Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú. Decana de América
Facultad de Ciencias Contables
Escuela Profesional de Contabilidad

Implicancias de las acciones de inversión en la internacionalización del Mercado de Valores Peruanos, periodo 2005-2019

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN
Para optar el Grado Académico de Bachiller en Contabilidad

AUTOR

Grethel Brigitte MARTINEZ CABRERA

ASESOR

Dra. Jeri Gloria RAMÓN RUFFNER DE VEGA

Lima, Perú

2021



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Martinez, G. (2021). *Implicancias de las acciones de inversión en la internacionalización del Mercado de Valores Peruanos, periodo 2005-2019*. [Trabajo de investigación de bachiller, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables, Escuela Profesional de Contabilidad]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos	Grethel Brigitte Martinez Cabrera
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	72376383
URL de ORCID	No aplica
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Jeri Gloria Ramón Ruffner de Vega
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	06245729
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0002-5951-6197
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	Bernardo Javier Sánchez Barraza
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	09594282
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Nicko Alberto Gomero Gonzales
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	08300001
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	Santiago Bazán Castillo
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	07232552
Datos de investigación	
Línea de investigación	Finanzas

Grupo de investigación	No aplica.
Agencia de financiamiento	Perú. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Vicerrectorado de Investigación y Posgrado. Programa de Promoción de Trabajos de Investigación para optar al Grado Académico de Bachiller.
Ubicación geográfica de la investigación	Lima
Año o rango de años en que se realizó la investigación	2020-2021
URL de disciplinas OCDE	Negocios, Administración https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.04 Otras Ciencias Sociales https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.09.00

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Universidad del Perú, Decana de América

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES DIRECCIÓN DE ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN (TI)

ACTA Nº 016-FCC-D-2021

En la Ciudad de Lima, a los 09 días del mes de setiembre de 2021 a las 8:38am, se realiza la sustentación Virtual del Trabajo de Investigación (TI) para la obtención del Grado Académico de Bachiller titulado: **"IMPLICANCIAS DE LAS ACCIONES DE INVERSIÓN EN LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES PERUANOS, PERIODO 2005-2019"**, elaborado en el marco del "Programa de Promoción de Trabajo de Investigación para optar el Grado de Bachiller 2020", del cual, ha sido beneficiaria la mencionada alumna, siendo desarrollada la sesión virtual en el siguiente link meet.google.com/qqc-hudx-znc, cumpliendo con las disposiciones conforme a la Resolución Rectoral Nº 00744-R-20 del 18 de febrero del 2020 y Resolución Rectoral N° 016260-2020-R/UNMSM de fecha 12 de octubre del 2020, se reunió el Jurado Calificador nombrado según Resolución Decanal N° 001657-2021-D-FCC/UNMSM de fecha 08 de setiembre del 2021, conformado por el Dr. Bernardo Javier Sánchez Barraza, Dra. Jeri Gloria Ramón Ruffner de Vega, Dr. Nicko Alberto Gomero Gonzales y el Mg. Santiago Bazan Castillo, quienes procedieron a efectuar la sustentación del Trabajo de Investigación (TI) para optar el Grado Académico de Bachiller, a la alumna **MARTINEZ CABRERA, Grethel Brigitte** con código de matrícula N° 16110166.

Concluida la exposición se procedió a la evaluación correspondiente obteniendo nota aprobatoria.

La ceremonia de Sustentación virtual concluyo a las 9:30am.

Dr. Bernardo Javier Sánchez Barraza
Presidente

Vista la presente Acta, el Jurado calificador de la Sustentación del Trabajo de Investigación (TI) Titulado **"IMPLICANCIAS DE LAS ACCIONES DE INVERSIÓN EN LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES PERUANOS, PERIODO 2005-2019"**, da fe del acto académico y procede a firmar en señal de conformidad.

Dr. Bernardo Javier Sánchez Barraza
Presidente

Dra. Jeri Gloria Ramón Ruffner de Vega
Asesora

Dr. Nicko Alberto Gomero Gonzales
Miembro

Mg. Santiago Bazan Castillo
Miembro

Contenido

Resumen 6

I. Introducción 7

Situación Problemática 7

Justificación del Problema 9

Formulación del Problema 10

Problema principal 10

Problemas específicos 10

Objetivos de la Investigación 10

Objetivo general 10

Objetivos específicos 10

Hipótesis 10

Hipótesis principal 10

Hipótesis específicas 11

II. Estado del conocimiento 11

Antecedentes Nacionales 11

Antecedentes Internacionales 13

III. Metodología 14

Alcance 14

Diseño 14

Enfoque 14

Unidad de análisis 15

Población y tamaño de muestra 15

Recolección de datos y procesamiento 17

IV. Resultados 17

V. Discusión y Conclusiones 30

VI. Referencias Bibliográficas 34

Listado de Figuras

Figura 1: Histórico del Índice General de la BVL de 2005 a 2019 7

Figura 2: Histórico de captación de Inversión Extranjera Directa en US$ (miles) en Perú de 2005 al 2019..... 18

Figura 3: Histórico de captación de Inversión Extranjera Directa por País USD (miles)en la Alianza del Pacífico de 2005 al 2019..... 19

Figura 4: Resultados de la pregunta a las entidades que cuentan con acciones de inversión..... 21

Figura 5: Histórico de Número de Operaciones de Acciones Comunes y de Inversión de 2005 al 2019..... 22

Figura 6: Histórico de Montos Negociados de Acciones de Inversión y Acciones Comunes de 2005 al 2019..... 24

Figura 7: Histórico de cotizaciones de acciones - Compañia Minera Atacocha S.A 26

Figura 8: Precio de la Acción Común y de Inversión - Alicorp S.A de 2005 al 2019..... 27

Figura 9: Precio de las Acciones Comunes y de Inversión – Backus de 2005 al 2018 28

Figura 10: Histórico S&P/BVL IBGC Index (PEN) de 2005 al 2019..... 29

Lista de Tablas

Tabla 1: Listado de la empresas que listan acciones de inversión en la BVL de 2005 al 2019..... 16

Tabla 2: Listado de empresa que realizaron Oferta Pública de Intercambio y Venta de las acciones de inversión del 2005 al 2019 25

Resumen

El año 1970 se promulgó el Decreto Ley N°18384, donde las acciones de inversión comenzaron a tener reconocimiento legal el cual benefició a sus tenedores que en ese entonces pertenecían al sector industriales, pesqueras y mineras. En 1979, la SMV en un proceso de internacionalización promulgó en el año 2006 la Ley N°28739 "Ley que promueve el canje o redención de las acciones de inversión" permitiendo así que dichas acciones coticen en la Bolsa de Valores de Lima.

La presente investigación tiene el objetivo explicar cómo las acciones de inversión impactan en la internacionalización del mercado de valores peruano; explicar cómo influye el canje de las acciones de inversión por acciones comunes en la internacionalización del Mercado de Valores peruano; explicar cómo el canje de las acciones de inversión impacta en el principio de paridad de trato del Código de Buen Gobierno Corporativo.

El tipo de investigación es no experimental y enfoque mixto-analítico-inductivo-descriptivo – causal de corte longitudinal y como muestra se utilizó a las empresas que cuentan con acciones de inversión en los periodos 2005-2019. Se concluye que las acciones de inversión impactan de manera negativa en la internacionalización del Mercado de Valores peruano producto de la no promoción de la aplicación de la Ley N°28739 que permitirá contar con solo tipo de acción en su estructura patrimonial y así contribuir al principio paridad de trato del Buen Gobierno Corporativo que tiene como efecto una mejora en su cotización bursátil a fin de obtener financiamiento de inversores extranjeros.

Palabras clave: Acciones de Inversión – Mercado de Valores – Internacionalización.

I. Introducción

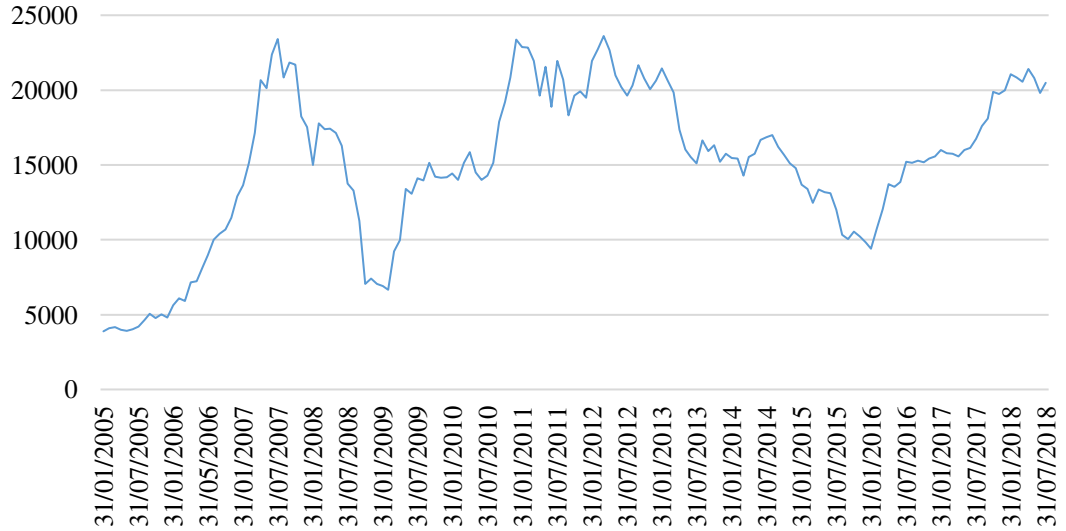
Situación Problemática

En contexto poco predecible a nivel mundial como economía local se debe incrementar la confianza necesaria hacia los inversores nacionales y extranjeros. Bajo este contexto se le adiciona que en Perú exista dos tipos de acciones, las llamadas Acciones Comunes y Acciones de Inversión dónde este último tuvo un génisis abrupto con el Gobierno Revolucionario de la Fuerza Armada del General Velasco. Este acontecimiento desfavorece a los tenedores actuales de dicho valor mobiliario que es cotizado en la Bolsa de Valores de Lima (en adelante BVL) donde el precio de las acciones de inversión es mucho menor en comparación con el precio de las acciones comunes por los menores números de operaciones que asumen este valor mobiliario.

De acuerdo con las Figura 1, podemos ver el histórico del índice general de BVL.

Figura 1

Histórico del Índice General de la BVL de 2005 a 2019



Nota: Figura adaptada con los datos proporcionados por el Banco Central de Reserva de Perú, BCRP. Datos extraídos de: https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01142MM/html/2005-1/2019-12/

El índice general de la BVL mide: “la valorización diaria de los precios de mercado de las acciones más liquidas de los sectores principales tales como el sector materiales, financieros, consumo de primera necesidad, servicios de utilidad pública, industrial, servicios inmobiliarios y energía donde las variaciones de dichos precios nos indica el rendimiento promedio obtenido de la inversión bursátil”, y como se visualiza en la Figura 1 dicho índice tiene una tendencia a la alta al 31 de diciembre del 2019.

Santiago Arias, vicepresidente de renta variable de Estrategias Latam de Credicorp, señala que “El fondo Latin American Equity tiene un portafolio de 60% en acciones de empresas brasileñas, otro 20% en México, y el restante 20% entre Chile, Colombia y Perú donde creamos un ESG Scorecard que permite invertir solo en empresas que cumplan estándares de gobierno corporativo, ambientales y sociales”.

Con lo anteriormente mencionado, en la actualidad se está incrementando el interés en invertir en fondos que obtengan acciones de empresas más liquidas de varios países y el mercado de valores peruano debe garantizar el interés de inversionistas extranjeros frente a local para el financiamiento privado que necesitan las compañías que indirectamente contribuyen al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

A nivel Perú, se requiere potenciar los estándares del Buen Gobierno Corporativo (en adelante BGC) debido a que convertirá a las empresas peruanas a ser más competitivas, sólidas, atractivas y posteriormente sostenibles pues a nivel mundial los inversionistas prefieren realizar adquisiciones de acciones de empresas que cumplas con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En tal sentido, se explicará cómo las acciones de inversión impactan en la internacionalización del mercado de valores peruano, cómo influye el canje de las acciones de

inversión por acciones comunes y cómo dicho canje de las acciones impacta en el principio de paridad de trato del Código de Buen Gobierno Corporativo.

Justificación del Problema

La proyección de las acciones de inversión avizora cambios significativos entre las cuales ha predominado el canje o redención por lo que se considera que este trabajo contribuirá significativamente al mercado de valores peruano en base al cumplimiento de los principios de BGC.

Adicionalmente, se encuentra soportada en el Objetivo de Desarrollo Sostenible N°17 - Alianzas para lograr los objetivos ya que ésta requiere una gran movilización de recursos entre Estado, sector privado y la sociedad, para ello es necesario que existan nuevas fuentes de financiamiento provenientes de capital privado con un conjunto diversificado de instrumentos entre los que se incluye acciones, bonos, títulos de deuda y otros, es decir, es necesario fortalecer los recursos financieros.

Esta investigación podrá ser utilizada como referente para los inversionistas extranjeros y nacionales en el contexto empresarial actual debido a que solo Perú cuenta con acciones de inversión dentro de sus instrumentos representativos de deuda generando así la no estandarización de valores del mercado local.

Formulación del Problema

Problema principal

¿Cómo las acciones de inversión impactan en la internacionalización del mercado de valores peruano, periodo 2005-2019?

Problemas específicos

¿Cómo el canje de las acciones de inversión por acciones comunes influye en la internacionalización del Mercado de Valores peruano, periodo 2005-2019?

¿Cómo el canje de las acciones de inversión impacta en el principio de paridad de trato del Código de Buen Gobierno Corporativo, periodo 2005-2019?

Objetivos de la Investigación

Objetivo general

Explicar cómo las acciones de inversión impactan en la internacionalización del mercado de valores peruano, periodo 2005-2019.

Objetivos específicos

Explicar cómo influye el canje de las acciones de inversión por acciones comunes en la internacionalización del Mercado de Valores peruano, periodo 2005-2019.

Explicar cómo el canje de las acciones de inversión impacta en el principio de paridad de trato del Código de Buen Gobierno Corporativo, periodo 2005-2019.

Hipótesis

Hipótesis principal

Las acciones de inversión impactan de manera negativa en la internacionalización del Mercado de Valores peruano, periodo 2005-2019.

Hipótesis específicas

El canje de las acciones de inversión por acciones comunes beneficia positivamente en la internacionalización del Mercado de Valores Peruano, periodo 2005-2019.

El canje de las acciones de inversión impacta positivamente en el principio de paridad de trato del Código de Buen Gobierno Corporativo, periodo 2005-2019.

II. Estado del conocimiento

Antecedentes Nacionales

Rabinovich (1985). "Las acciones laborales: fuente de financiamiento, alternativa de inversión y efectos de distribución. Lima: Editorial Fundación Friedrich Ebert.

Tipo de Investigación: Exploratorio, estudio realizado en el auge que tuvieron las acciones laborales, haciendo un comparativo de rendimientos con los diferentes valores mobiliarios que se ofertaban en ese año.

El año 1970 al promulgarse el Decreto Ley N° 18384, las acciones de laborales[1] tuvieron reconocimiento legal cuyos tenedores fueron los trabajadores de las empresas industriales, pesqueras y mineras. En 1979, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores actualmente Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) decidió que coticen en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), porque los tenedores ya eran terceros y no tan solo trabajadores".

La presente investigación tuvo como objetivos analizar los rendimientos de las acciones de laborales contra los rendimientos de otros instrumentos de inversión puesto que en esa época las

[1] Son valores mobiliarios únicos en su género, tanto en el Perú como en el extranjero, donde se conjuega dos aspectos en forma simultánea, uno como alternativa de inversión y otro como representación de la participación de los trabajadores en la propiedad y en la gestión.

acciones laborales tuvieron importancia en la negociación que va desde 7.36% hasta 55% del monto bursátil total.

Se realizó la investigación bajo un enfoque cuantitativo, de tipo exploratorio y de diseño no experimental y corte transversal. Además, como muestra se utilizó al precio de las acciones de inversión de los tres sectores económicos de país (Industrial, minero y diversas). Se concluye que los rendimientos de las acciones laborales son mayores con respecto a otros instrumentos de inversión incentivando de esta manera que los inversores operen con este tipo de instrumentos insinuando a su vez, que fue uno de los mejores beneficios que había otorgado el gobierno del General Velasco.

Távara, S. (2016). "Buen Gobierno Corporativo, desarrollo de instrumentos normativos eficaces" (Tesis de posgrado) Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú.

En la presente investigación se analiza la importancia que representa la idea de gobierno corporativo en las empresas y el impacto en la confianza en los actores inversionistas y en la economía. Dicha investigación tuvo por objetivo analizar los cambios recientes en la regulación sobre Gobierno Corporativo para las sociedades.

Los resultados muestran que estos instrumentos normativos contienen políticas de Buen Gobierno Corporativo que toda sociedad debe adoptar, a su vez, señala que " la aplicación del BGC genera un efecto importante sobre el valor de las acciones, pues a medida que se practiquen dentro de la organización reflejará una mejora en la cotización de la acción. Así también, demuestra una mejora sobre el comportamiento de las acciones que cotizan en la BVL por el cumplimiento de los pilares del gobierno corporativo, considerándolo como ventaja en el rendimiento de la acción".

Serra Puente-Arnao, G. (1999). La globalización y la internacionalización de los mercados de valores. IUS ET VERITAS, 9(19), 122-126.

En la presente investigación se analizó de forma descriptiva la globalización y la internacionalización teniendo por objetivo analizar las ventajas y desventajas de la internacionalización, así como los factores.

Los resultados muestran que la globalización sigue los siguientes factores y tendencias: La desintermediación, descompartimentalización de los mercados, desreglamentación o desregulación de los mercados y la institucionalización de los mercados de valores. Además, menciona que la globalización tiene ventajas tales como las nuevas posibilidades de financiamiento, nuevas alternativas de inversión y una mayor disponibilidad de servicios financieros anexos al proceso de financiamiento, el cual deben ser aprovechados por los países emergentes para su desarrollo económico.

Antecedentes Internacionales

Botello (2014). Condiciones y determinantes de la internacionalización de las empresas industriales latinoamericanas. Apuntes, 41(75), 47-78.

El objetivo de dicha investigación es "explorar las condiciones y los determinantes que han contribuido con la expansión internacional de las empresas latinoamericanas en el año 2010".

Los resultados demuestran que la internacionalización de las empresas industriales es común dentro de una sociedad globalizada como el actual y es importante para la mejora de la competitividad de dichas empresas, debido a que según Botello les "permite contar con capacidades que incrementan la calidad de los procesos de producción. A su vez, ello se refleja en el crecimiento significativo de la Inversión Extranjera Directa y de los flujos comerciales".

Finalmente, entre los factores externos de la investigación realizada por Botello, se "reconoció que la estabilidad jurídica y el acceso financiero por parte de las empresas permite un mayor ingreso en el territorio internacional, señalando también que los factores geográficos y los diferentes sectores de la industria también tienen una influencia significativa".

III. Metodología

Alcance

El alcance de la investigación es de tipo descriptiva – causal porque consiste en describir fenómenos, situaciones, contextos y sucesos; esto es, detallar cómo son y se manifiestan. De esta manera, sabremos si el canje de las acciones de inversión tiene un impacto positivo en la internacionalización del mercado de valores peruano.

Diseño

El diseño de la investigación será no experimental, es decir, no se ha construido alguna situación que intervenga a manera de tratamiento en los hechos estudiados; Retrospectivo porque se trabajará con datos secundarios, es decir, contenido de fuentes secundarias tales como las paginas oficiales de los organismo reguladores del mercado bursátil en el Perú; De corte longitudinal debido a que el hecho a investigar es medida en dos o más ocasiones, es decir, se recolectan datos en diferentes momentos o periodos cuyo tiempo está comprendido entre el año 2005 al año 2019.

Enfoque

El enfoque según Hernández Sampieri y Mendoza: "es mixto el cual está constituido por un análisis cuantitativo y cualitativo, es decir, son multimetódicos debido a que representan un

estudio objetivo y subjetivo que implica un alto grado de entendimiento para el desarrollo del problema".

Unidad de análisis

El Mercado de Valores mediante el número de operación por tipo de acción (comunes e inversión) y montos negociados.

Población y tamaño de muestra

Universo:

Todas las empresas que están registradas en el Registro Público de Mercado de Valores (RPMV en adelante).

Población:

Empresas que listan en la BVL.

Muestra:

La muestra está determinada por una muestra no probabilísticas, es decir, es a conveniencia pues se analizará a las acciones de inversión listadas en la BVL a fin de validar la hipótesis. Asimismo, se sabe que al corte del año 2019 son 48 (63% de las que figuran en el RPMV) de los sectores industrial, mineras y diversas.

Tabla 1

Listado de empresas que listan acciones de inversión en la BVL de 2005 al 2019

Acciones de Inversión	Neumónico	Razón Social
Diversas	BAYERI1	Bayer S.A.
Diversas	COCESUI1	Corporacion Cervesur S.A.A.
Diversas	CONCESI1	Consorcio Cementero Del Sur S.A.
Diversas	ENPACII1	Energia Del Pacifico S.A.
Diversas	FILAMEI1	Filamentos Industriales S.A.
Diversas	FUTURAI1	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.
Diversas	IIDEI1	Inmobiliaria Ide S.A.
Diversas	FOSSALI1	Fossal S.A.A
Industriales	ALICORI1	Alicorp S.A.A.
Industriales	BACKUSI1	Union De Cervecerias Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.
Industriales	CAUCHOI1	Lima Caucho S.A.
Industriales	CERAMII1	Corporacion Ceramica S.A.
Industriales	CIAREQI1	Consorcio Industrial De Arequipa S.A.
Industriales	CORAREI1	Corporacion Aceros Arequipa S.A.
Industriales	CORLINI1	Corporacion Lindley S.A.
Industriales	CPACASI1	Cementos Pacasmayo S.A.A.
Industriales	CRETEXI1	Creditex S.A.A.
Industriales	ELCOMEI1	Empresa Editora El Comercio S.A.
Industriales	ENVASEI1	Industrias Del Envase S.A.
Industriales	ETERNII1	Fabrica Peruana Eternit S.A.
Industriales	ETNAI1	Fabrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.
Industriales	GLORIAI1	Leche Gloria S.A.
Industriales	GOODYEI1	Compañia Goodyear Del Peru S.A.
Industriales	HIDROSI1	Hidrostal S.A.
Industriales	IEQSAI1	Industrias Electro Quimicas S.A. Ieqsa
Industriales	INDECOI1	Indeco S.A.
Industriales	INTINDI1	Intradevco Industrial S.A.
Industriales	MEPSAI1	Metalurgica Peruana S.A.
Industriales	MICHEI1	Michell y Cia. S.A.
Industriales	MODIANI1	Motores Diesel Andinos S.A.
Industriales	PIURAI1	Industria Textil Piura S.A.
Industriales	QUIMPAI1	Quimpac S.A.2
Industriales	RECORDI1	Manufactura de Metales Y Aluminio Record S.A.
Industriales	SANMIGI1	Fábrica de Hilados Y Tejidos San Miguel S.A.
Industriales	SNJUANI1	Cerveceria San Juan S.A.
Industriales	UNITEXI1	Compañia Universal Textil S.A.
Industriales	EXSAI1	EXSA S.A. (Antes Compañía Minera Atacocha SAA)
Mineras	BROCALI1	Sociedad Minera El Brocal S.A.
Mineras	BUENAVI1	Fossal S.A.A.
Mineras	LUISAI1	Compañia Minera Santa Luisa S.A.
Mineras	MINCORI1	Sociedad Minera Corona S.A.

Mineras	MINSURI1	Minsur S.A.
Mineras	MOROCOI1	Compañia Minera San Ignacio de Morococha S.A.A.
Mineras	PERUBAI1	Perubar S.A.
Mineras	SPCCPI1	Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Peru
Mineras	CASTROI1	CastroVirreyna Compañía Minera
Mineras	NEXAPEI1	Nexa Resources Perú S.A.A
Mineras	SPCCPI2	Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Peru

Nota: Adaptado de los datos extraídos de la SMV. Datos extraídos de: https://www.smv.gob.pe/Frm_ValoresInscritos?data=DAA13CF020FF8EAE1980A8B2E028A79707F6FDE911

Recolección de datos y procesamiento

De acuerdo con el contexto de la investigación se utilizarán el instrumento de la documentación de la información que se obtendrá de los boletines diarios de las empresas que cuenten con acciones de inversión listadas en la BVL, Anuario de la SMV. Además, se hará uso de la ficha bibliográfica, mediante la técnica análisis de contenido de normas legales promulgadas y publicadas en el Diario Oficial El Peruano como es el caso de la Ley que promueve el canje o redención de las acciones de inversión.

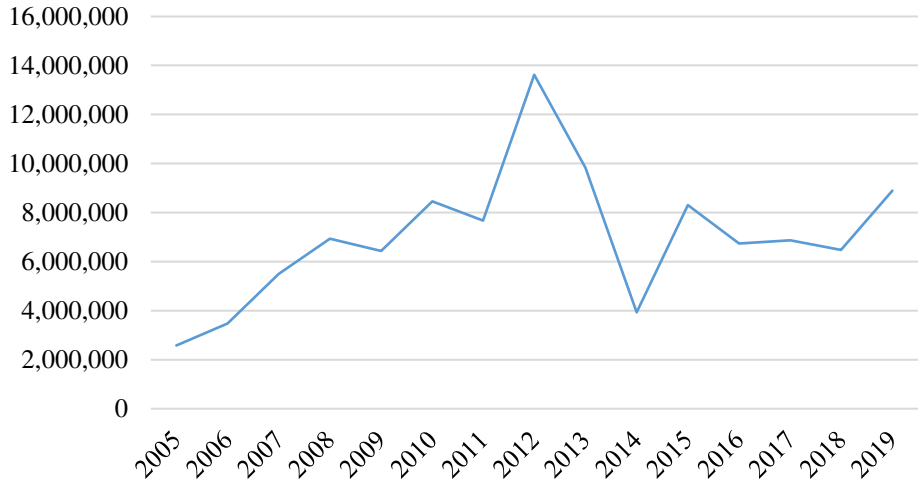
IV. Resultados

Según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la inversión extranjera directa (en adelante IED) “es un pilar fundamental de la política de desarrollo económico ya que tiene un impacto directo e indirecto en diversas áreas de la economía y productividad local y en ingresos fiscales”. y que es una de las principales fuentes de financiación externa para las economías en desarrollo donde los inversionistas extranjeros buscan acceder a recursos disponibles a un menor costo con respecto al país de origen, ampliar mercados para productos y servicios en el país de destino y en países vecinos, encontrar la mejor relación calidad – precio, adquirir capacidades estratégicas y nuevas tecnologías (sinergias) y obtener un control de gestión duradero de una empresa el cual le otorga influencia en la dirección de la empresa.

Según el Banco Mundial (BM) el Perú durante el periodo 2005 al 2019 el Perú ha tenido una tendencia creciente en la captación de IED como se muestra en la Figura 2.

Figura 2

Histórico de captación de Inversión Extranjera Directa en US$ (miles) en Perú de 2005 al 2019



Nota: Figura adaptada con los datos proporcionados por el Banco Mundial, BM.

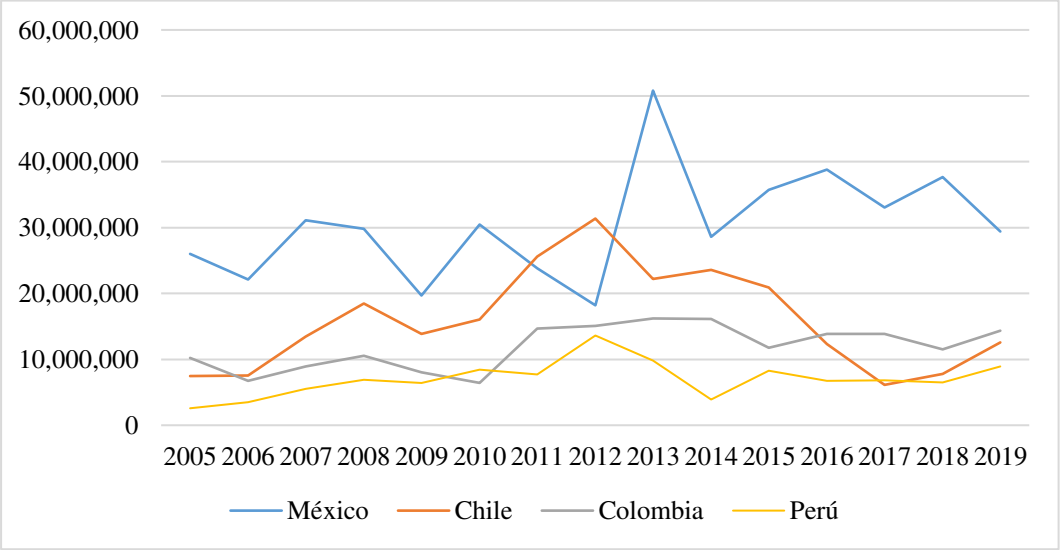
Dicha IED constituye la entrada neta de inversiones en dólares, asimismo el BCRP menciona que "es la suma del capital accionario, la reinversión de las ganancias, otras formas de capital a largo plazo y capital a corto plazo, tal como se describe en la balanza de pagos". La Figura 2 refleja "la IED neta en la economía peruana de fuentes extranjeras menos la IED neta de la economía peruana hacia el resto del mundo pues refleja las entradas netas en la economía peruana dividida por el Producto Interno Bruto (PBI)". En el año 2019, la IED captada por Perú, según información del Banco Mundial se situó en US$8,891,912 lo cual muestra un crecimiento del 37% respecto del año 2018 el cual llegó a US$6,487,906, a pesar de haber tenido en el año 2018 una disminución de 5% respecto del año 2017. Por su parte el BCRP detalló que este flujo de capitales se explicó en los rubros de reinversión, aportes y otras operaciones de capital, además de préstamos netos con la matriz. El Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) menciona que la

inversión extranjera financia el 81% de los megaproyectos de los sectores mineros, electricidad, transporte e hidrocarburos en el país a través de operadores locales.

Sin embargo, a nivel de los países de la Alianza del Pacifico el cual lo conforman México, Chile, Colombia y Perú se tiene que la captación de IED en Perú es mucho menor en comparación con los demás países, según se detalla en la Figura 3.

Figura 3

Histórico de captación de Inversión Extranjera Directa por País USD (miles)en la Alianza del Pacífico de 2005 al 2019.



Nota: Figura adaptada con los datos proporcionados por el Banco Mundial, BM.

Observamos que para el año 2019 la IED para México es de US$ 29,375,485, Chile es de US$ 12,586,607, Colombia es de US$ 14,313,590 y Perú es de US$ 8,891,912, notando así que Perú tienen un 69.73% menos de captación de IED respecto de México.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) menciona que la IED es importante porque por cada dólar invertido en IED se pueden llegar a producir US$ 187 en la economía receptora, porque un aumento de US$ 1 en IED conduce a US$ 1 adicional en inversión nacional, porque un puesto de trabajo creado a través de IED lleva a la generación de entre uno y dos empleos en el

país y porque por cada US$ 1 de IED se asocia con US$ 2 de exportaciones adicionales. Además, comenta que tiene efectos positivos tales como la estimulación de la inversión de capital local.

Según lo mencionado anteriormente, notamos que la IED juegan un papel decisivo en la internacionalización de la producción industrial del país, pues para el caso del Perú ha sido utilizado para el desarrollo de megaproyectos en diversos sectores. Bajo este contexto, macroconsult menciona que "es necesario crear un ambiente de confianza que genere interés de los inversionistas nacionales y extranjeros en invertir en el país para ello se debe hacer frente a los factores que explican el actual mercado de capitales tales como la reducida oferta de emisores así como los problemas a nivel institucional tales como el fortalecimiento de la protección a los inversionistas pues se requiere promover principios de BGC y medidas que equilibren los abusos de mercado por el uso indebido de información privilegiada".

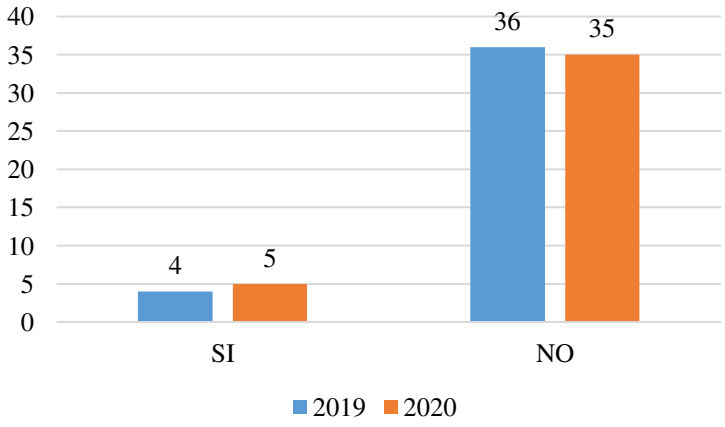
El código de BGC menciona que: "A fin de promover el principio paridad de trato de BGC donde la sociedad reconoce en su actuación un trato igualitario a los accionistas de la misma clase y que mantienen las mismas condiciones, lo que en ningún caso supone la entrega de información privilegiada a un grupo de accionistas en detrimento del resto de accionistas, es decir, la sociedad no promueve la existencia de clases de acciones sin derecho a voto y cuando existan valores con derechos patrimoniales distintos de las acciones ordinarias, la sociedad promueve y ejecuta una política de redención o canje voluntario de dichos valores por acciones ordinarias".

Las estadísticas de las consultas anuales que ha venido siendo implementando por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) desde el año 2019, ha buscado fortalecer el Gobierno Corporativo de las empresas peruanas en línea con el "Pilar I: Derechos de los accionistas" ´pues recomiendan a la sociedad emisora de acciones de inversión u otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrecer a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones

ordinarias con derecho a voto o que prevean esta posibilidad al momento de su emisión, ello en busca que la entidad fortaleza solo un tipo de acciones a fin de garantizar la equidad en los accionistas. Los resultados para la pregunta "en caso la sociedad cuente con acciones de inversión: ¿La sociedad promueve una política de redención o canje voluntario de acciones de inversión por acciones ordinarias?", fueron que de una población de 40 empresas que cuentan con acciones de inversión para el año 2019 solo el 10% , es decir solo cuatro (4) empresas las cuales fueron Fabriza de Hilados y Tejidos san Miguel S.A, Fossal S.A.A, Metalurgia Peruana S.A y Nexa Resources S.A.A si promovieron una política de redención o canje de este tipo de valores mobiliarios mientras que por el año 2020 solo el 12.5% es decir cinco (5) empresas contaron con una política de redención o canje voluntario de acciones de inversión por acciones ordinarias, a este último porcentaje se le sumó la empresa Exsa S.A. Estos resultados, según la SMV nos mostraron que "las empresas no cuentan con políticas que promueve el canje voluntario o redención de las acciones de inversión por acciones ordinarias". Según se muestran en la Figura 4.

Figura 4

Resultados de la pregunta a las entidades que cuentan con acciones de inversión: ¿La sociedad promueve una política de redención o canje voluntario de acciones de inversión por acciones ordinarias? Periodo de 2019 al 2020.



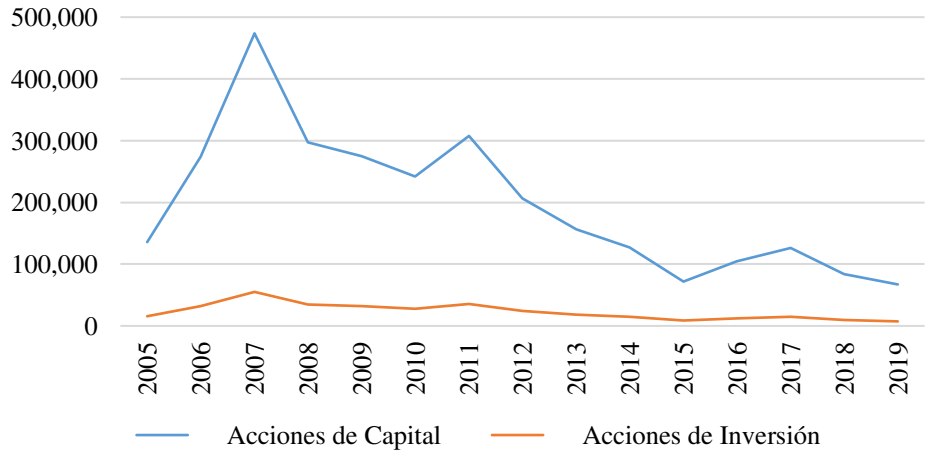
Nota: Adaptado de los datos extraídos de Gobierno Corporativo: Anual Comparativo de emisores de la SMV.

Además, debemos tomar en consideración que desde el origen de las acciones de inversión por la aplicación de la Ley N° 27028 con fecha 30 de setiembre de 1998 se incorpora la figura de las acciones de inversión en la normativa peruana, donde los titulares cuentan con derechos únicamente de índole económica. Con el pasar del tiempo las acciones de inversión han venido ofreciendo un menor valor por acción, generando así una tendencia decreciente en comparación con el precio de las acciones comunes.

En la Figura 5, se evidencia que son las acciones comunes la que cuentan con mayor número de operaciones respecto al número de operaciones de las acciones de inversión, ellos en todos los años, desde el año 2005 al año 2019.

Figura 5

Histórico de Número de Operaciones de Acciones Comunes y de Inversión de 2005 al 2019



Nota: Adaptado de los datos extraídos del Anuario estadístico del periodo 2005 al 2019 de la Superintendencia de Mercado de Valores, SMV. Datos extraídos de: https://www.smv.gob.pe/Frm_AnuarioEstadist?data=39120DDD87509B5F5A23A1CF27177296E40E85BDEF

Se visualiza además un crecimiento para los años 2006 y 2007 para ambos tipos de acciones. En el año 2006 el número de operaciones de ambas tipos de acciones se incrementaron en 101.96% por los efectos positivos de los factores macroeconómicos respecto del año 2005

mientras que en el año 2007 las acciones comunes se incrementaron en 72.75% y las acciones de inversión se incrementaron en 143.01% respecto del año anterior para que en los años posteriores ambos tipos de acciones tiendan a un menor número de operaciones producto de factores macroeconómicos y de la aplicación de la Ley N° 28739 – "Ley que promueve el canje o redención de las acciones de inversión en acciones comunes", definió:

"Según el artículo 3, las empresas que tengan emitidas acciones de inversión, inscritas o no en el Registro Público del Mercado de Valores, pueden llevar a cabo una oferta pública dirigida a los titulares de las acciones de inversión a efectos de:

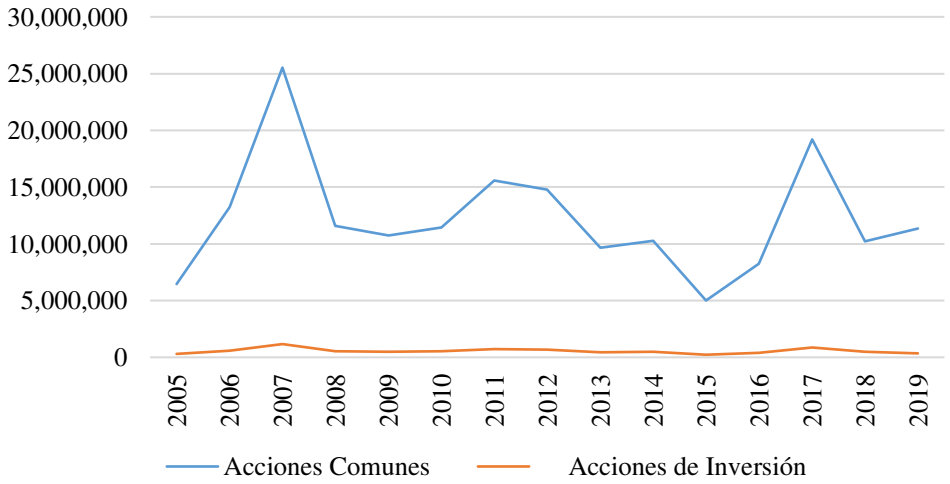
- Canjearlas por acciones representativas del capital social, con o sin derecho a voto, o acciones preferentes de la empresa.
- Canjearlas por bonos, papeles comerciales u otros valores emitidos por la empresa
- Redimirlas por el pago de su valor en dinero.(p.1)

La referida ley tiene como objetivo establecer un mecanismo que incite el intercambio de las acciones de inversión por otro tipo de activo y/o la compra de dichos valores por parte de sus emisores, con el fin de promover un trato equitativo".

Por otro lado, en la Figura 6 tenemos los montos negociados desde el periodo 2005 al 2019, de igual manera, se puede visualizar que los montos negociados de las acciones comunes son mayores respecto a las acciones de inversión en todo el periodo analizado.

Figura 6

Histórico de Montos Negociados de Acciones de Inversión y Acciones Comunes de 2005 al 2019



Nota: Adaptado de los datos extraídos del Anuario estadístico del periodo 2005 al 2019 de la SMV. Datos extraídos de: https://www.smv.gob.pe/Frm_AnuarioEstadist?data=39120DDD87509B5F5A23A1CF27177296E40E85BDEF

De un total de 44 empresas que cuenta con acciones de inversión listadas en la BVL solo el 59.09% (26) cuentan con acciones comunes. A continuación, de acuerdo con la Tabla 2 se cuentan con dichas empresas que realizaron el canje o redención de sus acciones de inversión en el año 2005 y 2019.

Tabla 2

Listado de empresa que realizaron Oferta Pública de Intercambio y Venta de las acciones de inversión del 2005 al 2019

2005	No se realizaron ofertas
2006	No se realizaron ofertas
2007	Compañía Minera Atacocha SAA
	Compañía Minera Argentum SA
2008	Inca Tops SA
	Volcan Compañía Minera SAA
2009	British American Tabacco
2010	No se realizaron ofertas
2011	Lapices y conexos SA
	Cementos Lima SAA
2013	No se realizaron ofertas
2014	No se realizaron ofertas
2016	No se realizaron ofertas
2017	Intradevco industrial (Redención)
2018	Metalurgica peruana (Redención)
2019	Goodyear

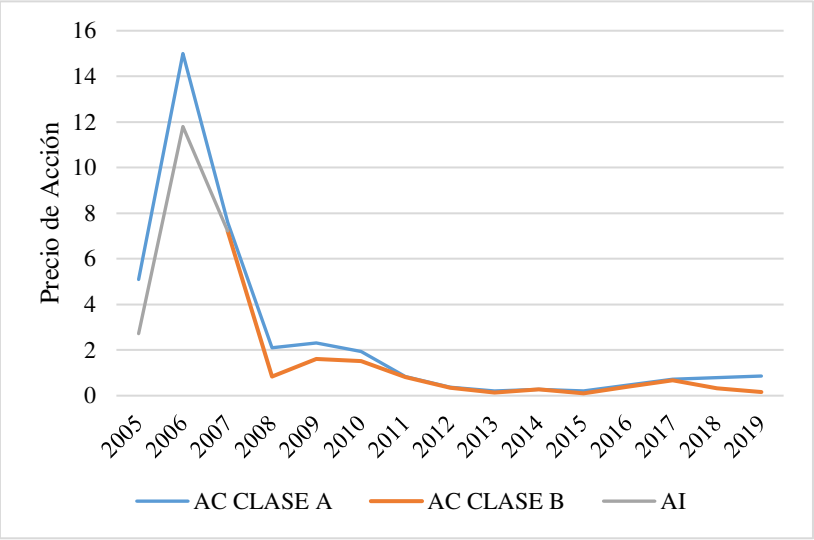
Nota: Adaptado de los datos extraídos de las "Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) y Oferta Pública de Intercambio (OPI) de la Superintendencia de Mercado de Valores, SMV".

De la Tabla 2 las compañías que realizaron el canje de las acciones de inversión por acciones comunes son Compañía Minera Atacocha S.A.A, Volcan Compañía Mineram, Inca Tops, Cementos Lima y Compañía Minera Argentum.

Así, de acuerdo con la Figura 7, se puede observar la tendencia de las acciones sin derecho a voto de Compañia Minera Atacocha S.A.A (actualmente Nexo) que tuvo origen a partir del canje de las acciones de inversión.

Figura 7

Histórico de cotizaciones de acciones - Compañía Minera Atacocha S.A



Nota: Adaptado de los datos extraídos de las cotizaciones de los valores registrados de Compañia Minera Atacocha S.A en la Superintendencia de Mercado de Valores, SMV. Datos extraídos de: https://www.smv.gob.pe/Frm_EstadisticasCotizaciones?data=A36453174D0EB55DD06DF70D15116C04F6F063B757

En la figura 7, se observa como a las acciones comunes y de inversión siguen una misma tendencia. Asimismo, cabe resaltar que el canje de las acciones de inversión implica la emisión de nuevas acciones originados por dicho intercambio, de esta manera se intensifica la presencia bursátil de tales compañías.

Entre el año 2018 y 2019, Metalurgia peruana, Intradevco Industrial y Goodyear son empresas que realizaron redención de las acciones de inversión. Cabe resaltar que la compañía Goodyear del Perú S.A solicitó a la SMV la exclusión de las acciones de inversión emitidas del RPMV y del Registro de Valores de la BVL mediante Resolución de Intendencia General SMV Nº 066-2019-SMV/11.1, la exclusión de dichas acciones de inversión quedaba condicionada a la realización y liquidación de la respectiva Oferta Pública de Compra (OPC) quedando así obligada a divulgar sobre cualquier due diligence o la existencia de un informe de valorización o similar,

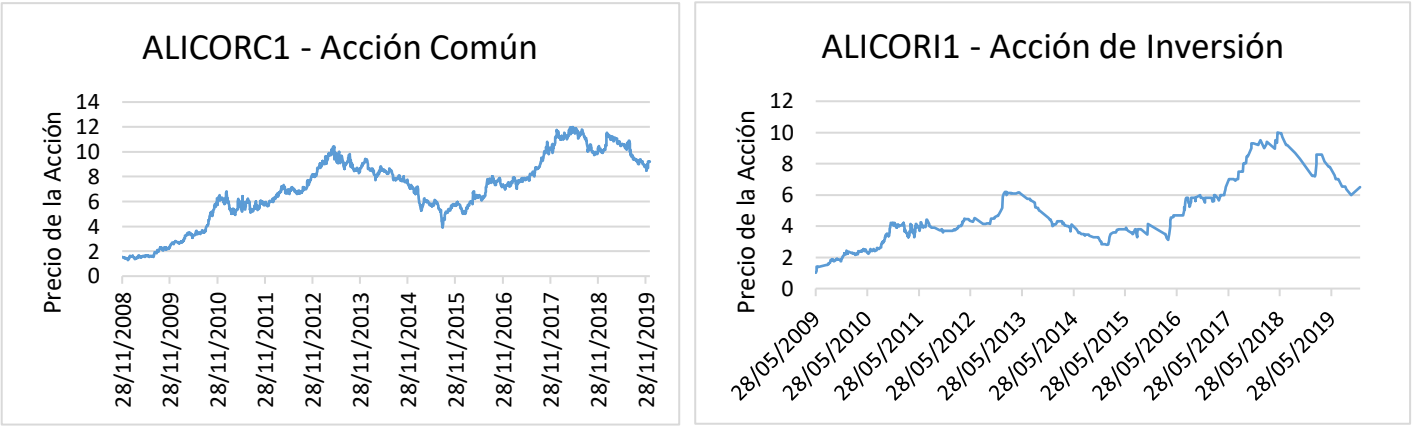
así como de cualquier información relevante que tenga o guarde relación con el precio o valorización de las acciones de inversión emitidas.

Asimismo, se cuenta con empresas que rindieron sus acciones de inversión el cual a la fecha ya no cotizan en la BVL y son las compañías British American Tabacco y empresa Lápices y Conexos.

Por último, Figura 8 y 9 tenemos el histórico del precio de ambas acciones de la empresa Alicorp y Backus.

Figura 8

Precio de la Acción Común y de Inversión - Alicorp S.A de 2005 al 2019

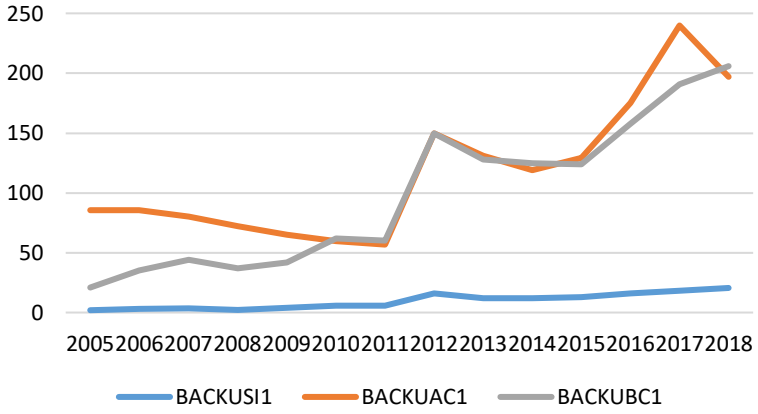


Nota: Adaptado de los datos extraídos de las cotizaciones de los valores registrados de Alicorp S.A en la SMV.

Alicorp en la actualizada cuenta con acciones de inversión que refleja un bajo precio de cotización en comparación con las acciones comunes, el cual representa una inequidad para sus tenedores de las acciones de inversión, pero el mayor impacto negativo en cuanto a precio de las acciones la tiene la empresa Backus de acuerdo con la figura 9.

Figura 9

Precio de las Acciones Comunes y de Inversión – Backus de 2005 al 2018



Nota: Adaptado de los datos extraídos de las cotizaciones de los valores registrados de Backus en la Superintendencia de Mercado de Valores, SMV. Datos extraídos de: https://www.smv.gob.pe/Frm_EstadisticasCotizaciones?data=A36453174D0EB55DD06DF70D15116C04F6F063B757

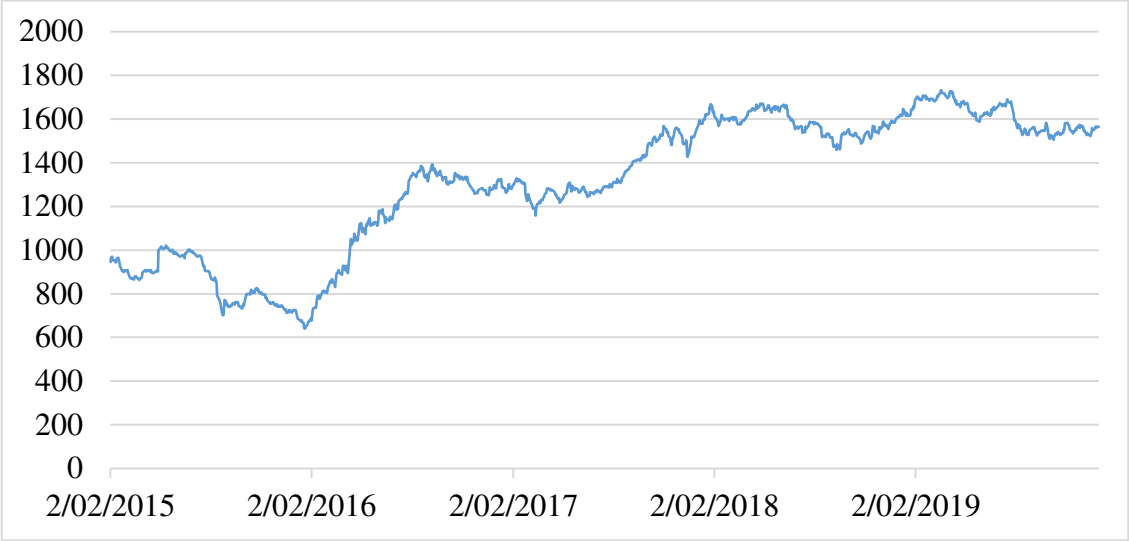
Backus que cuenta con Acciones comunes de Clase A y Clase B de acuerdo a la figura 9 se comportan de igual manera entre los años 2010 y 2015. Caso contrario sucede con sus Acciones de Inversión, donde se visualiza que el precio de la acción de inversión (BackusI1) es mucho menor con respecto al precio de sus acciones comunes de ambas clases (A y B).

Además, es necesario mencionar que Alicorp es una de las empresas que distingue sus valores con los mejores estándares de Gobierno Corporativo en la BVL pues es una de las empresas que conforman el Índice de Buen Gobierno Corporativo (S&P/BVL IGBC), el cual está diseñado para seguir el rendimiento de compañías que están comprometidas a un BGC, usando un esquema de ponderación de capitalización de mercado.

A continuación, la figura 10, nos muestra el histórico del mencionado índice.

Figura 10

Histórico S&P/BVL IBGC Index (PEN) de 2005 al 2019



Nota: Adaptado de los datos extraídos de S&P Dow Jones Indices. Datos extraídos de: https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-bvl-ibgc-index/#overview

De acuerdo con el histórico del Índice del BGC, Alicorp procura hacer frente hacia la inequidad de los derechos para con los tenedores de las Acción de Inversión debido a que dicha empresa pertenece dentro del calculo de este índice. Si bien es cierto que las acciones de inversión tienen derechos económicos mas no políticos lo que explica en parte la diferencia en la cotización de la BVL,

Asimismo, cabe resaltar que no todas las empresas lo aplican, resaltando la urgencia de la aplicación de la Ley 28739 – "Ley que promueve el canje o redención de las acciones de inversión" debido a que el mercado de capitales peruano es primordial para el crecimiento potencial y funcionamiento de una economía pues permite el financiamiento de diversas empresas.

V. Discusión y Conclusiones

La Inversión Extranjera Directa neta de Perú del 2005 hasta el año 2019 en comparación con sus pares de la Alianza del Pacífico es menor siendo México el país que tiene la mayor captación de IED con US$ 29,375,485,438, mientras Perú al año 2019 tiene 69.73% menos captación de IED respecto de México, lo que significa que somos pocos atractivos para el inversionista extranjero. Al respecto, el Banco Interamericano de Desarrollo menciona que el "BGC es la clave para reactivar el interés del sector privado, sobre todo en un momento de crisis en las prácticas sostenibles y los asuntos medioambientales, sociales y de gobernanza. Menciona además que para contar con mayores inversionistas es necesario crear un ambiente de inversión atractivo donde la transparencias y equidad antes los accionistas son claves para generar confianza en los mercados emergentes". Asimismo, Santiago Arias, señala que "El fondo Latin American Equity tiene un portafolio de 60% en acciones de empresas brasileñas, otro 20% en México, y el restante 20% entre Chile, Colombia y Perú donde creamos un ESG Scorecard que permite invertir solo en empresas que cumplan estándares de gobierno corporativo, ambientales y sociales", es decir, actualmente los inversionistas tienden a invertir en fondos de inversión que tienen acciones de varios países en el cual solo participan acciones comunes y compañías que cumplen con los principios de Buen Gobierno Corporativo. El Perú es el único país que dentro de su estructura patrimonial de sus compañias cuenta con acciones de inversión el cual no contribuye al principio de paridad de trato del Código de Buen Gobierno Corporativo pues el precio de dichas acciones es menor en comparación con el precio de las acciones comunes como se puede evidenciar en Alicorp S.A y en Backus, a su vez, las acciones de inversión tiene un menor número de operaciones y de montos negociados respecto de las acciones comunes, porque al año 2019 el número de operaciones de las acciones comunes ascendía a 67,169 mientras que para las acciones de inversión

ascendía a 7,307 operaciones y con respecto al monto negociado, las acciones comunes ascendía a S/ 11,345,599 mientras que para las acciones de inversión ascendía a S/ 331,889. Todo ello, a pesar de contar con un Índice General de la BVL en tendencia alcista.

Ante la existencia de las acciones de inversión solo en Perú, en el 2006 la SMV promulgó la Ley N°28739 – "Ley que promueve el canje o redención de las acciones de inversión" donde las principales características regulados por la norma legal específica presenta dos indicaciones, el primero sostiene que "básicamente el intercambio de las acciones de inversión por acciones comunes lo que nos indica que este tipo de valores han sido desplazados garantizando a la empresa la entrega de un mayor volumen de acciones representativas de capital en circulación. Lo segundo, opera en base a la redención, el cual debe ser entendido como el derecho del tenedor de la acción a que se le retorne el capital invertido". De acuerdo con la investigación realizada en el periodo de análisis hemos evidenciado gracias a la encuesta de BGC de la Superintendencia de Mercado de Valores que solo diez (10) empresas han reportado en forma voluntaria ofertas de canje o redención de las acciones de inversión producto de la adopción de ley donde las empresas que realizaron la redención de las acciones de inversión una vez concluida y liquidada la Oferta Pública de Compra (OPC), las acciones de inversión han quedado automáticamente excluidas del RPMV de SMV y del Registro de Valores de la BVL, mientras que para las empresas que realizaron el canje por acciones comunes ha implicado que las acciones emitidas debido al intercambio sea un indicio de ampliación de capital produciendo un efecto en el valor accionario en circulación lo que representa una ventaja para intensificar su presencia bursátil en el mercado de valores, es por ello que el canje de las acciones de inversión por acciones comunes beneficia positivamente en la internacionalización del Mercado de Valores Peruano pues es necesario contar con una estructura

patrimonial de un solo tipo de acción (acciones comunes) que tendrá como efecto una mejora en su cotización bursátil a fin de obtener financiamiento de inversores extranjeros.

Además, dicho canje o redención de acciones de inversión impactará positivamente en el principio de paridad de trato del Código de Buen Gobierno Corporativo pues actualmente solo cinco (5) empresas promueven el canje o redención de dichas acciones, por ello es necesario que las compañías peruanas que cuenten con acciones de inversión dentro de su estructura patrimonial promuevan el canje o redención de estas, debido a que la implementación del modelo del BGC son recomendadas internacionalmente y el pilar I: paridad de trato destaca "la práctica de simplificar la estructura patrimonial de las sociedades a efecto de no dividir el capital y otorgar oportunidades de mejora dentro de la organización como la obtención de un mayor valor accionario, este hecho podría convertirse en un factor que contribuye a dinamizar el mercado de capitales", y con ello la internacionalización del mercado de valores, en relación a lo mencionado por Távara (2016) donde menciona que "la aplicación del BGC genera un efecto relevante sobre el valor de las acciones, pues resulta que a medida que se practiquen dentro de la organización, aquella se va reflejar en ofrecer mejoras en la cotización de la acción".

Por lo anteriormente mencionado, evidenciamos que las acciones de inversión no contribuyen a la adopción de BGC porque infringen el "principio de paridad de trato" del Código de Buen Gobierno Corporativo y ello conllevan a un menor captación de IED pues Botello (2014) menciona que la internacionalización de las empresas es "un ingrediente importante en la mejora de la competitividad de estas, dado que les permite desarrollar capacidades que incrementan la calidad de sus mercancías y los procesos de producción que se refleja mediante el crecimiento significativo de la Inversión Extranjera Directa y de los flujos comerciales", motivo por el cual las acciones de inversión impactan de manera negativa en la internacionalización del Mercado de

Valores peruano, perdiendo así las ventajas que ofrece la internacionalización tales como las nuevas posibilidades de financiamiento, nuevas alternativas de inversión y una mayor disponibilidad de servicios financieros anexos al proceso de financiamiento como lo menciona Serra (1999), pues a medida que las empresas se internacionalicen éstas tendrán que estandarizar sus instrumentos de deuda mediante el canje o redención de las acciones de inversión para acceder a financiamiento.

Finalmente, como recomendaciones se sugiere promover la aplicación de la Ley N° 28739 como un plan de acción para estandarizar sus instrumentos, contando en el futuro con un solo tipo de acción y con ello la implementación de los Principios del Buen Gobierno Corporativo para que las organizaciones incrementen la confiabilidad frente al inversionista debido a que promueve pilares que se ajustan al actual marco internacional y de esta manera captar mayor inversión extranjera.

Estas medidas contribuirán con el desarrollo y dinamismo del mercado de capitales, y ayudará a implementar propuestas de mejora para fortalecer la confianza de los inversionistas, así como la profundidad del mercado de valores; para facilitar el acceso de nuevos emisores e inversores al mercado que ayudará con la generación de nuevos proyectos de infraestructura, pues permitiría que estos sean financiados a un bajo costo. Ello es fundamental para el Perú, ya que actualmente existe una brecha de infraestructura y se considera conveniente que la inversión pública vaya acompañada de la privada.

VI. Referencias Bibliográficas

Rabinovich, C. (1985). *Las acciones laborales: fuente de financiamiento, alternativa de inversión y efectos de distribución.* Lima: Editorial Fundación Friedrich Ebert.

Távara, S. (2016). *"Buen Gobierno Corporativo, desarrollo de instrumentos normativos eficaces"* (Tesis de posgrado) Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú.

Serra Puente-Arnao, G. (1999). La globalización y la internacionalización de los mercados de valores. IUS ET VERITAS, 9(19), 122-126. Recuperado a partir de https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/view/15860

Botello, Héctor Alberto. (2014). *Condiciones y determinantes de la internacionalización de las empresas industriales latinoamericanas*. Apuntes, 41(75), 47-78. Recuperado en 19 de julio de 2021, de http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0252-18652014000200002&lng=es&tlng=es.

García, J & Valle, O. (2014). *El canje y redención de acciones de inversión. Revista de Actualidad Mercantil.* Recuperado de: http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/actualidadmercantil/article/view/13580

Hernández, R. (2016). *Metodología de la Investigación*. Santa Fe, México: Edit. Mc Graw-Hill.

Ministerio de Economía y Finanzas (2006). *Ley 28739. Ley que promueve el canje o redención de las acciones de inversión.* Diario Oficial El Peruano, Lima, Perú.

Bolsa de Valores de Lima (BVL). *Boletines Anuales 2005-2019*. Recuperado de: https://www.bvl.com.pe/

Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). *Anuarios 2005 al 2019.* Recuperado de http://www.smv.gob.pe

Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). *Código de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades Peruanas.* Recuperado de https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/GobCorporativo2013.pdf

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). *Estadísticas. Buscador de series*. Recuperados de: https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/buscador

Banco Mundial (BM). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, US$ a precios actuales)*. Recuperado de: https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). *Los beneficios de la Inversión Extranjera Directa: Promoviendo el desarrollo económico en América Latina y el Caribe*. Recuperado de: https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Los_beneficios_de_la_invers

i%C3%B3n_extranjera_directa_Promoviendo_el_desarrollo_econ%C3%B3mico_en_Am%C3%A9rica_Latina_y_el_Caribe.pdf

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). *¿Quieres inversionistas? Necesitas un buen gobierno corporativo.* Recuperado de: https://www.idbinvest.org/es/blog/impacto-en-el-desarrollo/quieres-inversionistas-necesitas-un-buen-gobierno-corporativo