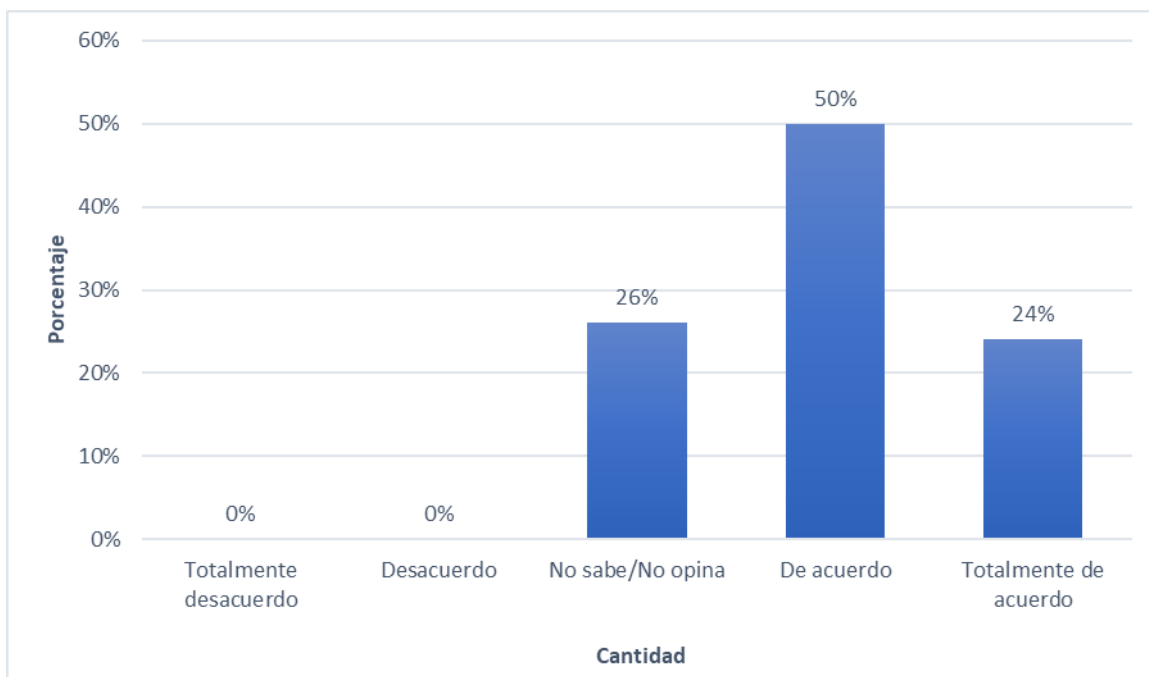
Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 25, podemos decir que el 23% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 49% está de acuerdo, 26% no sabe / no opina y 2% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 72% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura política, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión coyuntura política.

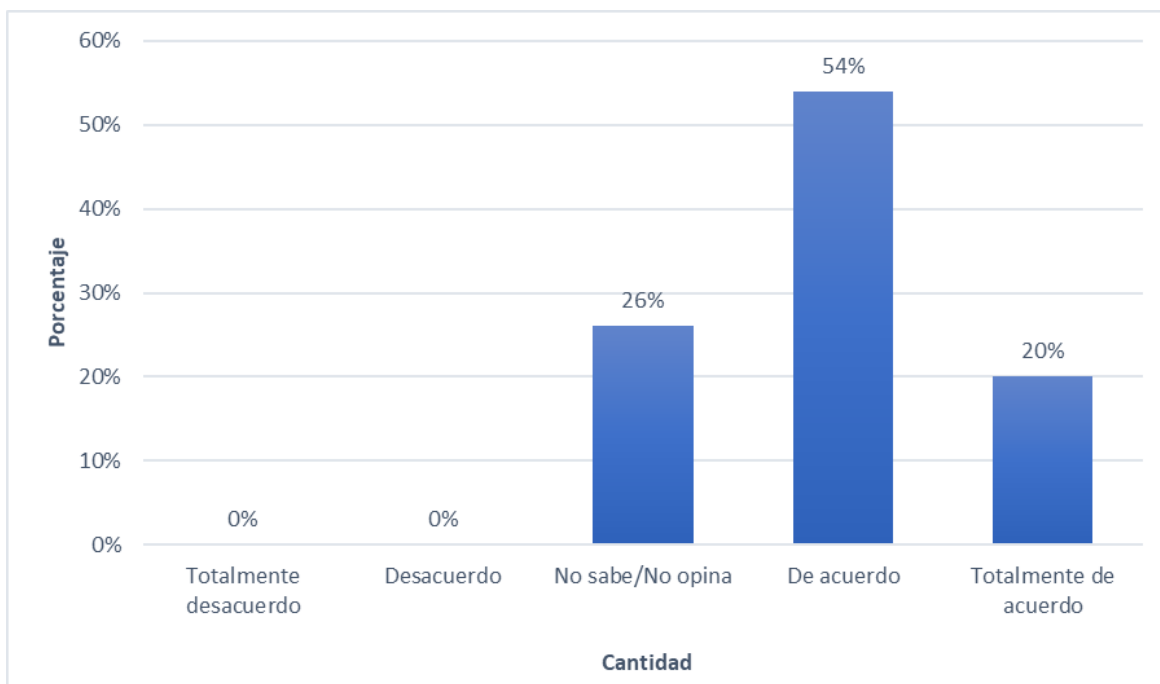
**Gráfico 26: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 19: Considera importante un mercado de valores con estabilidad política, usted esta:**



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 26, podemos decir que el 24% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 50% está de acuerdo y 26% no sabe / no opina.

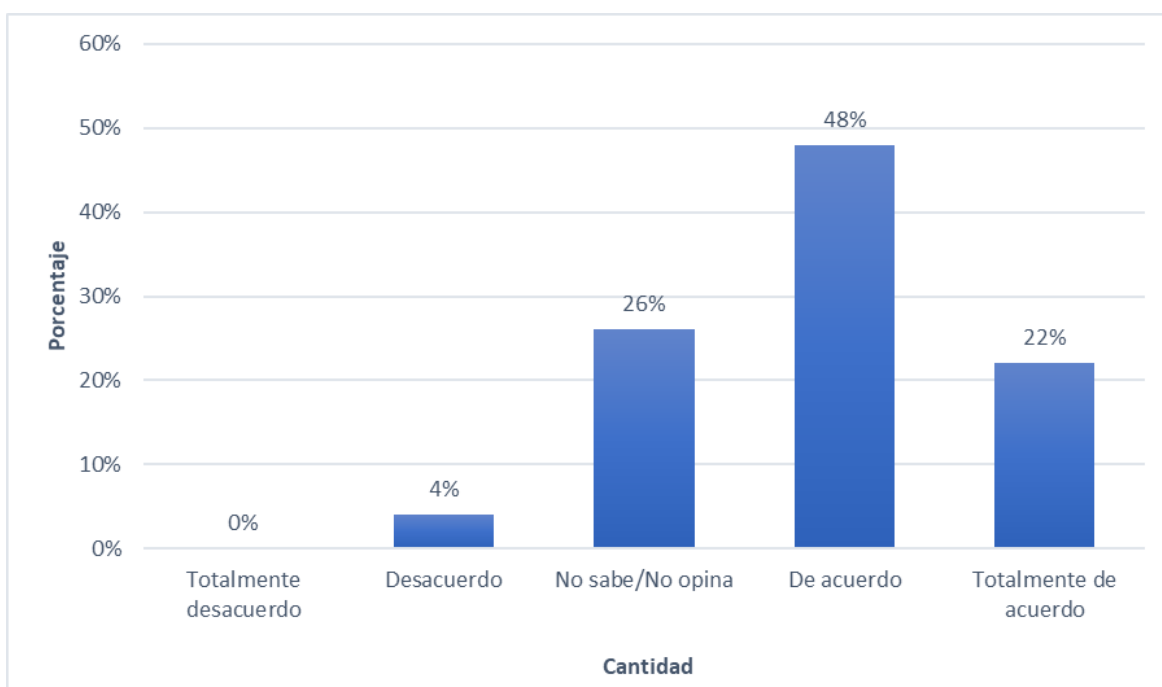
**Gráfico 27: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 20:** Considera importante que la legislación proteja la inversión privada, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 27, podemos decir que el 20% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 54% está de acuerdo y 26% no sabe / no opina.

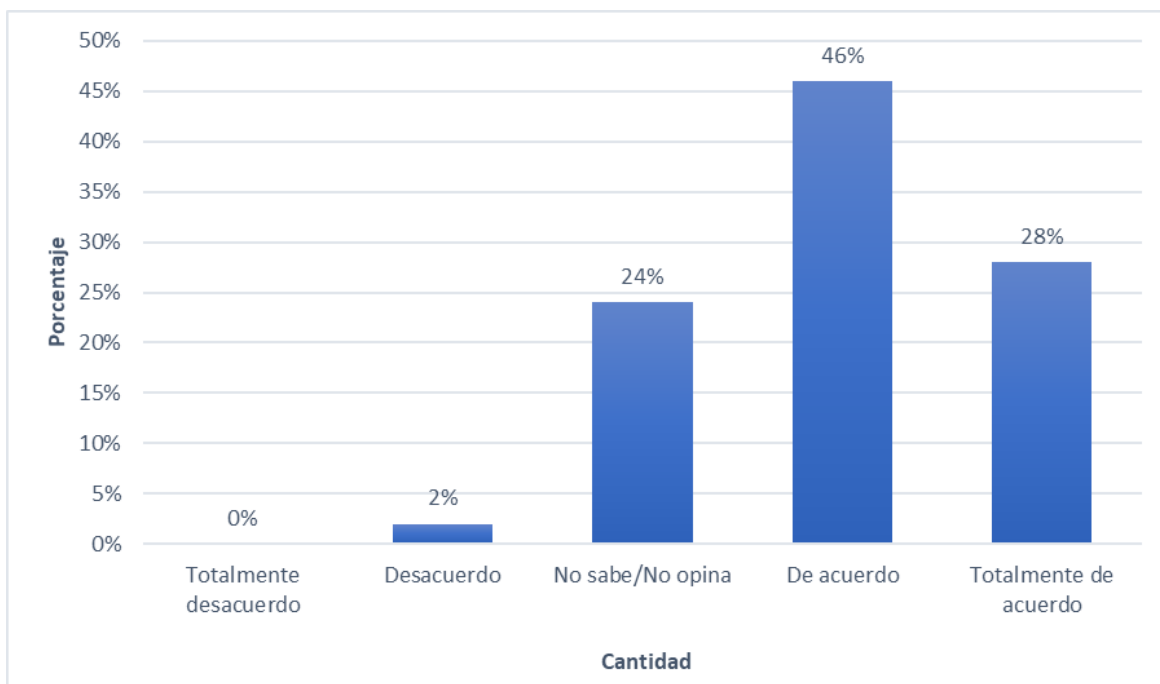
**Gráfico 28: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 21:** Considera importante que la gestión pública acompañe al crecimiento del mercado, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 28, podemos decir que el 22% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 48% está de acuerdo, 26% no sabe / no opina y 4% está en desacuerdo.

**Gráfico 29: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 22:** Considera importante atraer y promover la inversión privada, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el grafico 29, podemos decir que el 28% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 46% está de acuerdo, 24% no sabe / no opina y 2% está en desacuerdo.

### 5.1.8 Dimensión Coyuntura social:

**Tabla 11:**

*Resultados Numéricos y Porcentuales de la Dimensión Coyuntura social.*

Preguntas	Totalmente de acuerdo		De acuerdo		No sabe/No opina		Desacuerdo		Totalmente desacuerdo		Total	
	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%	fi	%
<b>P23.</b> Para invertir considera importante que exista la paz social, usted está:	16	32%	24	48%	7	14%	3	6%	0	0%	50	100%
<b>P24.</b> Para invertir considera importante que haya libertad de prensa, usted está:	15	30%	27	54%	6	12%	2	4%	0	0%	50	100%
<b>Total</b>	31	31%	51	51%	13	13%	5	5%	0	0%	100	100%

Nota: Elaboración propia

En esta tabla 11 se puede observar que el 31% de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con la dimensión coyuntura social, el 51% está de acuerdo, un 13% no sabe no opina y 5% está en desacuerdo.

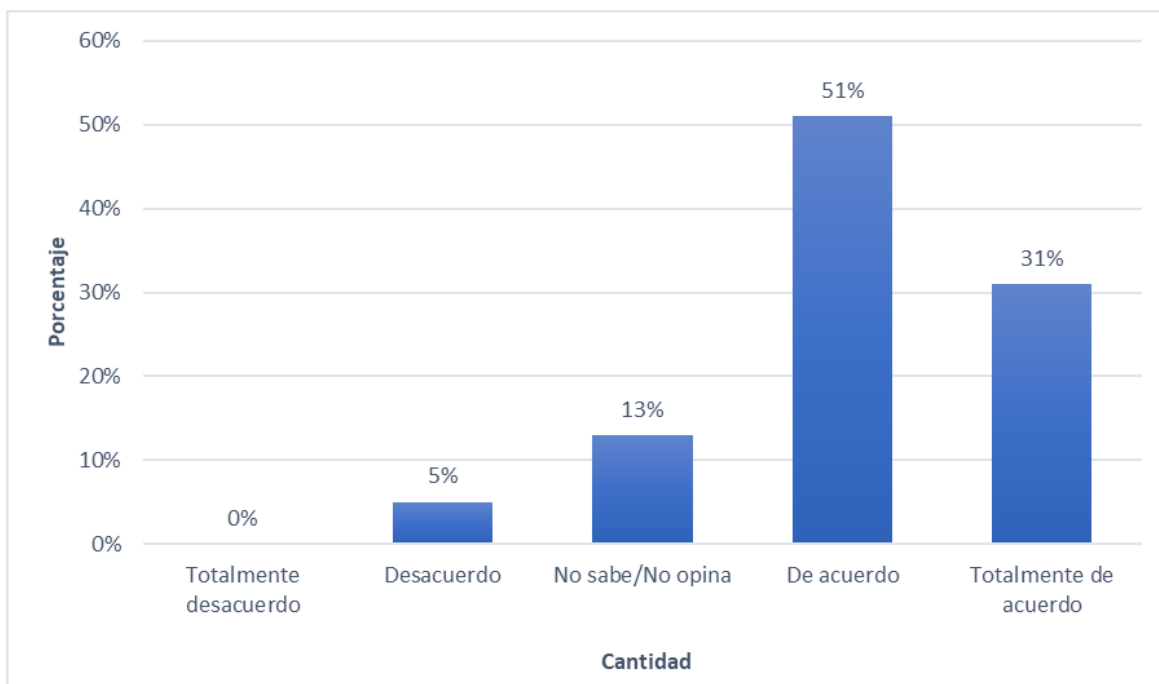
Así mismo según los resultados se puede sostener que un 82% están totalmente de acuerdo o de acuerdo que la dimensión coyuntura social, 13% no sabe no opina y 5% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 82% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura social, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de la dimensión coyuntura social.

**Gráfico 30: Representación gráfica de la respuesta a la dimensión coyuntura social.**





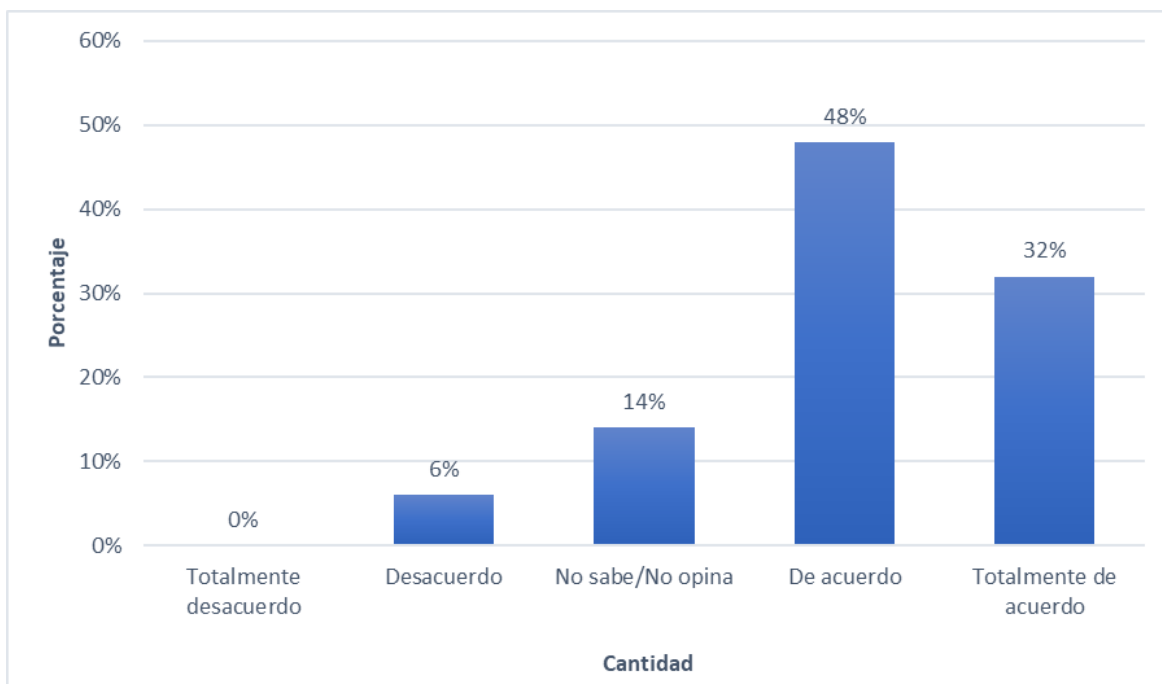
Nota: Elaboración propia

Según el gráfico 30, podemos decir que el 31% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 51% está de acuerdo, 13% no sabe / no opina y 5% está en desacuerdo.

El resultado nos proporciona 82% está totalmente de acuerdo o de acuerdo con la dimensión coyuntura social, es decir la gran parte de los entrevistados está a favor con nuestra afirmación.

A continuación, se presenta la representación gráfica de las respuestas de la dimensión coyuntura social.

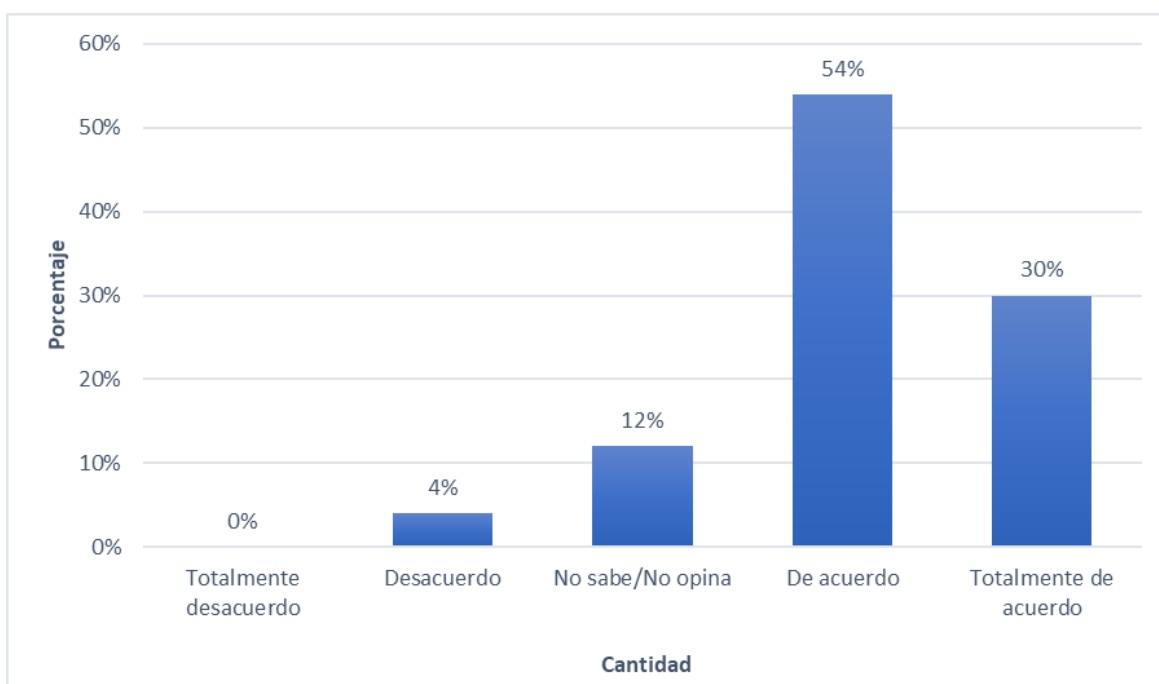
**Gráfico 31: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 23:** Para invertir considera importante que exista la paz social, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 31, podemos decir que el 32% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 48% está de acuerdo, 14% no sabe / no opina y 6% está en desacuerdo.

**Gráfico 32: Representación gráfica de la respuesta a la pregunta 24:** Para invertir considera importante que haya libertad de prensa, usted esta:



Nota: Elaboración propia.

Según el gráfico 32, podemos decir que el 30% de los encuestados está totalmente de acuerdo, el 54% está de acuerdo, 12% no sabe / no opina y 4% está en desacuerdo.

## 5.2 Análisis de Resultados

Para el análisis de resultados, se realiza la contrastación de las hipótesis estadísticas de dos clases: nula y de investigación, luego se obtiene el error estándar de la proporción, y por último se realiza la interpretación donde aparece el resultado, si es nula se rechaza o se acepta.

Para determinar la correlación se ha utilizado las variables de estudio.

### 5.2.1 Prueba de Hipótesis general

**H0:** No existe relación entre el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolio de inversión.

**H1:** Si existe relación entre el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

Tabla 12:

*Prueba de Hipótesis general*

PRUEBA DE HIPOTESIS GENERAL		
P= Proporción muestral	0.874334	
Q = 1 - P =	0.13	
S =	Error Estándar 0.04687730	
Nivel de confianza	95%:	k= 1.96
Probabilidad Estadística (Pe)		
Pe =	0.874334 +- 1.96(0.04687730)	
Pe1 =	0.96621351	
Pe2 =	0.78245449	
PROMEDIO = 0.87		
<b>Comprobación de hipótesis</b>		
Para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo:		
<b>Pe2 debe ser mayor &gt; a 0.50</b>		
<b>Conclusión</b>		
La hipótesis de trabajo es mayor o igual a 0.50, <b>siendo así se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de trabajo.</b>		
Según lo que arroja la prueba de hipótesis hay una probabilidad de 95% de aceptación de la población que está entre el 78% y 96%.		
Obteniendo como resultado el promedio de la hipótesis fue de 87% por tanto habría que rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo		

Nota: Elaboración propia.

## 5.2.2 Prueba de Hipótesis específica

### 5.2.2.1 Prueba de Hipótesis específica 1

**H0:** La falta de información no se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**H1:** La falta de información se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**Tabla 13:****Prueba de Hipótesis específicas 1**

<b>PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECIFICA 1</b>	
<b>P= Proporción muestral</b>	<b>0.86</b>
<b>Q = 1 - P =</b>	<b>0.14</b>
	<b>Error Estándar</b>
<b>S =</b>	<b>0.049071</b>
<b>Nivel de confianza</b>	<b>95%: k= 1.96</b>
<b>Probabilidad Estadística (Pe)</b>	
<b>Pe =</b>	<b>0.86 + - 1.96(0.049071)</b>
<b>Pe1 =</b>	<b>0.9561799</b>
<b>Pe2 =</b>	<b>0.7638201</b>
<b>PROMEDIO =0.86</b>	
<b>Comprobación de hipótesis</b>	
Para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo:	
<b>Pe2 debe ser mayor &gt; a 0.50</b>	
<b>Conclusión</b>	
La hipótesis de trabajo es mayor o igual a 0.50, <b>siendo así se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de trabajo.</b>	
Según lo que arroja la prueba de hipótesis hay una probabilidad de 95% de aceptación de la población que está entre el 76% y 95%.	
Obteniendo como resultado el promedio de la hipótesis fue de 86% por tanto habría que rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo	
Nota: Elaboración propia.	

**5.2.2.2 Prueba de Hipótesis específica 2**

**H0:** La baja liquidez no se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**H1:** La baja liquidez se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**Tabla 14:*****Prueba de Hipótesis específica 2***

<b>PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECIFICA 2</b>	
<b>P= Proporción muestral</b>	<b>0.89667</b>
<b>Q = 1 - P =</b>	<b>0.10</b>
	<b>Error Estándar</b>
<b>S =</b>	<b>0.043047</b>
<b>Nivel de confianza</b>	<b>95%: k= 1.96</b>
<b>Probabilidad Estadística (Pe)</b>	
<b>Pe =</b>	0.89667 + - 1.96(0.043047)
<b>Pe1 =</b>	0.98104244
<b>Pe2 =</b>	0.8122976
<b>PROMEDIO =</b>	0.90
<b>Comprobación de hipótesis</b>	
Para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo:	
<b>Pe2 debe ser mayor &gt; a 0.50</b>	
<b>Conclusión</b>	
La hipótesis de trabajo es mayor o igual a 0.50, <b>siendo así se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de trabajo.</b>	
Según lo que arroja la prueba de hipótesis hay una probabilidad de 95% de aceptación de la población que está entre el 81% y 98%.	
Obteniendo como resultado el promedio de la hipótesis fue de 90% por tanto habría que rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo	
Nota: Elaboración propia.	

**5.2.2.3 Prueba de Hipótesis específica 3**

**H0:** La volatilidad de los mercados no se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**H1:** La volatilidad de los mercados se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**Tabla 15:*****Prueba de Hipótesis específica 3***

PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECIFICA 3		
P= Proporción muestral	0.89	
Q = 1 - P =	0.11	
	Error Estándar	
S =	0.044249	
Nivel de confianza	95%:	k= 1.96
Probabilidad Estadística (Pe)		
Pe =	0.89 + - 1.96(0.044249)	
Pe1 =	0.97672862	
Pe2 =	0.80327138	
PROMEDIO = 0.89		
<b>Comprobación de hipótesis</b>		
Para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo:		
<b>Pe2 debe ser mayor &gt; a 0.50</b>		
<b>Conclusión</b>		
La hipótesis de trabajo es mayor o igual a 0.50, <b>siendo así se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de trabajo.</b>		
Según lo que arroja la prueba de hipótesis hay una probabilidad de 95% de aceptación de la población que está entre el 80% y 97%.		
Obteniendo como resultado el promedio de la hipótesis fue de 89% por tanto habría que rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo		
Nota: Elaboración propia.		

**5.2.2.4 Prueba de Hipótesis específica 4**

**H0:** La política monetaria no se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**H1:** La política monetaria se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**Tabla 16:*****Prueba de Hipótesis específica 4***

PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECIFICA 4		
<b>P= Proporción muestral</b>	<b>0.87</b>	
<b>Q = 1 - P =</b>	<b>0.13</b>	
	<b>Error Estándar</b>	
<b>S =</b>	<b>0.047560</b>	
<b>Nivel de confianza</b>	<b>95%:</b>	<b>k= 1.96</b>
<b>Probabilidad Estadística (Pe)</b>		
<b>Pe =</b>	0.87 + - 1.96(0.047560)	
<b>Pe1 =</b>	0.9632186	
<b>Pe2 =</b>	0.7767814	
<b>PROMEDIO = 0.87</b>		
<b>Comprobación de hipótesis</b>		
Para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo:		
<b>Pe2 debe ser mayor &gt; a 0.50</b>		
<b>Conclusión</b>		
La hipótesis de trabajo es mayor o igual a 0.50, <b>siendo así se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de trabajo.</b>		
Según lo que arroja la prueba de hipótesis hay una probabilidad de 95% de aceptación de la población que está entre el 77% y 96%.		
Obteniendo como resultado el promedio de la hipótesis fue de 87% por tanto habría que rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo		

Nota: Elaboración propia.

**5.2.2.5 Prueba de Hipótesis específica 5**

**H0:** La rentabilidad esperada no se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.

**H1:** La rentabilidad esperada se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.



**Tabla 17:*****Prueba de Hipótesis específica 5***

<b>PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECIFICA 5</b>	
<b>P= Proporción muestral</b>	<b>0.855</b>
<b>Q = 1 - P =</b>	<b>0.15</b>
<b>Error Estándar</b>	
<b>S =</b>	<b>0.049795</b>
<b>Nivel de confianza</b>	<b>95%: k= 1.96</b>
<b>Probabilidad Estadística (Pe)</b>	
<b>Pe =</b>	<b>0.855 + - 1.96(0.049795)</b>
<b>Pe1 =</b>	<b>0.95259737</b>
<b>Pe2 =</b>	<b>0.75740263</b>
<b>PROMEDIO =</b>	<b>0.86</b>
<b>Comprobación de hipótesis</b>	
Para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo:	
<b>Pe2 debe ser mayor &gt; a 0.50</b>	
<b>Conclusión</b>	
La hipótesis de trabajo es mayor o igual a 0.50, <b>siendo así se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de trabajo.</b>	
Según lo que arroja la prueba de hipótesis hay una probabilidad de 95% de aceptación de la población que está entre el 75% y 95%.	
Obteniendo como resultado el promedio de la hipótesis fue de 86% por tanto habría que rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis de trabajo	

Nota: Elaboración propia.

### **5.3 Discusión de resultados**

De acuerdo con la investigación realizada podemos indicar que tenemos como resultado que el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis influye significativamente en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.

El resultado demuestra que existe relación importante entre el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis de sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021, teniendo como resultado en la hipótesis general de 87%, y en lo que concierne a las hipótesis específicas los resultados en la hipótesis específica 1 vinculado a la dimensión falta

de información obtuvo como resultado promedio de la hipótesis 86%, en el caso hipótesis específica 2 vinculado a la dimensión baja liquidez tuvo como resultado promedio de la hipótesis 90%, en el caso hipótesis específica 3 vinculado a la dimensión volatilidad tuvo como resultado promedio de la hipótesis 89%, el caso hipótesis específica 4 vinculado a la dimensión política monetaria tuvo como resultado promedio de la hipótesis 87% y el caso hipótesis específica 5 vinculado a la dimensión rentabilidad esperada tuvo como resultado promedio de la hipótesis 86%.

La comprobación de la hipótesis general y las hipótesis específicas llega a la conclusión que rechaza la hipótesis nula y acepta la hipótesis de trabajo.

Asimismo, se concluye que hay una relación directa que se ajusta entre el comportamiento de los inversionista ante los efectos de la crisis de sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021.

## CAPÍTULO VI

### 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 6.1 Conclusiones

- El presente trabajo prueba que existe relación entre el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis de sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021 dado a la muestra recogida a través de las encuestas se obtuvo resultados concluyentes, en la variable independiente con todas sus dimensiones que medimos para las hipótesis, como la falta de información, baja liquidez, volatilidad, política monetaria y rentabilidad esperada, teniendo como resultado en general un 35% está totalmente de acuerdo, 48% está de acuerdo, 11% no sabe no opina, 5% en desacuerdo y 1% totalmente desacuerdo.
- Se concluye que el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis de sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021 son situaciones impredecibles que puede darse en cualquier momento en el tiempo para ello el inversionista debe estar preparado en conocer e identificar situaciones del mercado de valores con el fin de determinar si se trata de una oportunidad o no, ello conlleva a tomar decisiones a conciencia y responsable.
- Se concluye que la falta de información esta relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021 dado que al no tener información del activo o portafolios a invertir se puede convertir en una inversión riesgosa y sobre todo en épocas de crisis en que se puede materializar en pérdidas; Por ello es importante que los inversionistas tengan la mayor información posible y que sea clara, así como transparente, con el fin de conocer todos los escenarios posibles que puede enfrentarse al realizar alguna inversión.

- Se concluye que la baja liquidez esta relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021 dado que afecta en el precio de compra o venta de un activo, es decir poder cotizar a un precio estable de mercado y donde los inversionistas tengan la opción de realizar sus transacciones en tiempo real con el fin de tener mayor oportunidad de tranzar en el momento y así poder generar rentabilidad; Un mercado ilíquido genera pocas oportunidades de rentabilizar.
- Se concluye que la volatilidad afecta al comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021 dado a que los cambios bruscos en los precios de los activos pueden darse en cualquier momento ello afecta la rentabilidad de los portafolios de inversión, más aún en periodos de crisis, es por ello la importancia de un portafolio de inversiones este diversificado y que guarde relación con el perfil de riesgo y horizonte de inversión de los inversionistas con el fin de reducir y acotar el riesgo de inversión.
- Se concluye que la política monetaria afecta el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 -2021 dado que la política monetaria está relacionada a las tasas de interés, es decir si esta sube entra mayores flujos de capitales y si ocurre lo contrario hay salida de flujos del país hacia al exterior, ya que el inversionista está en busca de mayor seguridad y rentabilidad, asimismo tenemos otro efecto si la tasa de interés sube los precios de los bonos bajan y a la inversa, es decir si baja la tasa de interés los precios de los bonos suben; También debemos de considerar la importancia de conocer el riesgo crediticio que tiene que ver de que un emisor no cumpla con el pago de intereses o el capital de una obligación, es por ello que las calificadoras de riesgo se encargan de clasificar la capacidad de pago de los emisores y de un país, por ello la importancia de conocer la calificación crediticia de

la empresa y la del país en donde vamos invertir.

- Hay que tener en cuenta que mayor riesgo que asume los inversionistas mayor es la rentabilidad esperada y viceversa; Por ello la importancia de tener una estabilidad macroeconómica para encontrar mayor oportunidades de inversión, rentabilidad y seguridad.
- Se concluye que la rentabilidad esperada está relacionada y afecta al comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en sus portafolios de inversión y rentabilidad 2017 - 2021 dado que guarda relación con el riesgo de portafolios inversión que los inversionistas estén dispuestos asumir, es decir una cartera con un portafolio conservador se espera una rentabilidad conservadora y de bajo riesgo, en cambio una cartera de inversiones moderada la rentabilidad esperada va ser mayor que la primera a cambio de asumir un poco más de riesgo, por ello la importancia de saber cómo está compuesto la cartera o los portafolios de inversión, con el propósito de saber a qué tipo de riesgo está dispuesto afrontar y de tener una idea de la rentabilidad esperada.
- Se concluye que el desarrollo de un mercado de capitales es importante para la economía ya que permite el crecimiento y desarrollo económico de un país, a las empresas les permite obtener mejores condiciones de financiamiento que a la vez contribuye con la generación de empleo y al consumo, para los ahorristas e inversionistas les permite una gama de alternativas de inversión con mejores rentabilidades que las del sistema financiero. De no lograr un mayor impulso a este mercado, su contribución será menos importante para el desarrollo de las actividades empresariales y el crecimiento económico. Es importante desarrollar acciones que complementen al mercado de capitales para fortalecerlo, de no hacerlo afectaría al crecimiento y al desarrollo de un país.

## 6.2 Recomendaciones

- Se recomienda que todo inversionista con poca experiencia o que se inicie en el mundo de las inversiones debe de recopilar información para prever los impactos en sus inversiones de los periodos de crisis, lo que estará reflejado en su perfil de inversionista. El conocer ello, le permitirá adecuar sus expectativas de rentabilidad según el plazo, el instrumento, el sector y el contexto del mercado.
- Se recomienda que todo inversionista antes de efectuar una inversión lo primero que debe hacer es conseguir la mayor información posible del activo o fondo en donde va a invertir y si es posible también conseguir los resultados históricos de años anteriores, con ello se busca que el inversionista tome conciencia en realizar una inversión responsable.
- Se recomienda que el gobierno a través de entidades como la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia de Mercado de valores, fomente e incentive la inversión en el mercado de capitales, como son los fondos de inversión, los fondos mutuos, los portafolios de inversión, bonos, acciones, etc. Para lograr tener un mercado más competitivo y líquido generando así mayor oportunidades de inversión para las personas, empresas, con el fin de generar oportunidades para todos, ello trae consigo el crecimiento y desarrollo del país.
- Se recomienda que un inversionista lo primero que debe de hacer antes de realizar una inversión es saber su perfil de riesgo, segundo cuál es su horizonte de inversión, y tercero debe de diversificar su portafolio de inversión para reducir riesgo o volatilidad que pueda presentarse.
- Se recomienda que el estado a través del BCR y Ministerio de Economía y Finanzas, consigan mantener una política monetaria estable y de mantener una estabilidad macroeconómica, con ello se logra un crecimiento sostenible de la economía que trae

bienestar para todos, generando así seguridad y nuevas alternativas de inversión.

- Se recomienda que un inversionista nuevo o sin experiencia antes de invertir debe de conocer cuál es su perfil de inversión, para decidir el tipo de portafolio o cartera que desea invertir ya sea conservador o moderado, este debe de estar alineado a su perfil de riesgo y horizonte de inversión.
- Se recomienda fomentar el desarrollo de un mercado de capitales dinámico y líquido donde las empresas puedan obtener alternativas de financiamientos y los inversionistas una mayor rentabilidad para sus capitales.

## REFERENCIAS

- Admin. (2020, agosto 12). ¿Qué es el riesgo no sistemático? *Royal Magazine*. <https://royal-lecompte.com/que-es-riesgo-no-sistematico/>
- Agnew, J. R. (2006). *Do behavioral biases vary across individuals? Evidence from individual level 401 (k) data*. *Journal of financial and Quantitative Analysis*, 41(4), 939-962.
- Barberis, N., & Huang, M. (2001). *Mental Accounting, Loss Aversion, and Individual Stock Returns*. *The Journal of Finance*, 56(4), 1247–1292
- Barberis, N., Thaler, R. (2003). *A survey of behavioral finance*. In: Constantinides, G., Harris, M., Stulz, R. (Eds.), *Handbook of the Economics of Finance*. NorthHolland, Amsterdam.
- BCRP - Series anuales. (2022). <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/mercado-bursatil>
- Bejarano, K. B., Díaz, C. M. G., & Riaño, V. L. (2013). Teoría de Markowitz con metodología EWMA para la toma de decisión sobre cómo invertir su dinero. *Atlantic Review of Economics: Revista Atlántica de Economía*, 1(1), 2-21.
- Bojacá, J. J. O., & Celis, H. (2019). Las finanzas conductuales y la teoría del riesgo: ¿nuevos fundamentos para la gerencia financiera? *Criterio Libre*, 17(31), Art. 31. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2019v18n31.6130>
- Bolsa de Valores de Lima. (2022). *Beneficios de la diversificación en los portafolios de inversión—Bolsa de Valores de Lima—BVL*. <https://www.bvl.com.pe/noticias-abi/https://www.bvl.com.pe/noticias-abi/beneficios-de-la-diversificacion-en-los-portafolios-de-inversion>
- Bujan, A. (13 de junio 2018). CAPM - Capital asset pricing model. Enciclopedia Financiera. <http://www.encyclopediainanciera.com/gestioncarteras/capm.htm>
- C Mercado de Capitales.pdf*. (s. f.). Recuperado 11 de noviembre de 2022, de <https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/C%20Mercado%20de%20Capitales.pdf>
- Condori, P. P. C. (2017). LA VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS FINANCIEROS GLOBALIZADOS: IMPACTO EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA – PERU. *Quipukamayoc*, 25(47), Art. 47. <https://doi.org/10.15381/quipu.v25i47.13808>



- conexión ESAN. (2019). El modelo CAPM y su aplicación en las finanzas | Conexión ESAN. <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/el-modelo-capm-y-su-aplicacion-en-las-finanzas>
- Copeland, T., & Weston, F. (1988). *Financial theory and corporate policy* (3ª ed.). Addison-Wesley Publishing Company.  
[https://www.academia.edu/12231475/Financial\\_Theory\\_and\\_Corporate\\_Policy\\_Copeland](https://www.academia.edu/12231475/Financial_Theory_and_Corporate_Policy_Copeland)
- Crisis financiera—Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia.* (s. f.). Recuperado 19 de noviembre de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/crisis-financiera.html>
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: Herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109.
- DELSOL, S. (2022, marzo 21). ▷ *Crisis económica: ¿Qué es?*  
<https://www.sdelsol.com/glosario/crisis-economica/>
- Echevarría Carhuáncho, F. A. (2020). *Análisis del impacto de la pandemia por el virus Covid-19 en la liquidez del mercado de acciones peruano: Un enfoque desde el fondo 3 de las AFP y el volumen negociado.*  
[https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/19417/ECHEVARRIA\\_CARHUANCHO\\_FRANCISCO\\_ANDRES\\_ANALISIS\\_IMPACTO\\_PANDEMIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/19417/ECHEVARRIA_CARHUANCHO_FRANCISCO_ANDRES_ANALISIS_IMPACTO_PANDEMIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- El impacto del coronavirus sobre los mercados bursátiles | Universidad de Lima.* (s. f.). Recuperado 18 de noviembre de 2022, de <https://www.ulima.edu.pe/entrevista/bruno-bellido-27-05-2020>
- Elton, E., Gruber, M., & Busse, J. (2004). Are Investors Rational? Choices among Index España, A. (2012, febrero 27). ¿Qué es la rentabilidad? *Observatorio del Inversor.*  
<https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-es-la-rentabilidad/>
- Fama, E. F. (1965). The Behavior of Stock-Market Prices. *The Journal of Business*, 38(1), 34-105.
- Fernández Sanjuán, M. Á. (2016). *Dinámica No Lineal, Teoría del Caos y Sistemas Complejos: Una perspectiva histórica.* 20.
- Folleto-institucional.pdf.* (2021). Recuperado 19 de noviembre de 2022, de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/sobre-el-bcrp/folleto/folleto-institucional.pdf>

- Funds. *The Journal of Finance*, 261-288. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2004.00633.x>
- Garay, U. (2010). La Teoría Moderna de Portafolios: Nuevos Desafíos y Oportunidades. *Debates IESA*, 15.
- Guia-Methodologica-04.pdf*. (s. f.). Recuperado 17 de noviembre de 2022, de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Methodologica/Guia-Methodologica-04.pdf>
- Hernández-Sampieri, R. (s. f.). *Cuantitativo y cualitativo, sus similitudes y diferencias*. 23. Las Finanzas y las empresas. (2016). *PRINCIPIOS Y TEORÍAS FINANCIERAS – LAS EMPRESAS Y LAS FINANZAS*. <https://lasfinanzasylasempresas.wordpress.com/2016/04/27/principios-y-teorias-financieras/>
- Lazo-Velapatiño, D.-A. (2018). *Análisis de desempeño de los fondos mutuos de renta variable en el Perú (2009-2016)* [Universidad de Lima]. <https://doi.org/10.26439/ulima.tesis/9859>
- Limitantes y retos del mercado de capitales peruano. (2021, abril 6). *Macroconsult*. <https://grupomacro.pe/macroconsult/2021/04/06/limitantes-y-retos-del-mercado-de-capitales-peruano/>
- Lizcano, J. (2009). Las teorías del caos y los sistemas complejos: proyecciones físicas, biológicas, sociales y económicas. Encuentros multidisciplinares, 3 (7). Madrid, Spain: D - Fundación General de la Universidad Autónoma de Madrid. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliourp/16061?page=18>.
- López, J. (11 de julio de 2018). Hipótesis del mercado eficiente. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/hipotesis-del-mercado-eficiente.html>
- Lorenz, E. N. (1990). Can chaos and intransitivity lead to interannual variability? *Tellus A: Dynamic*
- Lotero, R. S. (2007). Teoría del riesgo en mercados financieros: Una visión teórica. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 3(4), Art. 4. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v3i4.1503>
- Ludlow, J., & Mota, B. (s. f.). *Volatilidad del IPC, Nasdaq y S&P500: Un modelo Garch multivariado*. 14.
- Martínez, H. D. N. (2017). Aplicación de la teoría de juegos y el equilibrio de Nash a las decisiones de inversión entre un inversionista y un fondo de inversión. *Revista Gestión y Finanzas*, 1(1), Art. 1. <http://revistas.ut.edu.co/index.php/gestionyfinanzas/article/view/1169>

- Moneda-153.pdf*. (2013). Recuperado 19 de noviembre de 2022, de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-153/moneda-153.pdf>
- Montoro, C., Pérez, F., & Luna, Y. M. (s. f.). *En el presente artículo se revisa el desarrollo del mercado de renta fija y su relación con la política monetaria aplicada por el BCRP en los últimos años*. 7.
- Morales, F. C. (s. f.). *Utilidad esperada*. Economipedia. Recuperado 20 de noviembre de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/utilidad-esperada.html>
- Neumann, J. & Morgenstern, O. (1944). *Theory of games and economic behavior*. <https://archive.org/details/in.ernet.dli.2015.215284/page/n1/mode/2up>
- Oviedo Feria, A. S. (2017). *Efecto manada en el Sistema Privado de Pensiones de Perú, 2007-2015* [Universidad de Lima]. <https://doi.org/10.26439/ulima.tesis/6055>
- Paola, D. O. A., Yohana, P. G. K., & Lizeth, S. A. J. (s. f.). *ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y RIESGO DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN, APLICANDO EL MODELO DE HARRY MARKOWITZ*. 30.
- Parodi, C. (2016) *Las Crisis Financieras: Un marco conceptual. Documento de discusión, p.3, Universidad Del Pacifico*. <http://hdl.handle.net/11354/351>
- Pascale (2010) *Teoría del riesgo: Análisis crítico de su evolución reciente*. Ricardo Pascale. <https://ricardopascale.com/wp-content/uploads/2013/09/2010-Teor%C3%ADa-del-Riesgo-oct.pdf>
- Puente-Riofrío. & Andrade-Domínguez. (2016) *Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. Revista Ciencia Unemi .pdf*. (2016). Recuperado 19 de noviembre de 2022, de <https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663825010.pdf>
- ¿Qué es la liquidez del mercado y por qué es importante? (s. f.). IG. Recuperado 19 de noviembre de 2022, de <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-que-es-la-liquidez-del-mercado-y-por-que-es-importante--190404>
- Quispe, Z., León, D., & Contreras, Y. A. (2009). *Del Banco Central de Reserva del Perú*. 11.
- Ref-mayo-2011-recuadro-6.pdf*. (s. f.). Recuperado 18 de noviembre de 2022, de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2011/Mayo/ref-mayo-2011-recuadro-6.pdf>
- Rodríguez, Ángel. (2007) *El mercado de capitales como alternativa de inversión.pdf*. (2007). Recuperado 17 de noviembre de 2022, de

- <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545877012.pdf>
- Rojas-Suarez, L. (2015). *Hacia mercados de capitales sólidos y estables en economías emergentes*. 8.
- Rossini, R. (2020). *Desarrollo del mercado financiero y política monetaria: La experiencia peruana*. 12.
- Torres López, J. (2012) *Crisis financiera.pdf*. Recuperado 18 de noviembre de 2022, de [https://conceptos.sociales.unam.mx/conceptos\\_final/504trabajo.pdf](https://conceptos.sociales.unam.mx/conceptos_final/504trabajo.pdf)
- Usman, R., Akhtar, A., Zaheer, A. & Kathpal, S. (2020). *JOURNAL OF CRITICAL REVIEWS A COMPREHENSIVE REVIEW PAPER ON BEHAVIOURAL FINANCE*. *Journal of Critical Reviews*. 7. 2020.  
[https://www.researchgate.net/publication/344623261\\_JOURNAL\\_OF\\_CRITICAL\\_REVIEWS\\_A\\_COMPREHENSIVE\\_REVIEW\\_PAPER\\_ON\\_BEHAVIOURAL\\_FINANCE](https://www.researchgate.net/publication/344623261_JOURNAL_OF_CRITICAL_REVIEWS_A_COMPREHENSIVE_REVIEW_PAPER_ON_BEHAVIOURAL_FINANCE)
- ValderramaGomezSantiago2014.pdf. (s. f.). Recuperado 18 de noviembre de 2022, de <https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/14843/ValderramaGomezSantiago2014.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Vargas Cordero, Z. R. (2009). La Investigación aplicada: Una forma de conocer las realidades con evidencia científica. *Revista Educación*, 33(1), 155.  
<https://doi.org/10.15517/revedu.v33i1.538>
- Yuste, S. (2016, diciembre 3). Riesgo sistemático y Riesgo No sistemático: Definición y ejemplos. Gestión Pasiva. <https://www.gestionpasiva.com/riesgo-sistematico-y-riesgo-no-sistematico/>

## APÉNDICE 1

<b>Matriz Lógica de Consistencia</b>						
Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología	Población	
<p><b>Problema General:</b> ¿Cuál es la relación entre el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?</p> <p><b>Problemas Específicos:</b></p>	<p><b>Objetivo General:</b> Determinar de qué manera se relacionaría el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 -2021.</p>	<p><b>Hipótesis General:</b> Existe relación entre el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p> <p style="text-align: center;"><b>Hipótesis Específicas:</b></p>	<p><b>Variables Independientes:</b> Rentabilidad</p>	<p><b>Enfoque</b> Cuantitativo <b>Tipo</b> Investigación Aplicada</p>	<p><b>La Población de estudio</b> estuvo constituida por 50 personas que tienen portafolios de inversión en los últimos 5 años.</p>	
<p><b>Problema Específico 1:</b> ¿De qué manera la falta de información se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?</p>	<p><b>Objetivo Específico 1:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la falta de información con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Específica 1:</b> La falta de información se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p>		<p><b>Método de la Investigación</b> Descriptivo</p>		
<p><b>Problema Específico 2:</b> ¿De qué manera la baja liquidez se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?</p>	<p><b>Objetivo Específico 2:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la baja liquidez con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Específica 2:</b> La baja liquidez se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p>		<p><b>Nivel de la investigación</b> Correlacional descriptivo</p>		<p><b>La muestra de estudio</b> estuvo constituida por 50 personas que tienen inversiones en el mercado de capitales y que buscan tener mayores retornos</p>
<p><b>Problema Específico 3:</b> ¿De qué manera la volatilidad de los mercados se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?</p>	<p><b>Objetivo Específico 3:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la volatilidad con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Específica 3:</b> La volatilidad de los mercados se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p>		<p><b>Diseño de la investigación</b> No experimental</p>		
<p><b>Problema Específico 4:</b> ¿De qué manera la Política Monetaria se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 -2021?</p>	<p><b>Objetivo Específico 4:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la Política Monetaria con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Específica 4:</b> La Política Monetaria se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p>		<p><b>Variable Dependiente:</b> Crisis</p>		
<p><b>Problema Específico 5:</b> ¿De qué manera la rentabilidad esperada se relaciona con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021?</p>	<p><b>Objetivo Específico 5:</b> Determinar de qué manera se relacionaría la rentabilidad esperada con el comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión 2017 - 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Específica 5:</b> La rentabilidad esperada se relaciona con el comportamiento de los inversionistas y los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión.</p>		<p><b>Instrumentos</b> Cuestionario de encuesta Fichas</p>		

Nota: Elaboración propia.

## APENDICE 2

### FORMATO DE ENCUESTA

A continuación, se presentan afirmaciones. Le pedimos que conteste con sinceridad a cada una de las opciones de respuesta, marcando el número (1,2,3,4 o 5) a las afirmaciones que más le parezca a su sentir (No hay opción correcta o incorrecta)

"1" = Totalmente desacuerdo "2" = Desacuerdo "3" = No sabe/No opina "4" = De acuerdo  
"5" = Totalmente de acuerdo

N	PREGUNTAS	1	2	3	4	5
1	Considera importante que exista manuales sobre inversiones					
2	Considera importante conocer las nomenclaturas de los activos a invertir					
3	Considera importante la transparencia en la información de los activos a invertir					
4	Considera importante que exista mayor accesibilidad de la información de los activos a invertir					
5	Considera importante que haya más activos líquidos en el mercado de valores					
6	Considera importante que en el mercado de valores haya más alternativas de activos para negociar					
7	Considera importante que exista mayor volumen de activos líquidos en el mercado de valores					
8	Considera importante saber cuál es su perfil de inversión					
9	Considera importante tener claro cuál es su horizonte de inversión					
10	Considera importante diversificar su portafolio de inversiones					
11	Considera importante que haya estabilidad macroeconómica en el país					
12	Considera importante conocer la clasificación de riesgo del instrumento a invertir y del país					
13	Considera importante que su portafolio de inversión debe ser más conservador en periodos de mayor volatilidad					
14	Considera importante que su portafolio de inversión debe ser moderado en periodos de menor volatilidad					
15	Considera importante el crecimiento de la economía					
16	Considera importante que se debe controlar la inflación en el rango meta					
17	Considera importante sostener el valor adquisitivo de la moneda					
18	Considera importante que debe haber estabilidad en las tasas de interés					
19	Considera importante un mercado de valores con estabilidad política					
20	Considera importante que la legislación proteja la inversión privada					
21	Considera importante que la gestión pública acompañe al crecimiento del mercado					
22	Considera importante atraer y promover la inversión privada					
23	Para invertir considera importante que exista la paz social					
24	Para invertir considera importante que haya libertad de prensa					

Encuesta validada por MBA Luis Salazar Quea

**Nota:** Al momento de realizar la presente encuesta se informó verbalmente a los encuestados para que contesten bajo una visión en un contexto de crisis y su permanente búsqueda de rentabilidad en sus portafolios de inversión.