

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y**  
**ADMINISTRATIVAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**



**ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES  
DE CAPITAL DEL SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS Y SU  
INFLUENCIA EN EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE  
VALORES DE LIMA, 2011-2015.**

**TESIS**

PRESENTADA POR:

**Bach. ESTHER LINA MAMANI HANCCO**

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

**CONTADOR PÚBLICO**

PROMOCIÓN 2015-II

PUNO - PERU

2016

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL  
SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS Y SU INFLUENCIA EN EL RENDIMIENTO DE  
LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2011-2015

TESIS PRESENTADA POR:

**Bach. ESTHER LINA MAMANI HANCCO**

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:

**CONTADOR PÚBLICO**

FECHA DE SUSTENTACION: 05-01-2017

APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:

PRESIDENTE	:	 ..... Dr. David Moisés Calizaya Zevallos
PRIMER MIEMBRO	:	 ..... M.Sc. Hermenegildo Cortez Segales
SEGUNDO MIEMBRO	:	 ..... M.Sc. Hugo Freddy Condori Manzano
DIRECTOR DE TESIS	:	 ..... M.Sc. Marco Enrique Condori Onofre

Área: Finanzas Públicas y Privadas.

Tema: Rentabilidad de las Inversiones en el Mercado Bursátil.

## DEDICATORIA

*A Dios y a mi familia por ser la motivación de mi vida.*



**AGRADECIMIENTO**

*A la Universidad Nacional del Altiplano - Puno,  
a la facultad de Ciencias Contables y  
Administrativas y a los docentes de la  
Escuela Profesional de Ciencias Contables.*



**ÍNDICE GENERAL**

Dedicatoria..... iii

Agradecimiento ..... iv

Índice General..... v

Índice de Esquemas..... x

Índice de Cuadros ..... x

Índice de Gráficos ..... xii

Índice de Tablas..... xii

Resumen..... xiii

Introducción..... xiv

**CAPITULO I**

**PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA..... 1

    1.1.1 Formulación del Problema. .... 2

    1.1.2 Sistematización del Problema ..... 2

1.2 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION ..... 3

1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN ..... 5

    1.3.1 Objetivo General ..... 5

    1.3.2 Objetivos Específicos ..... 5

## CAPITULO II

**MARCO TEORICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA  
INVESTIGACIÓN**

2.1	MARCO TEORICO .....	6
2.1.1	EL SISTEMA FINANCIERO .....	6
2.1.1.1	SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN INDIRECTA .....	7
2.1.1.2	SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN DIRECTA.....	8
2.1.1.2.1	EL MERCADO DE VALORES PERUANO.....	8
2.1.1.2.2	ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES.....	8
2.1.1.2.3	TIPOS DE MERCADO DE INTERMEDIACIÓN DIRECTA .....	9
2.1.1.2.3.1	Mercado Primario.....	9
2.1.1.2.3.2	Mercado Secundario.....	10
2.1.1.2.3.2.1	Mercado Extrabursátil .....	10
2.1.1.2.3.2.2	Mercado Bursátil.....	11
2.1.1.2.4	VALORES NEGOCIABLES EN EL MERCADO DE VALORES .....	15
2.1.1.2.4.1	Valores de Renta Variable .....	16
2.1.1.2.4.1.1	Acciones Comunes o de Capital.....	17
2.1.1.2.5	PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES....	18
2.1.1.2.5.1	Bolsa de Valores de Lima .....	19

2.1.1.2.5.1.1	Índices de Cotización de la Bolsa de Valores de Lima.....	19
2.1.1.2.5.1.2	Sectores Económicos de la Bolsa de Valores de Lima.....	21
2.2	MARCO CONCEPTUAL.....	23
2.3	HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	29
2.3.1	Hipótesis General.....	29
2.3.2	Hipótesis Específicas.....	30

**CAPITULO III**

**METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

3.1	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	32
3.2	MÉTODOS.....	33
3.3	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	34
3.4	TÉCNICAS PARA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	35
3.5	TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS.....	35
3.6	TÉCNICAS PARA LA CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS.....	36

**CAPITULO IV**

**CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN**

4.1	ÁMBITO DE ESTUDIO.....	38
4.2	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	38
4.3	ANTECEDENTES.....	39

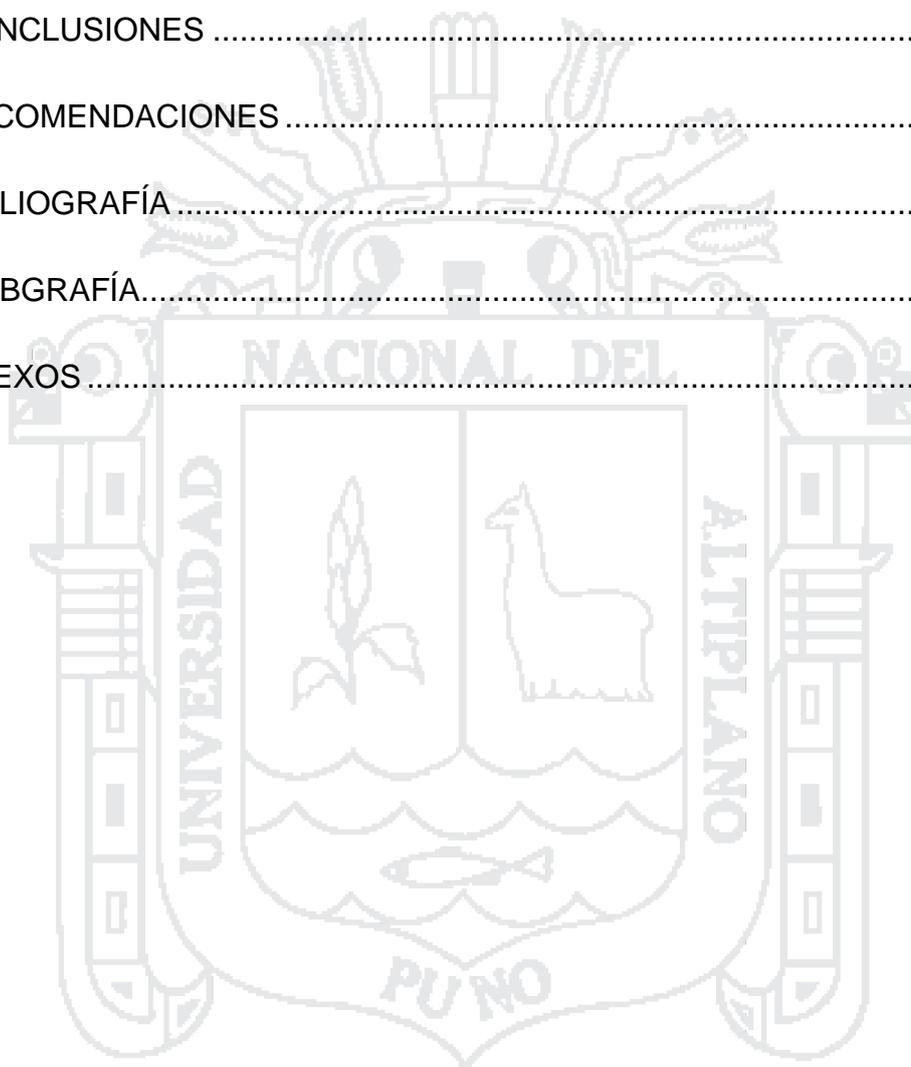
4.4	NORMATIVIDAD LEGAL.....	41
4.5	MISIÓN.....	43
4.6	VISIÓN.....	43
4.7	VALORES.....	43
4.8	FUNCIONES Y ESTRUCTURA.....	44
4.8.1	ORGANIGRAMA DE LA BVL.....	45
4.9	ORGANIZACIÓN DE LA BVL.....	46

**CAPITULO V**

**EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

5.1	EVALUACIÓN DE LA COTIZACIÓN BURSÁTIL Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS.....	49
5.2	DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE PARTICIPACIÓN DEL SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS EN EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA.....	61
5.3	PROPUESTA PARA CONTRIBUIR EN LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS Y EN EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA.....	66
5.3.1	Crear expectativas positivas sobre el beneficio futuro de las Sociedades del Sector Servicios Públicos.....	66
5.3.2	Generar mayor liquidez en la plaza bursátil local.....	67

5.4	CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS.....	70
5.4.1	Hipótesis Específica N°1 .....	70
5.4.2	Hipótesis Específica N°2 .....	73
	CONCLUSIONES .....	76
	RECOMENDACIONES .....	78
	BIBLIOGRAFÍA.....	80
	WEBGRAFÍA.....	82
	ANEXOS.....	85



## ÍNDICE DE ESQUEMAS

<b>Esquema 1.</b> Estructura del Sistema Financiero Peruano .....	7
<b>Esquema 2.</b> Estructura del Mercado de Valores Peruano.....	9
<b>Esquema 3.</b> Valores Financieros Emitidos en la BVL .....	16
<b>Esquema 4.</b> Organigrama de la Bolsa de Valores de Lima.....	45

## ÍNDICE DE CUADROS

<b>Cuadro 1.</b> Sociedades del Sector Servicios Públicos con Acciones Cotizadas en la BVL, 2011-2015.....	34
<b>Cuadro 2.</b> Rangos de Correlación .....	37
<b>Cuadro 3.</b> Rentabilidad de las Acciones de Edegel S.A. 2011-2015.....	50
<b>Cuadro 4.</b> Rentabilidad de las Acciones de Edelnor S.A. 2011-2015.....	51
<b>Cuadro 5.</b> Rentabilidad de las Acciones de Eléctrica de Piura S.A. 2011-2015.....	52
<b>Cuadro 6.</b> Rentabilidad de las Acciones de Enersur S.A. 2011-2015 .....	53
<b>Cuadro 7.</b> Rentabilidad de las Acciones de Hidrandina S.A. 2011- 2015 .....	54
<b>Cuadro 8.</b> Rentabilidad de las Acciones de Luz del Sur S.A. 2011- 2015 .....	55
<b>Cuadro 9.</b> Rentabilidad de las Acciones de Telefónica del Perú S.A. 2011-2015.....	56
<b>Cuadro 10.</b> Resumen de la Cotización Anual de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, 2011-2015.....	56

<b>Cuadro 11.</b> Resumen de la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, 2011- 2015 .....	58
<b>Cuadro 12.</b> Capitalización Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015.....	61
<b>Cuadro 13.</b> Número de Acciones en Circulación del Sector Servicios Públicos, 2011-2015 .....	62
<b>Cuadro 14.</b> Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos, 2011- 2015 .....	63
<b>Cuadro 15.</b> Nivel porcentual de la Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos de la Bolsa de Valores de Lima, 2011- 2015.....	63
<b>Cuadro 16.</b> Índice General de la Bolsa de Valores de Lima y del Sector Servicios Públicos, 2011-2015.....	64

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1.</b> Evolución de la Cotización Bursátil de las Acciones del Sector Servicios Públicos, 2011-2015.....	57
<b>Gráfico 2.</b> Evolución de la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones del Sector Servicios Públicos, 2011-2015.....	59
<b>Gráfico 3.</b> Evolución de la Cotización bursátil Acumulada y la Rentabilidad Acumulada de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, 2011-2015.....	60
<b>Gráfico 4.</b> Evolución del Índice General de la Bolsa Valores de Lima y la Capitalización Bursátil, 2011-2015.....	65

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Correlación de Pearson - Hipótesis 1 .....	70
<b>Tabla 2.</b> Análisis de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 1 .....	71
<b>Tabla 3.</b> Prueba Anova del Modelo de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 1.....	71
<b>Tabla 4.</b> Coeficientes para el Modelo de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 1.....	72
<b>Tabla 5.</b> Análisis de Correlación de Pearson - Hipótesis 2 .....	73
<b>Tabla 6.</b> Análisis de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 2.....	74
<b>Tabla 7.</b> Prueba Anova del Modelo de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 2.....	75

## RESUMEN

En la presente investigación se analizó la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2011-2015, para ello se han planteado los siguientes objetivos: Evaluar la Cotización Bursátil y su influencia en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, determinar el nivel de participación del Sector Servicios Públicos y proponer medidas que puedan contribuir en la Rentabilidad de las Acciones de Capital y en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima. Obteniéndose los siguientes resultados; la Cotización Bursátil influye en un 88% en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y la explica en un 77% validándose la ecuación donde  $Y = 0.416 + 1.117X + \epsilon$ , asimismo; resultó que el Sector Servicios Públicos no tiene una participación importante en la Bolsa de Valores, según el Análisis de Correlación de Pearson el IGBVL es influida en un 96% por la Capitalización Bursátil, sin embargo; la Capitalización del Sector Servicios Públicos sólo representa el 8% de la Capitalización total, originando que el Índice General de la BVL sea explicada sólo en un 4% por el Sector Servicios Públicos. Finalmente se identificó que las principales causas que originan la baja rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y los negativos índices de la Bolsa de Valores de Lima son las riesgosas expectativas sobre el beneficio futuro de las sociedades de este Sector y la falta de Liquidez en la Plaza Bursátil Local.

**PALABRAS CLAVE:** Rentabilidad, Acciones de Capital, Servicios Públicos, Rendimiento, Bolsa de Valores.

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación surge con el propósito de profundizar los conocimientos sobre la Rentabilidad de las Inversiones en la Bolsa de Valores de Lima, tomándose como referencia al Sector Servicios Públicos. Para ello se analizó el Rendimiento de sus Acciones según los dividendos entregados, las acciones liberadas y la cotización de sus acciones. En base a ello la investigación se desarrolló en 5 capítulos:

En el primer capítulo, se describe el Planteamiento, la Formulación, la Sistematización, los Antecedentes y los Objetivos del Problema. En el segundo capítulo, se puntualiza el Marco Teórico, el Marco Conceptual, en donde se detallan las palabras utilizadas durante la investigación y las Hipótesis indicando sus variables e indicadores. En el tercer capítulo se especifica la Metodología que se utilizó para la recolección y procesamiento de la información, así como; para la contrastación de las Hipótesis. En el cuarto capítulo, se describe las características del Área de Investigación. Y en el quinto capítulo, se exponen y analizan los resultados mediante cuadros y gráficos obtenidos durante la ejecución de la investigación. Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones según los resultados obtenidos durante la investigación y la contrastación de las Hipótesis.

## CAPITULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

#### 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), los subsectores que presentaron un crecimiento en el Producto Bruto Interno durante los últimos años, fueron electricidad, gas, agua y telecomunicaciones, gracias al incremento de la demanda interna y el aumento de la población.

Sin embargo, estos rubros que componen el Sector Servicios Públicos en la Bolsa de Valores de Lima registraron en el año 2015 un índice desfavorable de -14.72%; después de que en el 2013 presentara una Rentabilidad del 21.82% y en el 2014 del 23.02%. De igual forma el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima registró pérdidas consecutivas durante los años 2013, 2014 y 2015 con una caída del 23.6%, 6.09% y 33.43% respectivamente.

Lo cual es una preocupación para el país, debido a que el Mercado Bursátil es una fuente de capital muy importante que impulsa el desarrollo económico y financiero de la nación, permitiendo a las empresas, instituciones privadas y/o públicas y a otras entidades lograr su crecimiento y expansión mediante la

emisión de valores financieros para recaudar mayor capital y financiar proyectos u obras que beneficia de alguna u otra manera en el desarrollo de una región y crea mayor empleo para la población.

Por lo tanto; es muy importante que se adopten medidas necesarias para fortalecer el Mercado Bursátil. Es por ello que con la presente investigación se busca identificar las principales causas que originan tal situación analizando la Rentabilidad de los activos financieros y su influencia en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. En base a ello se tomó como referencia al Sector Servicios Públicos por ser un Sector con mayor demanda interna.

#### **1.1.1 Formulación del Problema**

El problema planteado se formula mediante la siguiente interrogante:

¿Cuál es la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y cómo influye en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015?

#### **1.1.2 Sistematización del Problema**

Para la sistematización del problema se enuncia las siguientes interrogantes:

- ¿Cuál es la Cotización Bursátil y cómo influye en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos?
- ¿Cuál es el nivel de participación del Sector Servicios Públicos en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima?

- ¿Qué medidas pueden contribuir la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima?

## 1.2 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION

(Mercado A., 2014) **“El Mercado de Valores como Fuente de Financiamiento para la Micro y Pequeña Empresa, 2012-2014”**, en su tesis menciona:

El 86 % de los encuestados, indican que no tienen conocimiento alguno respecto al Mercado de Valores. Todo lo anterior, nos permite ratificar la opinión de que no se tienen mayor conocimiento respecto al Mercado de Valores por parte de los microempresarios ubicados en el Cono Sur de Lima Metropolitana (Ver Figura 15). El 86 % de los encuestados, indican que definitivamente no tienen conocimiento alguno respecto a las modalidades de inversión que ofrece el Mercado de Valores. Lo cual, nos permite ratificar la opinión de que no se tienen mayor conocimiento respecto a las modalidades de inversión que ofrece el Mercado de Valores (Ver Figura 16).

(Rojas M., 2010) **“Aplicación de la Información Financiera y la Toma de Decisiones del Inversor en la Bolsa de Valores de Lima, 2010”** en su tesis concluye que:

Según el ranking de los mercados bursátiles en el mundo, el Perú ocupa el quinto lugar entre los más rentables. Sin embargo los analistas coinciden en señalar que estos resultados favorables todavía no marcan una tendencia firme de recuperación. Con sus características, la Bolsa de Valores de Lima, resulta

una bolsa relativamente pequeña, pero rentable, cuya recuperación y disminución de operaciones se relaciona con el precio de los metales en los mercados mundiales, lo que a su vez impulsa al inversionista a apostar por las acciones mineras. Este mercado se ve afectado por los efectos de las crisis mundiales o regionales. En el mercado bursátil neoyorquino se lanzó el ETF (Exchange. Trade Fund), instrumento peruano conformado por las 25 acciones más representativas de la Bolsa de Valores de Lima. También está próxima la integración de las de Perú, Colombia y Chile, lo que según comentaristas especializados favorecerá al inversionista peruano.

(Coronel S., 2009) **“Desarrollo del Mercado de Capitales en el Perú: Periodo 1985-2002”**, en su tesis menciona:

En este período se puede apreciar que los instrumentos de renta fija han evolucionado en mayor proporción que las acciones, asimismo, que la Rueda de Bolsa tiene mayor preponderancia que la Mesa de Negociación. La importancia del monto negociado comparada con la liquidez financiera a través de los años también ha sido ascendente.

En el caso de la capitalización bursátil, su comportamiento también ha sido ascendente a través del tiempo, como se puede observar en el cuadro N° 20. Desde cifras menores al 0.5% al inicio de la década de los 80, la capitalización bursátil como porcentaje del PBI ha alcanzado a niveles cercanos al 3%; considerado un avance lento. Asimismo, el mercado primario de valores respecto a la liquidez del sistema financiero, para el período en análisis, mantiene una relativa importancia como fuente de financiamiento. Para el año

1988 representa casi dos tercios de la liquidez del sistema financiero para luego decrecer hasta 13.83%, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

### 1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

#### 1.3.1 Objetivo General

Analizar la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015.

#### 1.3.2 Objetivos Específicos

- Evaluar la Cotización Bursátil y su influencia en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos;
- Determinar el nivel de participación del Sector Servicios Públicos en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima;
- Proponer medidas que puedan contribuir la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.

## CAPITULO II

### MARCO TEORICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

#### 2.1 MARCO TEORICO

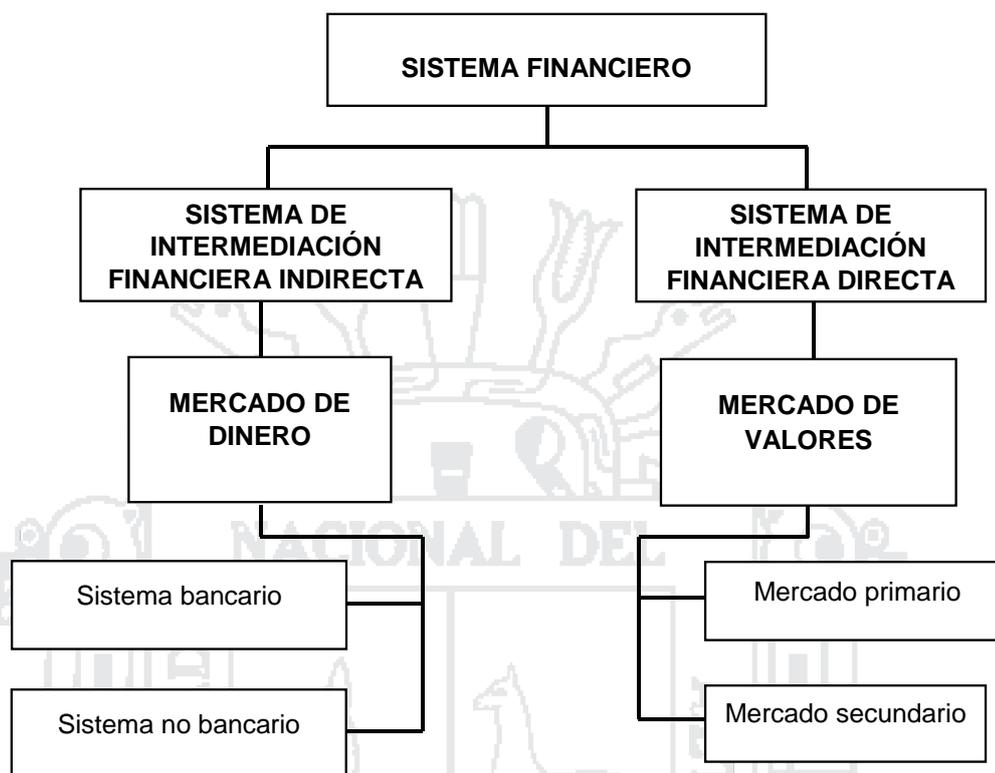
##### 2.1.1 EL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero es el conjunto de intermediarios, mercados e instrumentos que vinculan al agente deficitario con el agente superavitario, donde transfieren capitales determinados por la oferta y demanda de los mismos (Revilla L., 2010).

Asimismo (Rodríguez R., 2012) manifiesta que se entiende al sistema financiero como el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los agentes superavitarios a los agentes deficitarios.

El sistema financiero del Perú según el tipo de intermediación está conformado de la siguiente manera:

**Esquema 1. Estructura del Sistema Financiero Peruano**



**Fuente:** Elaboración Propia

### 2.1.1.1 SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN INDIRECTA

Para (Rodríguez R., 2012) Es aquel lugar donde participa un intermediario, por lo general el sector bancario (banca comercial asociada y la privada), que otorga preferentemente préstamos a corto plazo (principal activo del mismo), previa captación de recursos del público para luego colocarlos a un segundo, en forma de préstamos. Es así que el ofertante de capital y el demandante del referido recurso se vinculan indirectamente mediante un intermediario.

Está conformado por el sector bancario y no bancario, los cuales son regulados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

### **2.1.1.2 SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN DIRECTA**

Se da cuando el agente superavitario o el inversionista asume el riesgo directamente al colocar su dinero en el agente deficitario (demandante de dinero). Para que esta operación se realice de forma correcta existe un medio que interviene la cual es el mercado de valores.

Según (Revilla L., 2010) el sistema de intermediación financiera está conformado por el mercado primario de valores y el mercado secundario de valores, supervisada y regulada por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), actualmente Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

En el Perú existe solo un mercado que realiza este tipo de operación y es la Bolsa de Valores de Lima, en donde participan los corredores de bolsa, fondos mutuos, etc.

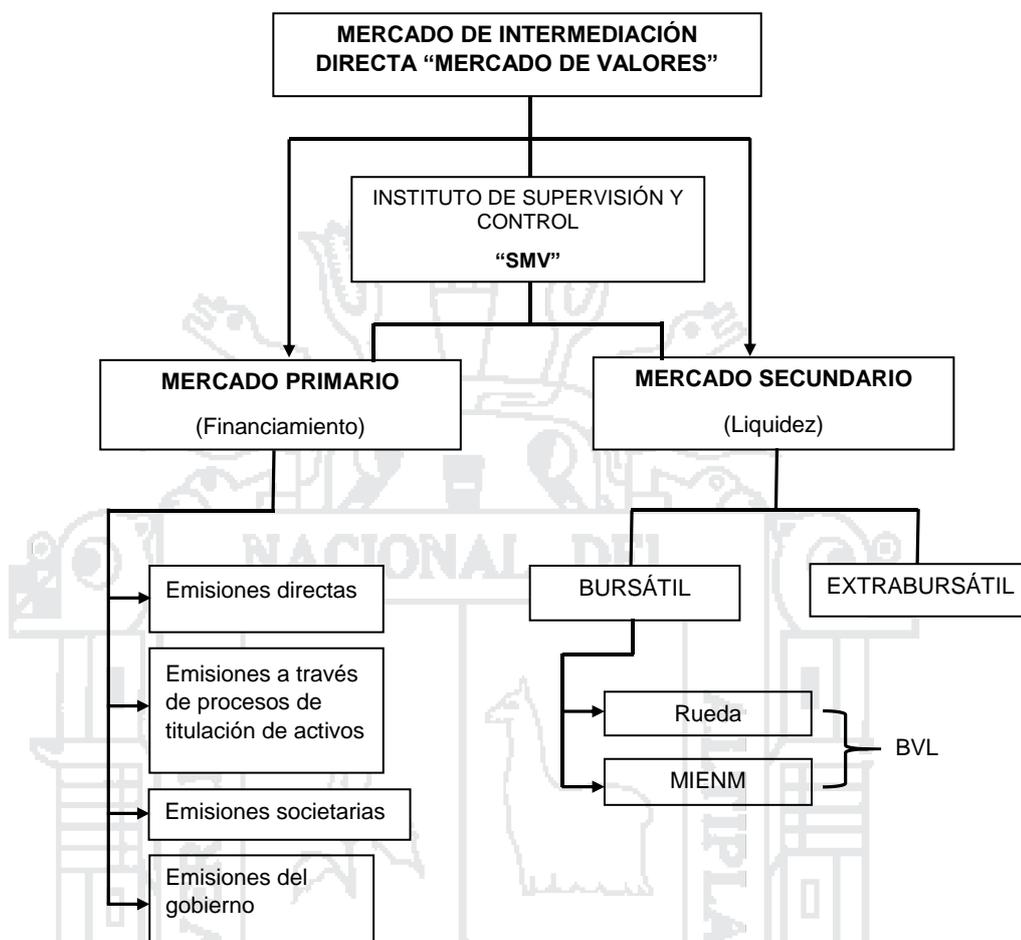
#### **2.1.1.2.1 EL MERCADO DE VALORES PERUANO**

Según el (Ministerio de Economía y Finanzas, s.f.) El mercado de valores es un mecanismo en el que concurren los ciudadanos y empresas para invertir en valores que le produzcan eventualmente una ganancia o para captar recursos financieros de aquellos que lo tienen disponible. A quienes concurren a captar recursos se les denomina emisores y a quienes cuentan con recursos disponibles para financiar se les denomina inversores.

#### **2.1.1.2.2 ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES**

El mercado valores está estructurado de la siguiente manera:

**Esquema 2. Estructura del Mercado de Valores Peruano**



Fuente: SMV

**2.1.1.2.3 TIPOS DE MERCADO DE INTERMEDIACIÓN DIRECTA**

**2.1.1.2.3.1 MERCADO PRIMARIO**

Conforme a (Rodríguez R., 2012) Es aquel donde los emisores (empresas e instituciones privadas y públicas, nacionales y extranjeras) ofrecen valores mobiliarios que crean por primera vez, lo que les permite captar el ahorro de los inversionistas (personas naturales, personas jurídicas y dentro de estas últimas, los inversionistas institucionales como: bancos, AFP, financieras, fondos mutuos, entre otros) a través de la oferta pública.

### 2.1.1.2.3.2 Mercado Secundario

Según el (Instituto de Formación Bancaria, s.f.) Es aquel que permite que los valores ya emitidos primariamente puedan convertirse en dinero al venderlos a otros inversionistas interesados en su compra. Sin un mercado secundario, la existencia de un mercado primario perdería atractivo por la iliquidez de los valores adquiridos. En este mercado se nota de manera más clara como el precio de negociación de los valores se determina por la interacción de la oferta y la demanda. En la medida que las personas estén interesadas en comprarlos, seguramente por los resultados y la seguridad que da el emisor, su precio podría aumentar. En cambio si la empresa que ha emitido muestra resultados negativos y se pierde confianza en el emisor, muchos dueños de esos valores tratarán de venderlos y esto podría generar una baja en su precio.

Está dividido en Mercado Extrabursátil y en Mercado Bursátil.

#### 2.1.1.2.3.2.1 MERCADO EXTRABURSÁTIL

Para (Rodríguez R., 2012) el mercado extrabursátil, es aquel en el cual se colocan y negocian los valores mobiliarios, no registrados en el mercado bursátil. Este mercado puede ser centralizado o no, aunque suele ser un mercado que no está organizado con reglas determinadas de negociación.

##### *Características*

- Se negocia todo tipo de títulos valores, incluyendo los valores mobiliarios.  
Ejemplo: Descuento de una letra de cambio.
- Se negocia fuera de la Bolsa, esto es, sin hacer uso de dicho mecanismo de negociación.

### **2.1.1.2.3.2.2 MERCADO BURSÁTIL**

Según (Dominguez, 2008) El Mercado Bursátil es la integración de todas aquellas Instituciones, Empresas o Individuos que realizan transacciones de productos financieros, entre ellos se encuentran la Bolsa de Valores, Casas Corredores de Bolsa de Valores, Emisores, Inversionistas e instituciones reguladoras de las transacciones que se llevan a cabo en la Bolsa de Valores.

#### **2.1.1.2.3.2.2.1 Indicadores Bursátiles**

Según (Bolívar de Jesús, 2002) Son un Instrumento de los Mercados Bursátiles para seguir la evolución del conjunto de las acciones cotizadas. La mayor parte de los índices se constituyen con una selección de acciones que pretenden representar a la totalidad. Los índices bursátiles son una referencia cada vez más importante para los gestores de cartera. Lo son también en la oferta de nuevos productos, sobre todo en depósitos y fondos. Sirven para medir el comportamiento del mercado al que representan y compararlo con la evolución de un valor o una cartera de valores determinada.

Por otro lado (Hernández J., 2012) afirma que: Un índice bursátil es una media de los valores que lo componen. Esta media puede calcularse teniendo en cuenta la capitalización bursátil de cada valor o sin tener en cuenta dicha capitalización. Se utilizan para “resumir” el comportamiento de los diferentes valores que cotizan en un mercado en un único dato.

Los indicadores que se utilizaron durante la ejecución de la investigación fueron:

### **a) Cotización Bursátil**

La cotización bursátil es el precio de un título negociado en bolsa. Este precio se fija numerosas veces a lo largo del día dependiendo de las órdenes de compra y de venta existentes en el mercado.

Para (Brun, Benito, & Puig, 2008) “Cuando la empresa cotiza en bolsa los compradores y vendedores determinan el precio de sus acciones mediante la oferta y la demanda. La determinación de este precio supone, en definitiva, la valoración que hace el mercado sobre las expectativas de las empresas que cotizan. Por este motivo se puede considerar a la bolsa como el “barómetro” de la economía”.

Asimismo (Krugman & Wells, 2006) menciona: “La cotización actual de las acciones variará en relación con los cambios en las expectativas de los inversores en lo que respecta a la cotización futura de dichas acciones”.

(International Monetary Fund, 1999) “Las variaciones de las cotizaciones bursátiles (en valores nominales) no han mantenido una correlación positiva con la inflación a corto y mediano plazo (salvo en casos de inflación muy elevada o de hiperinflación). La correlación contemporánea entre la inflación de las cotizaciones de las acciones y la inflación de los precios de los productos es negativa en la mayoría de los países”.

La cotización de una acción es el precio de esa acción, no su valor.

Las principales variables que influyen en la cotización de las acciones son:

- Los beneficios empresariales

- La estabilidad política y económica
- Los flujos de liquidez
- Los tipos de interés
- La correlación entre los mercados internacionales

### **b) Capitalización Bursátil**

La capitalización bursátil de una empresa nos da una idea del valor total de ésta en el mercado, y se obtiene de multiplicar el precio de mercado de esa acción por el número de acciones que existen en circulación (Castellares, Diaz, & Rocca, 1998).

$$\text{Capitalización} = \text{Precio por acción} \times \text{Número de acciones}$$

Asimismo (Zacharie, 2004) menciona: La capitalización bursátil de una empresa es por lo tanto el índice de confianza de la empresa, que aumenta y disminuye según la oferta y la demanda de sus acciones en la Bolsa. Esta capitalización no representa por tanto el “valor real” de la empresa ya que depende esencialmente de las cotizaciones en la Bolsa. Esta cotización, al depender de la demanda y de la oferta en el mercado secundario, hace que sea conveniente investigar el conjunto de los factores que son tomados en cuenta por un inversor para decidir comprar una acción (o a la inversa para deshacerse de ella).

### **c) Rendimiento de una Acción**

Según (Gitman & Joehnk, 2008) “La rentabilidad de las acciones comunes soporta muy favorablemente la comparación frente a otras posibilidades de

inversión tales como los bonos corporativos a largo plazo”. “Como las acciones proporcionan rentabilidades que superan los tipos de inflación anual durante muchos periodos, son una protección ideal, ante la inflación”. Asimismo (Parkin M., 2008) menciona: “Los precios de las cocinas fluctúan de manera imprevisible y los accionistas pueden recibir una ganancia de capital importante o incurrir en una pérdida de capital considerable.”.

Para el cálculo de la rentabilidad de las acciones se utilizó las siguientes fórmulas:

- *Rentabilidad Efectiva Anual*

$$R_e = \frac{\text{Valor}_{Final} - \text{Valor}_{Inicial}}{\text{Valor}_{Inicial}} \times 100$$

- *Rentabilidad Acumulada*

$$R_a = [(1 + R_1) \times (1 + R_2) \times (1 + R_3) \times \dots (1 + R_n)] - 1$$

Según (Quispe R., 2003) El rendimiento de una acción se encuentra dado por la diferencia entre sus precios de compra y venta, lo cual puede otorgar una ganancia o pérdida de capital al inversionista. Adicionalmente, mientras el inversionista sea titular de la acción puede recibir los siguientes beneficios: Dividendos en Efectivo y Acciones liberadas.

Por lo tanto, el resultado del rendimiento de las acciones proviene de las siguientes vías:

- *Rendimiento por Dividendos*

Se origina cuando una parte de las utilidades que obtiene una empresa es repartida entre los accionistas;

- *Rendimiento por Acciones Liberadas*

Consiste cuando se emiten y entregan acciones sin contrapartida económica. Se produce cuando hay una ampliación de capital con cargo a beneficios, en donde los accionistas perciben en lugar de dividendos, acciones liberadas cuyo contravalor son los beneficios correspondientes al ejercicio económico.

- *Rendimiento por Plusvalía*

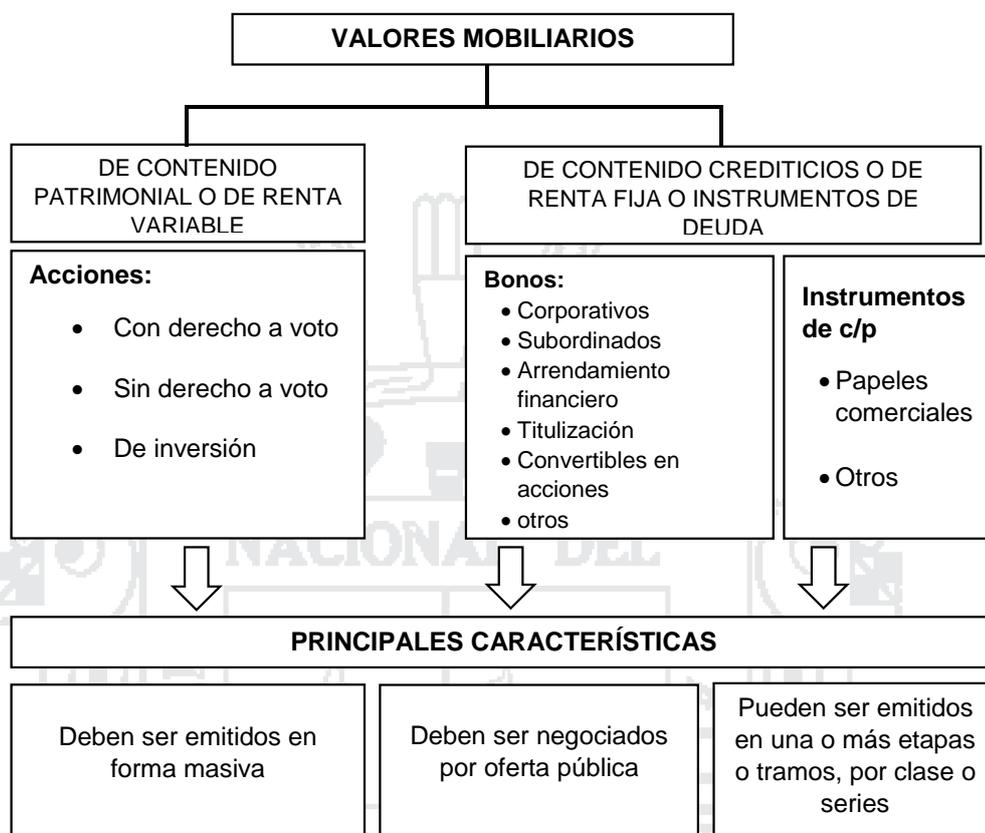
Es el rendimiento originado por diferencias entre el precio de compra y el precio de venta de las acciones, es decir, cuando se vendió las acciones a otro inversor por un precio mayor de lo que pagó por estas.

#### **2.1.1.2.4 VALORES NEGOCIABLES EN EL MERCADO DE VALORES**

Los Principales Instrumentos que las empresas pueden emitir en el mercado de valores son:

- a) Instrumentos de deuda: Bonos
- b) Instrumentos de renta variable: Acciones

**Esquema 3. Valores Financieros Emitidos en la BVL**



Fuente: SMV

#### 2.1.1.2.4.1 Valores de Renta Variable

Son aquellos cuya rentabilidad en donde no se conoce su rentabilidad futura, pues es medida básicamente por los cambios en su precio o cotización en Bolsa.

(Martin M., 2010) menciona que: “los instrumentos de renta Variable son aquellos en los que la rentabilidad de al inversor se origina principalmente a partir de un incremento en el precio futuro el cual no es conocido, lo que genera una incertidumbre sobre las rentabilidades futuras. La rentabilidad al invertir en

acciones de una empresa deviene de las subidas de precio de una acción que es incierta y por los dividendos que entregue el accionista.”

También (Brun, Benito, & Puig, 2008) nos dicen que: “El principal activo financiero de un mercado de renta variable recibe el nombre de acción”.

Los tipos de acciones son:

- **Acciones de capital;** las acciones representan partes alícuotas del capital de una empresa.
- **Acciones de inversión;** Son valores emitidos por empresas industriales, mineras y pesqueras que forman parte de la cuenta Participación Patrimonial del Trabajo y que confieren solo el derecho de recibir dividendos y participar en la junta general de accionistas pero sin poder votar. Su antecedente fueron las acciones de trabajo.
- **Certificados de suscripción preferente;** son certificados de suscripción que se realizan los accionistas con el objetivo de aumentar el capital de una empresa.

#### 2.1.1.2.4.1.1 Acciones Comunes o de Capital

Las acciones de capital otorgan a sus titulares derechos a participar en las ganancias de la empresa emisora, en acuerdos sociales y en la división del patrimonio.

Asimismo (Gitman & Joehnk, 2008) menciona que la rentabilidad de las acciones comunes soporta muy favorablemente la comparación frente a otras posibilidades de inversión tales como los bonos corporativos a largo plazo.

#### 2.1.1.2.5 PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES

Según (Ricra M., 2013) se encuentran los siguientes:

- Los inversionistas: Son las personas, inversionistas individuales o empresas que compran o venden valores.
- Las empresas: Emiten los valores para generar capital con la finalidad de llevar a cabo sus proyectos o pagar deudas.

Pueden ser emisores: el Gobierno, los municipios, los bancos, empresas industriales, empresas comerciales, etc.

- Bolsa de Valores de Lima: Es un mercado en el cual los inversionistas realizan operaciones de compra venta con valores. Estas transacciones son realizadas por intermediarios conocidos como SAB.
- Sociedad Agente de Bolsa (SAB): Es el intermediario del mercado bursátil autorizado por la SMV que está en cargo de realizar las operaciones de compra y venta que los inversionistas solicitan a cambio de una comisión determinada.
- Superintendencia de Mercado de Valores (SMV): Es una institución pública cuya finalidad es promover el mercado de valores, velar por la transparencia, la correcta formación de precios y la protección de los

inversionistas. Asimismo, se encarga de dictar normas que regulan el mercado de valores.

- CAVALI: Es una sociedad anónima especial cuya finalidad es la de registrar valores que han sido convertidos en registros computarizados o anotaciones en cuenta y realizar la liquidación de operaciones efectuadas en la Bolsa de Valores de Lima.

#### **2.1.1.2.5.1 Bolsa de Valores de Lima**

Según (Bolsa de Valores de Lima, s.f.) la BVL es una empresa privada, cuyo objeto principal es facilitar la negociación en rueda de bolsa de los valores inscritos. Provee los servicios, sistemas y mecanismos adecuados para intermediar de manera justa, competitiva, ordenada, continua y transparente el intercambio de valores en el mercado peruano.

Asimismo (Brull, 2007) afirma que: “Los recursos invertidos por medio de las bolsas de valores y mercados de valores permiten tanto a la empresa como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo que generan empleos y riqueza para un país. Los inversores de estos recursos, reciben a cambio la oportunidad de invertir en una canasta de instrumentos que les permite diversificar su riesgo, optimizando sus rendimientos. Es importante destacar que las bolsas y mercados de valores son mercados complementarios al sistema financiero tradicional”.

##### **2.1.1.2.5.1.1 Índices de Cotización de la Bolsa de Valores de Lima**

Los principales índices de cotización de la Bolsa de Valores de Lima son:

- ***Índice General de la Bolsa de Valores (IGBVL)***

Según (Rankia.pe, 2012), el IGBVL, es el índice más importante en la BVL, refleja la evolución del mercado al medir el comportamiento de una cartera representativa, integrada por un conjunto de valores que concentra el 80% de la negociación del mercado.

Asimismo la (Bolsa de Valores de Lima, Metodología para el Calculo, 2016) menciona que el IGBVL se determina a partir de una cartera formada por las acciones más significativas de la negociación bursátil, seleccionadas con base en su frecuencia de negociación, monto de negociación y número de operaciones.

Establece las comparaciones respecto de los rendimientos alcanzados por los diversos sectores.

“Un índice es un portafolio de ciertos activos en determinadas cantidades, de manera tal que, al valuarse sus componentes según el precio de mercado en cada momento, el valor total de ese portafolio o cartera teórica, es el numerito que vale índice, o sea el valor del índice”. (Brull, 2007).

- ***Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL)***

Según (Socola C., 2010) es el índice que muestra el comportamiento de cotizaciones de las 15 acciones más representativas de la Bolsa de Valores de Lima. Como observamos, es un índice más sesgado al considerar sólo 15 acciones. La fecha base del índice es el 30 de diciembre de 1991. La forma del cálculo es la misma que en el caso del IGBVL, donde se

considerará el precio de las 15 acciones, el porcentaje de participación de las acciones en el portafolio y el factor de ajuste por eventos.

En lo que respecta a la fórmula de cálculo del ISBVL, ésta es la misma que la que se utiliza para el IGBVL. De manera similar la aplicación de precios para el cálculo del ISBVL guarda total coincidencia con la aplicada para el IGBVL.

- ***Índice Nacional de Capitalización (Inca)***

Según (Bolsa de Valores de Lima, BVL, s.f.) El Índice Nacional de Capitalización (INCA) es un estadístico que tiene como objetivo reflejar el comportamiento de los precios de las principales acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). El INCA es un índice de capitalización, conformado por un portafolio diversificado de 20 acciones de empresas peruanas. Las acciones que forman parte del INCA son las acciones más líquidas que cotizan en la BVL y los pesos de las acciones en el portafolio diversificado se obtienen en base a la capitalización bursátil del free-float de estas acciones.

#### **2.1.1.2.5.1.2 Sectores Económicos de la Bolsa de Valores de Lima**

La Bolsa de Valores de Lima está compuesto por los siguientes sectores:

- Administradoras de fondos de pensiones
- Agrario
- Bancos y financieras
- Diversas

- Fondos de inversión
- Industriales
- Mineras
- Seguros
- Servicios Públicos

#### **2.1.1.2.5.1.2.1 Sector Servicios Públicos**

El sector servicios está compuesto por las empresas proveedoras de energía, agua, gas natural y telecomunicaciones, ha sido uno de los sectores que registro las mayores ganancias en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Los mejores desempeños los tienen Edegel, Edelnor y Luz del Sur.

Según (Wikipedia, 2015) el sector servicios o sector terciario no compran bienes materiales de forma directa, sino servicios que se ofrecen para satisfacer las necesidades de la población.

También (NU. CEPAL. División de Recursos Naturales e Infraestructura, 1999) Afirma que: “Los servicios públicos a escala masiva son una característica estructural de la sociedad moderna, cuyo control y manejo han pasado por procesos tanto de control privado y descentralizado como público y centralizado”.

En (Finacialperu, 2014) se publicó que el ranking de las 5 acciones más rentables en Perú, fueron liderados, por los valores comunes de una empresa del sector Servicios Públicos la cual es la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad ElectroNorte Medio S.A. Hidrandina, HIDRA2C1.

## 2.2 MARCO CONCEPTUAL

**Acciones de Capital:** Es el aporte de los accionistas para formar el Capital de la Sociedad Anónima.

**Acciones de Inversión:** Las Acciones de Inversión son títulos valores que fueron emitidos a nombre de los trabajadores de las empresas del sector privado, para su participación en el patrimonio de la empresa; en la actualidad muchos de ellos son cesantes, jubilados y hasta herederos.

**Acciones Liberadas:** Son nuevas acciones emitidas para ampliar el capital y son entregadas a los accionistas sin ningún desembolso.

**Activo Financiero:** Nombre genérico que se da a las inversiones en títulos y valores (acciones, obligaciones, bonos, fondos públicos, etc.), ciertos derechos sobre inmuebles realizables de inmediatos (opciones, títulos hipotecarios), o bien documentos expresivos de créditos, cupones de suscripción preferente, etc.

**Boletín diario:** Es una publicación distribuida de forma diaria, sobre la información que presenta la Bolsa de Valores de Lima.

**Bolsa de Valores de Lima:** Es una sociedad anónima que tiene por objeto principal facilitar la negociación de valores inscritos, proveyendo los servicios, sistemas y mecanismos adecuados para la intermediación de manera justa, competitiva, ordenada, continua y transparente de valores de oferta pública.

**Bursátil:** Es un adjetivo que proviene de Bursa, un término latino que significa bolsa. Lo bursátil, por lo tanto, es aquello vinculado a la bolsa, entendiendo

este concepto como la institución financiera que permite comprar y/o vender acciones.

**Capitalización Bursátil:** La capitalización bursátil, o capitalización de mercado, es una medida de una empresa o su dimensión económica, y es igual al precio por acción en un momento dado multiplicado por el número de acciones en circulación de una empresa de capital abierto, e indica el patrimonio disponible para la compra y venta activa en la bolsa.

**CAVALI:** Es el Registro Central de Valores y Liquidaciones del Perú. Registra, anotando en una cuenta electrónica, los valores emitidos por las empresas e instituciones y los cambios de propiedad que éstos tienen a lo largo del tiempo.

**Correlación:** Es el nivel de relación entre dos o más variables. Mide el grado de asociación entre las mismas.

**Cotización Bursátil:** Mide el valor de una acción según el valor que le da el mercado, depende de la oferta y la demanda.

**Demandantes de Fondo:** Son los que necesitan dinero para sus proyectos de inversión. Los principales demandantes de capital son las empresas y las Administraciones Públicas, las familias también piden préstamos para financiar sus gastos.

**Dividendo:** El dividendo es la parte del beneficio de una empresa que se reparte entre los accionistas de una sociedad.

**Finanzas:** Es una rama de la economía en donde se analiza cómo gastar dinero y como obtenerlo.

**Índice de Cotizaciones:** Es un elemento importante para analizar el mercado bursátil en base al precio de una acción.

**Instrumentos Financieros:** Es un contrato que da origen a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra.

**Inversión:** Inversión es un término económico, con varias acepciones relacionadas con el ahorro, la ubicación de capital, y la postergación del consumo.

**Inversionista:** Persona física o jurídica que utiliza sus disponibilidades económicas para adquirir Acciones o títulos negociables en el Mercado Financiero.

**Mercado Bursátil:** Es lugar de concentración de ofertantes y demandante de activos financieros cotizados en la BVL.

**Mercado de Capital:** Son el lugar donde concurren los inversionistas que pueden ser personas naturales o jurídicas con exceso de capital o capacidad de ahorro y los financistas, personas jurídicas con necesidad de capital.

**Mercado de Instrumentos de Emisión no Masiva (MIENM):** Es un mecanismo centralizado que tiene como propósito facilitar la negociación de los instrumentos de Emisión no Masiva emitidos por empresas con valores listados para su negociación en la Rueda de Bolsa.

**Mercado de Valores:** Es aquel en el que se negocian valores de renta variable y renta fija.

**Mercado Primario:** El mercado primario o mercado de emisión es aquel mercado financiero en el que se emiten valores negociables y en el que por tanto se transmiten los títulos por primera vez.

**Mercado Secundario:** El mercado secundario o mercado de negociación es una parte del mercado financiero de capitales dedicado a la compraventa de valores que ya han sido emitidos en una primera oferta pública o privada, en el denominado mercado primario.

**Ofertantes de Dinero:** Son los ahorradores, quienes han acumulado un excedente de dinero.

**Plusvalía:** Es la ganancia que se obtiene por la diferencia del precio de compra de un activo y el precio de venta.

**Precio Bursátil:** Es el resultado según el nivel de oferta y demanda de un activo financiero de la BVL.

**Regresión:** Es el análisis de la relación entre variables dependientes e independientes mediante una ecuación.

**Rendimiento:** Es la rentabilidad económica que indica el incremento o disminución de riqueza en unidades monetarias de una inversión.

**Renta Fija:** Los instrumentos de inversión de renta fija son emisiones de deuda que realizan los estados y las empresas dirigidos a un amplio mercado.

**Renta Variable:** Los instrumentos de renta variable son especialmente aquellos que son parte de un capital, como las acciones de las compañías anónimas.

**Rentabilidad Acumulada:** Es el valor numérico del conjunto de todas las rentabilidades obtenidas en una inversión.

**Rentabilidad:** Es la rentabilidad financiera que indica la ganancia obtenida sobre los recursos propios.

**ROA (Rentabilidad sobre los Activos):** El ROA mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos. Se calcula dividiendo los ingresos anuales de la empresa entre sus activos totales.

**ROE (Rentabilidad sobre Recursos Propios):** El ROE mide la capacidad para generar ingresos mediante el uso del patrimonio neto. Se calcula dividiendo los ingresos anuales de la empresa entre su patrimonio neto (diferencia entre activos totales y pasivos).

**ROI (Rentabilidad sobre el Capital Invertido):** Es el retorno sobre el capital invertido, mide cuánto de rentabilidad han obtenido los inversionistas por la inversión realizada en la empresa. Se calcula dividiendo los beneficios netos entre la cantidad de capital que se requiere para generar el beneficio.

**Sistema Financiero:** Es el conjunto de intermediarios, mercados e instrumentos que vinculan al demandante de dinero o capital con el ofertante de dinero o capital.

**Sociedad Agente de Valores:** Es un agente de intermediación que opera según la ley del mercado de valores y se encuentra supervisada por la SMV. Se encarga de la compra y venta de valores, asesoramiento, etc.

**Superintendencia de Mercado de Valores (SMV):** La Superintendencia del Mercado de Valores es un organismo público descentralizado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas del Perú.

**Valor Contable de una Acción:** Es el valor que se desprende del balance. Es igual a la diferencia de los activos y pasivos sobre el número de acciones.

**Valor de Mercado:** Es el valor de cotización de una acción en el mercado, resultado de la oferta y demanda. En el caso de una sociedad, es la capitalización bursátil, que se obtiene multiplicando el número de acciones por el precio de la acción.

**Valor Nominal:** Es el valor referencial de un título. Es decir, es una cantidad en dinero que el propietario atribuye al título o valor que representa la suma que recibió a cambio del mismo. El valor nominal de las acciones es el valor inicial del mismo, o el valor de emisión que tienen esas acciones. Surge de dividir el capital de la sociedad por el número de acciones emitidas.

**Valor Razonable:** Es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción libre y en condiciones de independencia mutua.

**Volatilidad:** Es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios del precio de un activo o de un tipo definido como la desviación estándar de dicho cambio, sirve para cuantificar el nivel de riesgo de un instrumento financiero.

## 2.3 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

### 2.3.1 Hipótesis General

La Rentabilidad de las Acciones de Capital del sector Servicios Públicos no influye significativamente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015.

#### Variable Independiente

Rentabilidad de las Acciones de Capital del sector Servicios Públicos.

#### Indicadores

- Rendimiento por Dividendos
- Rendimiento por Acciones Liberadas
- Rendimiento por Plusvalía

#### Variable Dependiente

Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.

#### Indicadores

- Índices de cotizaciones
- Índice General histórico de la BVL

### 2.3.2 Hipótesis Específicas

- a. **La Cotización Bursátil es relevante e influyente en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del sector Servicios Públicos.**

#### **Variable Independiente**

Cotización Bursátil

*Indicadores*

- Valor de cotización Inicial de la acción
- Valor de cotización final de la acción.

#### **Variable Dependiente**

Rentabilidad de las Acciones de Capital

*Indicadores*

- Rendimiento por Dividendos
- Rendimiento por Acciones Liberadas
- Rendimiento por Plusvalía

- b. **El Sector Servicios Públicos tiene una participación insuficientemente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.**

#### **Variable Independiente**

Sector Servicios Públicos

##### *Indicadores*

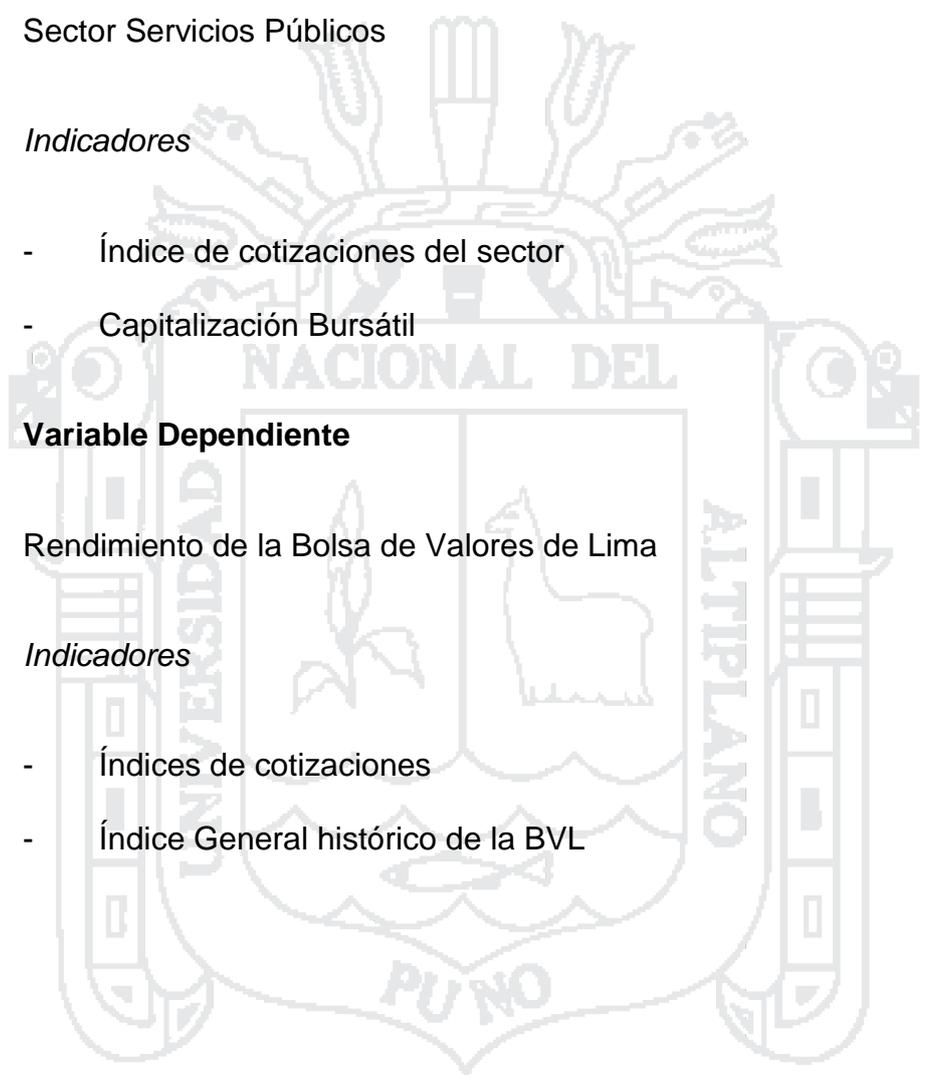
- Índice de cotizaciones del sector
- Capitalización Bursátil

#### **Variable Dependiente**

Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima

##### *Indicadores*

- Índices de cotizaciones
- Índice General histórico de la BVL



## CAPITULO III

### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Según (Hueso & Cascant, 2012) la metodología es la estrategia de investigación que elegimos para responder a las preguntas de investigación, ya sean de índole cualitativa, cuantitativa o mixta. Es por ello que para la selección de una metodología adecuada se definió el diseño de la investigación.

#### 3.1 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Debido a que no se manipuló en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre la variable dependiente, ésta investigación es de tipo no experimental cuantitativo de diseño transeccional y de tipo Correlacional-causal:

$$\begin{aligned} X_1 & \text{---} > Y_1 \\ X_2 & \text{---} > Y_2 \\ X_n & \text{---} > Y_n \end{aligned}$$

Dónde:

X = Variable independiente;

Y = Variable dependiente

### 3.2 MÉTODOS

(Bernal T., 2010) Menciona: Cuando se alude a la investigación es usual referirse a la metodología como a ese conjunto de aspectos operativos indispensables en la realización de un estudio.

Asimismo; manifiesta que en la actualidad, los métodos de investigación se han complementado y es frecuente reconocer, entre otros, métodos como los siguientes: Inductivo, Deductivo, Inductivo-deductivo, Hipotético-deductivo, Analítico, Sintético, Analítico-sintético, Histórico-comparativo, Cualitativos y cuantitativos.

En base a ello los métodos que se utilizaron en la ejecución de la presente investigación fueron los siguientes:

- **Método deductivo:** Se utilizó este método para la formulación de las hipótesis.
- **Método inductivo:** El uso de este método se inició con el estudio individual de los resultados obtenidos para formular las conclusiones de la investigación.
- **Método analítico:** Este método fue necesario para analizar la problemática de la investigación.
- **Método sintético:** Este método sirvió para establecer el marco teórico de la investigación.

### 3.3 POBLACIÓN Y MUESTRA

Según (Hernández S., Fernández C., & Baptista L., 2010) Las poblaciones deben situarse claramente en torno a sus características de contenido, de lugar y en el tiempo.

Conforme a esto se ha definido como población a las sociedades del Sector Servicios Públicos que mantienen cotizaciones vigentes de sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima desde el año 2011 al 2015.

Asimismo (Morales V., 2012) sugiere que “cuando la población es muy pequeña y el error tolerado muy pequeño, prácticamente hay que tomar a toda o casi toda la población”. Debido a ello se determinó como tamaño de la muestra al 100% de la población:

**Cuadro 1. Sociedades del Sector Servicios Públicos con cotizaciones vigentes en la BVL, 2011-2015**

<i>Empresas del Sector Servicios Públicos con Valores Cotizados, 2011-2015</i>	
1	Edegel S.A.A.
2	Edelnor S.A.A.
3	Electrica de Piura S.A
4	Enersur S.A
5	Emp. Reg. de Servicio Público de Electricidad Electronorte Medio S.A - Hidrandina
6	Luz del Sur S.A.A.
7	Telefónica del Perú S.A.A.

**Fuente:** BVL

### 3.4 TÉCNICAS PARA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

(Hernández S., Fernández C., & Baptista L., 2010) Manifiestan: Una vez que seleccionamos el diseño de investigación apropiado y la muestra adecuada (probabilística o no probabilística), de acuerdo con nuestro problema de estudio e hipótesis, la siguiente etapa consiste en recolectar los datos pertinentes sobre los atributos, conceptos o variables de las unidades de análisis.

Es por ello que se utilizó las siguientes técnicas de recolección de la información:

- **Análisis documental:** Con esta técnica se analizó las memorias anuales, el Informe bursátil, el boletín diario de la Bolsa de Valores de Lima, publicaciones periodísticas, etc.
- **Internet:** Este medio sirvió para obtener información real y actual, de la Superintendencia de Mercado y Valores SMV, la Bolsa de Valores de Lima BVL, el Banco Central de Reserva del Perú BCRP, el Ministerio de Economía y Finanzas MEF, el Instituto Nacional de Estadística e Informática INEI, etc.

### 3.5 TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS

Para efectuar el procesamiento de datos se siguió los siguientes pasos propuestos por (Bernal T., 2010):

1. Se obtuvo la información de la muestra objeto de la investigación.

2. Se definió las variables para ordenar los datos obtenidos del trabajo de investigación.
3. Se definió las herramientas estadísticas y el programa de cómputo para el procesamiento de datos.
4. Se introdujo los datos en los programas Microsoft Excel y SPSS Statistics para procesar la información.

### 3.6 TÉCNICAS PARA LA CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

Según (Hueso & Cascant, 2012) : El contraste de hipótesis consiste en hacer una afirmación sobre una propiedad de la población (establecer una hipótesis), y aplicar una prueba estadística para contrastar si esa afirmación es creíble; si es compatible con lo observado en la muestra.

Es por ello que para la contratación de las hipótesis se utilizó las siguientes pruebas estadísticas:

- ***Análisis de Correlación de Pearson***

El Análisis de Correlación de Pearson indica el grado de relación lineal entre dos variables o conjuntos de variables, en donde los resultados proporcionan nociones sobre la dirección de esta relación (positiva, negativa), la fuerza (correlación fuerte, correlación débil, sin correlación).

Esta prueba estadística se utilizó para determinar el grado de influencia que ejerce la variable independiente sobre la variable dependiente.

Los rangos que determinaron el nivel de relación lineal entre las variables del problema de investigación fueron las siguientes:

**Cuadro 2. Rangos de Correlación**

Rango Correlación	Significado
$r = 1$	Correlación Perfecta
$0,8 < r < 1$	Correlación muy Alta
$0,6 < r < 0,8$	Correlación Alta
$0,4 < r < 0,6$	Correlación Moderada
$0,2 < r < 0,4$	Correlación Baja
$0 < r < 0,2$	Correlación Muy Baja
$r = 0$	Correlación Nula

**Fuente:** Manual Básico SPSS

- **Análisis de Regresión Lineal Simple**

El Análisis de Regresión Lineal se utilizó para determinar si existe alguna relación entre distintas variables, de que tipo es esta relación y si es posible predecir de valor de una de ellas en función de las otras. El modelo se plantea de la siguiente manera:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n + \varepsilon$$

Dónde:

Y = Variable Dependiente

X = Variable Independiente

$\varepsilon$  = Error Aleatorio

$\beta$  = Parámetros del modelo.

## CAPITULO IV

### CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN

#### 4.1 ÁMBITO DE ESTUDIO

El ámbito de estudio para la investigación fue el mercado de Renta Variable - Operaciones al contado de la Bolsa de Valores de Lima, Sector Servicios Públicos.

#### 4.2 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

La Bolsa de Valores de Lima S.A.A. es una sociedad que tiene por objeto principal facilitar la negociación de valores inscritos, proveyendo los servicios, sistemas y mecanismos adecuados para la intermediación de manera justa, competitiva, ordenada, continua y transparente de valores de oferta pública, instrumentos derivados e instrumentos que no sean objeto de emisión masiva que se negocien en mecanismos centralizados de negociación distintos a la rueda de bolsa que operen bajo la conducción de la Sociedad, conforme a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas complementarias y/o reglamentarias.

La Bolsa de Valores de Lima pretende contribuir a la ampliación de la estructura del mercado financiero peruano, razón por la cual viene creando empresas estratégicas que coadyuven a dicha mejora, originando un grupo económico sólido que pretende abrir distintas ventanas para la participación de nuevos y diferentes inversionistas en el mercado peruano. Así, participa en empresas estratégicas como DATATEC.

DATATEC es una empresa dedicada a brindar servicios de información y mercados financieros electrónicos de última tecnología, a través de nuestro Sistema de Mercados Financieros: SMF DATATEC, el cual es utilizado en los departamentos de Tesorería de todos los Bancos, AFPs, Fondos Mutuos y algunas compañías de seguros.

Así mismo, la Bolsa de Valores de Lima es dueño del 93.83% de acciones de CAVALI (Caja de Valores de Lima), empresa que tiene por encargo administrar de manera eficiente el registro, compensación, liquidación y custodia de los valores que se negocian en nuestro mercado.

#### **4.3 ANTECEDENTES**

La Bolsa de Valores de Lima tiene antecedentes en el Tribunal del Consulado que fue en el siglo XIX el más alto tribunal de comercio y tuvo un papel decisivo en el nacimiento de la Bolsa de Comercio de la Capital.

En 1857 luego de las medidas liberales impulsadas por el Presidente del Perú Mariscal Don Ramón Castilla se plasmaron tres decretos leyes en los años 1840, 1846 y 1857 que hicieron posible el nacimiento de la Bolsa de Comercio

de Lima el 31 de diciembre de 1860, la cual inició sus actividades el 7 de enero de 1861 en un local de la calle Melchormalo N° 65.

En Lima, la multiplicación de las transacciones y la estrecha relación con importantes plazas europeas hicieron necesario encontrar un punto fijo, a una hora precisa, para la realización de las operaciones.

Desde sus orígenes la Bolsa tuvo como uno de sus principales gestores al Estado Peruano, al lado de los comerciantes más representativos de la época.

Si bien en las tres décadas iniciales la Bolsa no llegó a negociar acciones de ningún tipo, a través de la Comisión de Cotización logró registrar las cotizaciones nominales de las principales plazas comerciales. Durante estos primeros tiempos la crisis inflacionaria, que el Perú soportó entre los años 1872 y 1880, contribuyó al opacamiento del mercado.

La Bolsa resurgió vigorosamente impulsada por el presidente Nicolás de Piérola con el nombre de Bolsa Comercial de Lima en 1898. Se aprobó el reglamento que creaba la Cámara Sindical compuesta por tres comerciantes y tres Agentes de Cambio.

Fue en 1898 que se editó el primer número del Boletín de la Bolsa Comercial de Lima, el mismo que se publica hasta nuestros días. En 1901 se elaboró la primera Memoria de la Bolsa Comercial de Lima, documento que la Cámara Sindical presentara ininterrumpidamente a la Junta de Socios en lo sucesivo.

En la Bolsa Comercial de Lima reorganizada se negociaron acciones, bonos y cédulas, destacando las de Bancos y Aseguradoras y la deuda peruana. La

cotización de valores fue la actividad primordial tanto por parte de la Cámara Sindical como de la Comisión del Interior.

La incertidumbre y enorme fluctuación de los valores entre 1929 y 1932 así como los cambios durante y después de la Segunda Guerra Mundial; indujeron a nuevos cambios institucionales. Las reformas iniciadas en 1945 desembocaron en la creación de la nueva Bolsa de Comercio de Lima en 1951. En el primer centenario una de sus grandes inquietudes fue educar para negociar en Rueda de Bolsa y la creación de un verdadero mercado de valores. En 1971, las condiciones estaban maduras para la fundación de la actual Bolsa de Valores de Lima.

Finalmente, cabe señalar que a lo largo del siglo XX se han dado saltos importantes hasta llegar al actual sistema electrónico de negociación y al moderno CAVALI, entre otros servicios de información; asimismo, mediante Asamblea General Extraordinaria de Asociados, de 19 de Noviembre de 2002, se acordó la transformación de la Bolsa de Valores de Lima a sociedad anónima, a partir del 01 de enero de 2003.

#### **4.4 NORMATIVIDAD LEGAL**

- Ley del Mercado de Valores D.S. N° 861-1996
- Texto único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores D.S. N° 093-2002
- Ley que establece medidas para sancionar la manipulación de precios en el mercado de valores Ley N° 29660 / 2011

- Ley que promueve las emisiones de valores mobiliarios y fortalece el mercado de capitales Ley N° 29720 / 2011
- Ley de Promoción del Mercado de Valores Ley N° 30050 / 2013
- Reglamento de Operaciones en Rueda de Bolsa R. CONASEV N° 021-1999
- Reglamento de Operaciones en el MIENM R. CONASEV N° 024-2007
- Reglamento del Director de Mercados R. CONASEV N° 095-2010
- Reglamento Contra el Abuso de Mercado – Normas sobre Uso Indevido de Información Privilegiada y Manipulación de Mercado R. SMV N° 005-2012
- Reglamento de Inscripción y Exclusión de Valores Mobiliarios en el Registro Público del Mercado de Valores y en la Rueda de Bolsa R. SMV N° 031-2012
- Reglamento del Mercado Alternativo de Valores – MAV R. SMV N° 025-2012
- Reglamento del Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Lima R. CONASEV N° 026-2005
- Reglamento Interno del Registro de Valores en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima R. SMV N° 042-2012
- Reglamento del Acceso Directo al Mercado R. SMV N° 024-2012
- Reglamento de fecha de Corte, Registro y Entrega R. CONASEV N° 069-2006
- Reglamento de la Ley 30341, Ley que fomenta la liquidez e integración del Mercado de Valores aprobado por Decreto Supremo 382-2015-EF

- Ley N° 30341 Ley que fomenta la liquidez e integración del Mercado de Valores
- Reglamento de Agentes de Intermediación (Resolución CONASEV N° 0045-2006)

#### 4.5 MISIÓN

Contribuir al desarrollo del Perú, liderando el crecimiento del mercado de capitales, promoviendo e incentivando el financiamiento y la inversión a través de instrumentos del mercado de valores.

#### 4.6 VISIÓN

Ser la puerta de acceso al Mercado de Capitales del Perú y de la región.

#### 4.7 VALORES

- **INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA:** Constituye la base de nuestra conducta con el propósito de relacionarnos en un marco de transparencia, honestidad y respeto. Sustenta la confianza del mercado en nuestro accionar.
- **INDEPENDENCIA:** Todas las grandes decisiones que se tomen por la BVL, serán en beneficio del bien del País y del desarrollo del mercado de valores en el Perú.
- **VOCACIÓN DE SERVICIO:** Es nuestra vocación brindar un servicio fiable y de calidad para lograr la permanente satisfacción de nuestros clientes.

Para ello, la eficiencia, la innovación y el afán de superación serán nuestras aliadas en la búsqueda de la excelencia.

- **LIDERAZGO:** Liderar eficientemente para aunar las habilidades y el esfuerzo de todos los participantes del mercado de valores es el medio para alcanzar nuestras metas.

#### **4.8 FUNCIONES Y ESTRUCTURA**

Según su estatuto la Bolsa de Valores de Lima tiene, entre otros, las siguientes funciones:

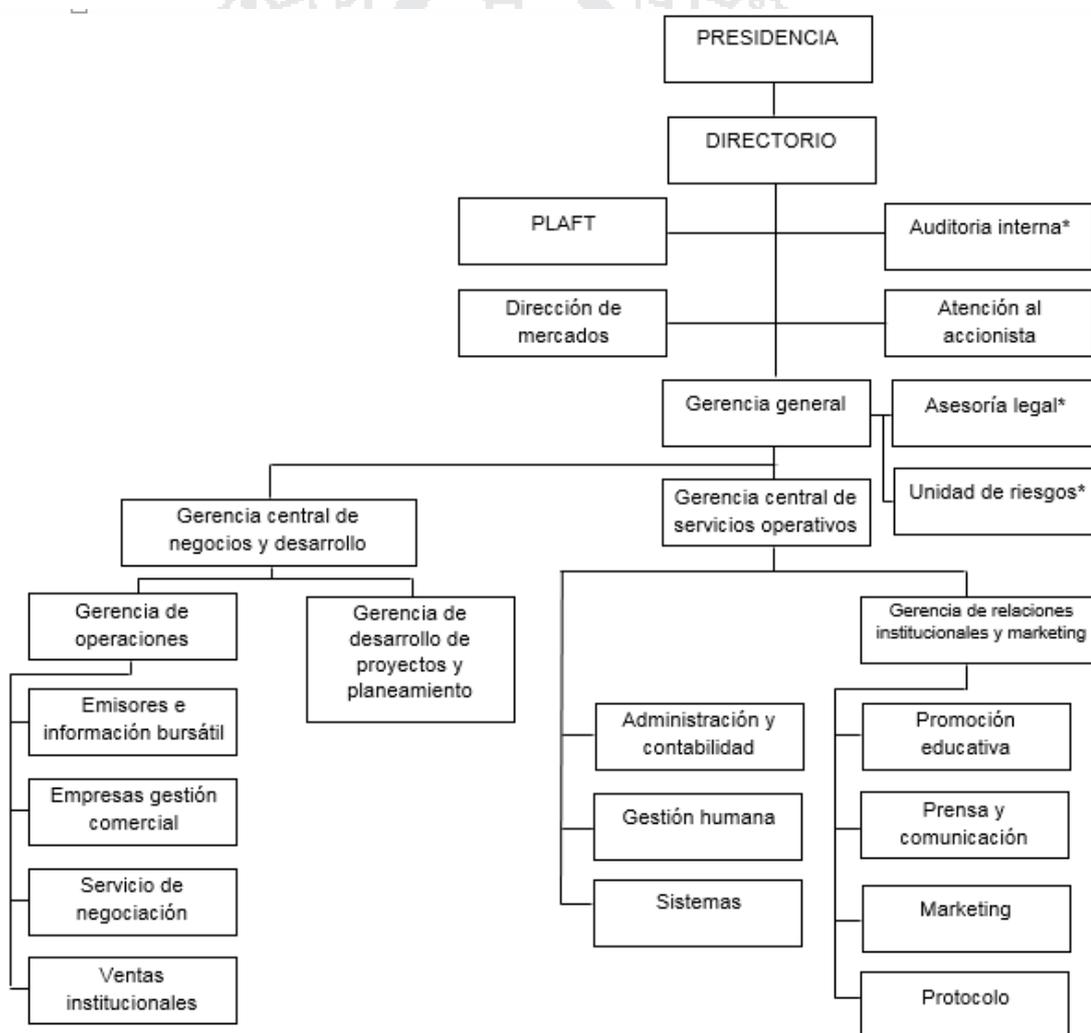
- Proporcionar a los participantes del mercado los locales, sistemas y mecanismos que les permitan, en sus diarias negociaciones, disponer de información transparente de las propuestas de compra y venta de los valores, la imparcial ejecución de las órdenes respectivas y la liquidación eficiente de sus operaciones.
- Fomentar las negociaciones de valores, realizando las actividades y brindando los servicios para ello, de manera de procurar el desarrollo creciente del mercado.
- Inscribir, con arreglo a las disposiciones legales y reglamentarias, valores para su negociación en Bolsa, y registrarlos;
- Ofrecer información al público sobre los Agentes de Intermediación y las operaciones bursátiles.

- Divulgar y mantener a disposición del público información sobre la cotización de los valores, así como de la marcha económica y los eventos trascendentes de los emisores.

#### 4.8.1 ORGANIGRAMA DE LA BVL

Está constituida de la siguiente manera:

**Esquema 4. Organigrama de la Bolsa de Valores de Lima**



\*Servicios prestados por CAVALI

Fuente: BVL

#### 4.9 ORGANIZACIÓN DE LA BVL

**Gerencia General:** Es el representante de la Institución. Se encarga de dirigir las operaciones con las atribuciones y dentro de los límites que le confiere el Estatuto y con arreglo a la política que el Directorio como órgano de administración establezca. El Gerente General asiste a las sesiones del Consejo Directivo con voz, pero sin voto.

**Gerencia de Administración, Finanzas y Sistemas:** Se encarga del planeamiento, dirección y control de las actividades administrativas, financieras y contables de la Bolsa, así como de las actividades y procesos relacionados con los sistemas de información y recursos tecnológicos, en concordancia con los Objetivos Institucionales.

**Gerencia de Operaciones:** La Gerencia de Operaciones está conformada por las áreas de Dirección de Mercados, Emisores e Información Bursátil.

La Dirección de Mercados está encargada de velar por el normal desarrollo de la negociación en los diferentes módulos del Sistema Electrónico de Negociación -ELEX- de la BVL, con la finalidad de que las operaciones se realicen de acuerdo a los reglamentos y normas establecidas.

El área de Emisores e Información Bursátil es responsable de velar por el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las empresas emisoras de valores, procurando que la información difundida al mercado por los emisores sea veraz, suficiente, clara y oportuna. Además se encuentra encargada del manejo y difusión de la información relacionada a la negociación bursátil, a los valores y a los emisores, a través de las diversas publicaciones y página web.

**Gerencia de Desarrollo de Proyectos:** Se encarga de planificar, organizar, dirigir y controlar las tareas de investigación, diseño, desarrollo e implementación de nuevos productos, servicios y negocios con el fin de promover el desarrollo de la Institución y contribuir con el crecimiento y la eficiencia del Mercado de Valores.

**Gerencia de Relaciones Corporativas:** Se encarga de promover y promocionar la cultura bursátil, la participación de más inversionistas y potenciales empresas emisoras en el mercado de valores. A su cargo se encuentran las áreas de:

- **Marketing:** Encargada del desarrollo de proyectos y estrategias relacionadas a la difusión del mercado de valores como alternativa de inversión/financiamiento. Desarrollo y ejecución del plan de marketing.
- **Ventas de información:** Encargada de promocionar e incrementar los ingresos por venta de los servicios y productos de información que ofrece la BVL.
- **Atención al cliente:** Encargada de desarrollar el sistema de atención al cliente como herramienta de promoción y difusión de la BVL y el mercado de valores, contribuyendo a la generación de la cultura bursátil.
- **Prensa:** Contribuir con el conocimiento, difusión y promoción de la BVL a través de los medios de prensa. Trabajar en la imagen corporativa de la BVL, sus voceros, subsidiaria y negocios afines.

- **Promoción y Captación de Emisores:** Área encargada de desarrollar planes y estrategias para la captación de nuevas empresas emisoras. Así mismo, hacer seguimiento a los expedientes presentados por dichas empresas, y brindar toda la información referente a este tema.

**Centro de Estudios Bursátiles – Bursen:** Contribuye con el desarrollo del mercado de capitales promoviendo y difundiendo la cultura del mercado de valores en el Perú, proporcionando servicios de educación continua sobre temas bursátiles y financieros.

**Auditoría Interna:** Actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de una organización. Ayuda a la organización a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno (dirección).

**Gerencia Legal:** Responsable de brindar asesoría integral en todos los aspectos del negocio (administrativo, tributario, comercial, notarial, judicial, registral, societario) a las diferentes áreas de la BVL, asimismo; mantiene contacto directo y permanente con los diversos entes reguladores.

**Gestión Humana y Procesos:** Responsable del planeamiento, desarrollo y ejecución de estrategias, programas y actividades que garanticen una efectiva gestión del potencial humano y un clima laboral positivo. Asimismo una gestión de procesos que genere valor agregado para la organización.

## CAPITULO V

### EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

#### 5.1 EVALUACIÓN DE LA COTIZACIÓN BURSÁTIL Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS.

Para la ejecución de esta investigación se recurrió a los informes estadísticos, al boletín diario de la BVL, a las cotizaciones históricas y a las memorias anuales, correspondientes al 01 de enero del 2011 hasta el 31 de diciembre del 2015 de las empresas del sector Servicios Públicos considerando que solo 7 de las 26 empresas inscritas cuentan con cotizaciones vigentes pertenecientes al rubro de electricidad y de telecomunicaciones.

En base a ello se elaboró cuadros y gráficos sobre la cotización y la rentabilidad de las acciones considerando el rendimiento por dividendos, por acciones liberadas y por plusvalía, los cuales se muestran a continuación:

**Cuadro 3. Rentabilidad de las Acciones de Edegel S.A. 2011-2015**

CUADRO DE RENTABILIDAD DE EDEGEL S.A.A. (EDEGELC1)

(valor nominal de la acción S/. 0.88 nuevos soles)

FECHA	COTIZACION	VARIACION %	DERECHOS ENTREGADOS		N° DE ACCIONES	VALOR DE VENTA	RENTABILIDAD %
			EFEKTIVO (S/)	ACCIONES %			
03/01/2011	2.00				1.00	2.00	
11/04/2011	1.65		0.01924959		1.01	1.67	
08/08/2011	1.48		0.060983		1.05	1.56	
11/11/2011	1.70		0.022113		1.07	1.81	
30/12/2011	1.75	-0.125			1.07	1.87	-0.067
02/01/2012	1.75				1.00	1.75	
17/04/2012	2.03		0.006224		1.00	2.04	
08/08/2012	1.90		0.053734		1.03	1.96	
02/11/2012	2.08		0.022435		1.04	2.17	
31/12/2012	2.25	0.286			1.04	2.34	0.340
02/01/2013	2.25				1.00	2.25	
09/04/2013	2.61		0.044423		1.02	2.65	
02/08/2013	2.43		0.07242		1.05	2.54	
31/10/2013	2.54		0.030632		1.06	2.69	
30/12/2013	2.55	0.133			1.06	2.70	0.200
02/01/2014	2.55				1.00	2.55	
10/04/2014	2.70		0.069098		1.03	2.77	
04/08/2014	2.85		0.085098		1.06	3.01	
31/10/2014	3.27		0.032466		1.07	3.48	
30/12/2014	3.75	0.471			1.07	4.00	0.567
05/01/2015	3.65				1.00	3.65	
10/04/2015	3.84		0.089746		1.02	3.93	
31/07/2015	3.69		0.047323		1.04	3.82	
09/11/2015	3.10		0.027041		1.04	3.24	
17/11/2015				0.140562	1.19	0.00	
31/12/2015	2.70	-0.260			1.19	3.22	-0.118
<b>RENTABILIDAD ACUMULADA</b>		<b>0.387</b>					<b>1.071</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 3 describe la Cotización Bursátil y la Rentabilidad Efectiva Anual de las acciones de Edegel S.A. Al compararse los resultados anuales se aprecia la existencia de un alto grado de influencia de la Cotización Bursátil sobre la Rentabilidad. Esto indica que los dividendos y las acciones liberadas no son representativos para determinar el nivel de rentabilidad de las acciones de Edegel S.A, sino el valor de su cotización.

**Cuadro 4. Rentabilidad de las Acciones de Edelnor S.A. 2011-2015**

CUADRO DE RENTABILIDAD DE EDELNOR S.A.A. (EDELNOC1)

(valor nominal de la acción S/. 1.00 nuevo soles)

FECHA	COTIZACION	VARIACION %	DERECHOS ENTREGADOS		N° DE ACCIONES	VALOR DE VENTA	RENTABILIDAD %
			EFFECTIVO (S/)	ACCIONES %			
03/01/2011	3.82				1.00	3.82	
12/04/2011	3.10		0.10465		1.03	3.20	
11/05/2011	3.19		0.031321		1.04	3.33	
09/08/2011	3.22		0.037643		1.06	3.40	
11/11/2011	3.55		0.035505		1.07	3.78	
30/12/2011	3.85	0.008			1.07	4.10	0.074
02/01/2012	3.90				1.00	3.90	
16/04/2012	4.20		0.109145		1.03	4.31	
10/05/2012	3.80		0.042008		1.04	3.94	
01/08/2012	3.86		0.03548		1.05	4.04	
08/11/2012	4.45		0.035625		1.05	4.69	
31/12/2012	4.41	0.131			1.05	4.65	0.192
02/01/2013	4.44				1.00	4.44	
12/04/2013	5.00		0.090503		1.02	5.09	
03/05/2013	5.12		0.016488		1.02	5.23	
06/08/2013	4.74		0.01705		1.02	4.86	
06/11/2013	4.80		0.028887		1.03	4.95	
31/12/2013	4.85	0.092			1.03	5.00	0.126
02/01/2014	4.85				1.00	4.85	
09/04/2014	4.69		0.191925		1.04	4.88	
08/05/2014	5.02		0.020991		1.05	5.25	
11/08/2014	4.91		0.027125		1.05	5.16	
04/11/2014	5.50		0.017994		1.05	5.80	
31/06/2014	6.00	0.237			1.05	6.32	0.304
05/01/2015	5.75				1.00	5.75	
13/04/2015	5.65		0.241541		1.04	5.89	
14/05/2015	5.56		0.01791		1.05	5.82	
11/08/2015	5.64		0.016651		1.05	5.92	
05/11/2015	4.86		0.019306		1.05	5.12	
31/12/2015	4.95	-0.139			1.05	5.21	-0.094
<b>RENTABILIDAD ACUMULADA</b>		<b>0.326</b>					<b>0.703</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

Como se observa en el Cuadro 4 la Cotización y la Rentabilidad Efectiva Anual de las acciones de Edelnor S.A., presentan variaciones similares ya que cuando la Cotización aumenta o disminuye la Rentabilidad también presenta el mismo movimiento a pesar de haberse entregado dividendos cuatro veces al año, por ejemplo en el año 2014 se registró el mayor incremento de la

Cotización de las Acciones y comparando con la Rentabilidad Efectiva también se evidencia el mismo resultado.

### Cuadro 5. Rentabilidad de las Acciones de Eléctrica de Piura S.A. 2011-2015

CUADRO DE RENTABILIDAD DE EMPRESA ELECTRICA DE PIURA S.A. (ELPIUBC1)  
(valor nominal de la accion S/. 1.00 nuevo soles)

FECHA	COTIZACION	VARIACION %	DERECHOS ENTREGADOS		N° DE ACCIONES	VALOR DE VENTA	RENTABILIDAD %
			EFFECTIVO (S/)	ACCIONES %			
03/01/2011	5.90				1.00	5.90	
30/12/2011	5.00	-0.153			1.00	5.00	-0.153
02/01/2012	5.00				1.00	5.00	
31/12/2012	5.32	0.064			1.00	5.32	0.064
02/01/2013	5.32				1.00	5.32	
31/12/2013	5.41	0.017			1.00	5.41	0.017
25/02/2014	5.40				1.00	5.40	
08/04/2014	5.40		0.16653		1.03	5.57	
31/12/2014	5.93	0.098			1.03	6.11	0.132
10/02/2015	5.60				1.00	5.60	
10/04/2015	5.60		0.395771		1.07	6.00	
31/12/2015	5.80	0.036			1.07	6.21	0.109
<b>RENTABILIDAD ACUMULADA</b>		<b>0.043</b>					<b>0.151</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

En el Cuadro 5 se muestra que al comparar la Cotización Bursátil con la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones de la Empresa Eléctrica de Piura S.A. no se observa diferencia alguna durante los años 2011, 2012 y 2013, debido a que no se pagó dividendos ni se hizo entrega de acciones liberadas, por lo tanto; la rentabilidad de la inversión sólo se valió del valor cotizado en el mercado, excepto los años 2014 y 2015 donde si hubo entrega de dividendos lo que impulso la rentabilidad de las acciones de esta sociedad.

**Cuadro 6. Rentabilidad de las Acciones de Enersur S.A. 2011-2015**

CUADRO DE RENTABILIDAD DE ENERSUR S.A (ENERSUC1)

(valor nominal de la acción S/. 1.00 nuevo soles)

FECHA	COTIZACION	VARIACION %	DERECHOS ENTREGADOS		N° DE ACCIONES	VALOR DE VENTA	RENTABILIDAD %
			EFFECTIVO (S/)	ACCIONES %			
03/01/2011	22.50				1.00	22.50	
31/03/2011	20.00		0.155073894		1.01	20.16	
29/11/2011	16.00		0.180989218		1.02	16.31	
31/12/2011	16.00	-0.289			1.02	16.31	-0.275
02/01/2012	16.00				1.00	16.00	
21/03/2012	19.13		0.164575938		1.01	19.29	
27/11/2012	20.10		0.179456034		1.02	20.45	
31/12/2012	20.00	0.250			1.02	20.35	0.272
02/01/2013	20.00				1.00	20.00	
25/03/2013	25.34		0.169005957		1.01	25.51	
26/11/2013	25.30		0.226749606		1.02	25.70	
31/12/2013	25.00	0.250			1.02	25.39	0.270
02/01/2014	25.00				1.00	25.00	
01/04/2014	25.70		0.250981967		1.01	25.95	
06/06/2014				1.681129128	2.71	0.00	
25/11/2014	9.75		0.104884289		2.72	26.50	
31/12/2014	10.31	-0.588			2.72	28.02	0.121
05/01/2015	10.29				1.00	10.29	
30/03/2015	9.40		0.100817635		1.01	9.50	
01/12/2015	8.40		0.168291965		1.03	8.66	
31/12/2015	8.10	-0.213			1.03	8.35	-0.189
<b>RENTABILIDAD ACUMULADA</b>		<b>-0.639</b>					<b>0.064</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 6 refleja que cuando la Cotización de las Acciones es menor la Rentabilidad Efectiva Anual considerando el pago de dividendos también lo es, excepto en el año 2014 ya que mientras la Cotización de las Acciones de Enersur S.A. disminuía más del 50%, la Rentabilidad Efectiva Anual fue positiva con un 12% gracias a las acciones liberadas que entrego la empresa Enesur S.A. a sus accionistas.

**Cuadro 7. Rentabilidad de las Acciones de Hidrandina S.A. 2011-2015**

CUADRO DE RENTABILIDAD DE EMP. REG. DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD  
ELECTRONORTE MEDIO S.A.- HIDRANDINA (HIDRA2C1)  
(valor nominal de la accion S/. 1.00 nuevo soles)

FECHA	COTIZACION	VARIACION %	DERECHOS ENTREGADOS		N° DE ACCIONES	VALOR DE VENTA	RENTABILIDAD %
			EFFECTIVO (S/)	ACCIONES %			
03/01/2011	0.55				1.00	0.55	
02/05/2011	0.52		0.0518248		1.10	0.57	
30/12/2011	0.48	-0.127			1.10	0.53	-0.040
02/01/2012	0.49				1.00	0.49	
30/04/2012	0.56		0.041308082		1.07	0.60	
31/12/2012	0.50	0.020			1.07	0.54	0.096
02/01/2013	0.50				1.00	0.50	
06/12/2013	0.36		0.00111581		1.00	0.36	
31/12/2013	0.33	-0.340			1.00	0.33	-0.338
02/01/2014	0.33				1.00	0.33	
29/04/2014	0.37		0.04609347		1.12	0.42	
31/12/2014	0.45	0.367			1.12	0.51	0.537
05/01/2015	0.45				1.00	0.45	
15/04/2015	0.64		0.08731063		1.14	0.73	
31/12/2015	0.62	0.375			1.14	0.70	0.562
<b>RENTABILIDAD ACUMULADA</b>		<b>0.104</b>					<b>0.672</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

Según el Cuadro 7 al igual que los cuadros anteriores también evidencia el nivel de influencia que ejerce la Cotización Bursátil en la Rentabilidad Efectiva Anual, ya que la variación anual de sus cifras se manifiestan de igual forma en cada año, dando a entender que si la Cotización Bursátil es menor la Rentabilidad de las acciones de Hidrandina S.A. también lo será a pesar de la entrega de dividendos.

**Cuadro 8. Rentabilidad de las Acciones de Luz del Sur S.A. 2011-2015**

CUADRO DE RENTABILIDAD DE LUZ DEL SUR S.A.A. (LUSURC1)

(valor nominal de la acción S/. 0.68 nuevo soles)

FECHA	COTIZACION	VARIACION %	DERECHOS ENTREGADOS		N° DE ACCIONES	VALOR DE VENTA	RENTABILIDAD %
			EFFECTIVO (S/)	ACCIONES %			
03/01/2011	7.00				1.00	7.00	
07/04/2011	6.46		0.09		1.01	6.55	
06/06/2011	6.15		0.11		1.03	6.35	
16/09/2011	6.50		0.12		1.05	6.83	
02/12/2011	6.65		0.14		1.07	7.12	
31/12/2011	6.54	-0.066			1.07	7.01	0.001
02/01/2012	6.54				1.00	6.54	
17/04/2012	7.60		0.07		1.01	7.67	
07/06/2012	7.14		0.13		1.03	7.34	
14/09/2012	7.90		0.13		1.04	8.25	
13/12/2012	8.69		0.15		1.06	9.22	
31/12/2012	8.60	0.315			1.06	9.13	0.395
02/01/2013	8.71				1.00	8.71	
12/04/2013	9.57		0.072		1.01	9.64	
12/06/2013	9.30		0.135		1.02	9.50	
16/09/2013	9.62		0.16		1.04	9.99	
05/12/2013	9.25		0.16		1.06	9.77	
31/12/2013	9.35	0.073			1.06	9.87	0.134
02/01/2014	9.35				1.00	9.35	
11/04/2014	9.20		0.083		1.01	9.28	
11/06/2014	9.32		0.15		1.03	9.55	
17/09/2014	9.85		0.15		1.04	10.25	
13/11/2014	9.98		0.15		1.06	10.53	
31/12/2014	10.83	0.158			1.06	11.43	0.222
05/01/2015	10.83				1.00	10.83	
10/04/2015	10.75		0.095		1.01	10.85	
11/06/2015	11.05		0.15		1.02	11.30	
11/09/2015	9.95		0.15		1.04	10.32	
06/11/2015	9.90		0.15		1.05	10.42	
31/12/2015	9.15	-0.155			1.05	9.63	-0.111
<b>RENTABILIDAD ACUMULADA</b>		<b>0.291</b>					<b>0.721</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 8 indica también que al comparar la Cotización Bursátil con la Rentabilidad Efectiva Anual existe una similitud en la evolución de sus cifras; por lo que se evidencia un suficiente grado de influencia que ejerce la Cotización Bursátil en la rentabilidad anual de las Acciones de Luz del Sur S.A.

### Cuadro 9. Rentabilidad de las Acciones de Telefónica del Perú S.A. 2011- 2015

CUADRO DE RENTABILIDAD DE TELEFONICA DEL PERU S.A.A.(TELEFBC1)  
(valor nominal de la accion S/. 0.86 nuevos soles)

FECHA	COTIZACION	VARIACION %	DERECHOS ENTREGADOS		N° DE ACCIONES	VALOR DE VENTA	RENTABILIDAD %
			EFFECTIVO (S/)	ACCIONES %			
03/01/2011	3.20				1.00	3.20	
27/07/2011	2.92		0.085741798		1.03	3.01	
31/12/2011	2.43	-0.241			1.03	2.50	-0.218
02/01/2012	2.45				1.00	2.45	
31/12/2012	2.45	0.000			1.00	2.45	0.000
02/01/2013	2.47				1.00	2.47	
31/12/2013	2.90	0.174			1.00	2.90	0.174
02/01/2014	2.90				1.00	2.90	
02/07/2014	2.54		0.089625573		1.04	2.63	
15/08/2014	2.80		0.029875191		1.05	2.93	
31/12/2014	2.67	-0.079			1.05	2.79	-0.037
05/01/2015	2.57				1.00	2.57	
31/12/2015	1.40	-0.455			1.00	1.40	-0.455
<b>RENTABILIDAD ACUMULADA</b>		<b>-0.553</b>					<b>-0.519</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

Viendo el Cuadro 9 no se refleja un cambio significativo entre los resultados de la Cotización Bursátil y la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones de Telefónica del Perú S.A. debido a que no se hizo entrega de ningún tipo beneficios ya sea de dividendos o acciones liberadas durante los años 2012, 2013 y 2015.

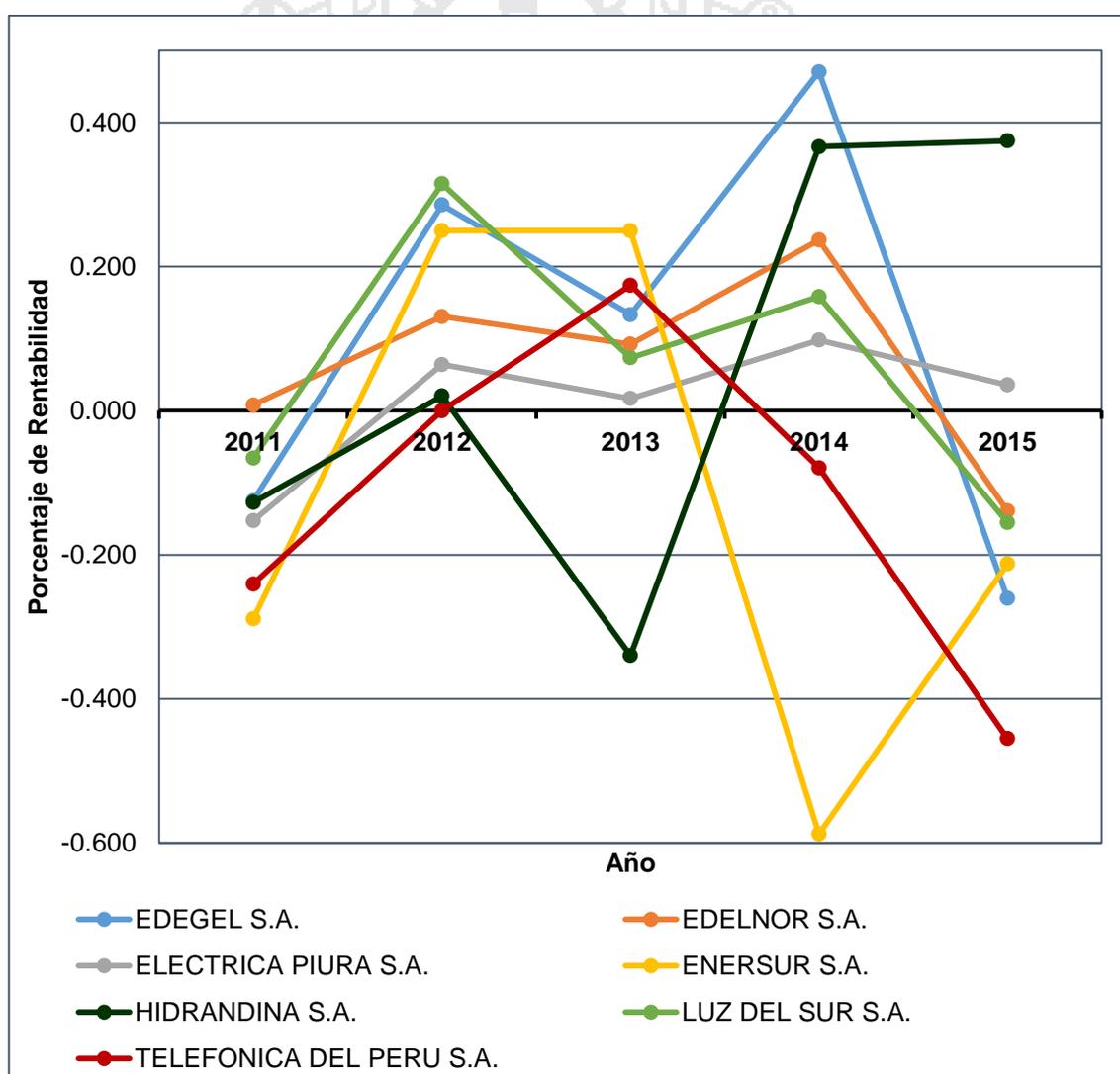
### Cuadro 10. Resumen de la Cotización Anual de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, 2011-2015

EMPRESA	RUBRO	2011	2012	2013	2014	2015	COTIZACION ACUMULADA
EDEGEL S.A.	Electricidad	-0.125	0.286	0.133	0.471	-0.260	<b>0.387</b>
EDELNOR S.A.	Electricidad	0.008	0.131	0.092	0.237	-0.139	<b>0.326</b>
ELECTRICA PIURA S.A.	Electricidad	-0.153	0.064	0.017	0.098	0.036	<b>0.043</b>
ENERSUR S.A.	Electricidad	-0.289	0.250	0.250	-0.588	-0.213	<b>-0.639</b>
HIDRANDINA S.A.	Electricidad	-0.127	0.020	-0.340	0.367	0.375	<b>0.104</b>
LUZ DEL SUR S.A.	Electricidad	-0.066	0.315	0.073	0.158	-0.155	<b>0.291</b>
TELEFONICA DEL PERU S.A.	Telecomunic	-0.241	0.000	0.174	-0.079	-0.455	<b>-0.553</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 10 muestra el resumen de la Variación Anual y Acumulada de la Cotización Bursátil de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, en donde se muestra que los valores de Enersur S.A. y Telefónica del Perú S.A. fueron las menos favorecidas por el mercado, llegando a caer en un 64% y 55% respectivamente en el lapso de los años 2011 al 2015.

**Gráfico 1. Evolución de la Cotización Bursátil de las Acciones del Sector Servicios Públicos, 2011-2015**



Fuente: Elaboración Propia

En el Gráfico 1, se observa la evolución de la Cotización Bursátil de las Acciones del Sector Servicios Públicos, en donde sólo las sociedades Hidrandina S.A. y la Empresa Eléctrica de Piura S.A. registraron resultados por encima del 0% en el año 2015 y quien sufrió la peor caída por debajo del 40% fueron las Acciones de Telefónica del Perú S.A. En el caso de Enersur S.A., a pesar de haber tenido una pérdida casi del 60% en el año 2014, esta se redujo en el año siguiente de forma considerable.

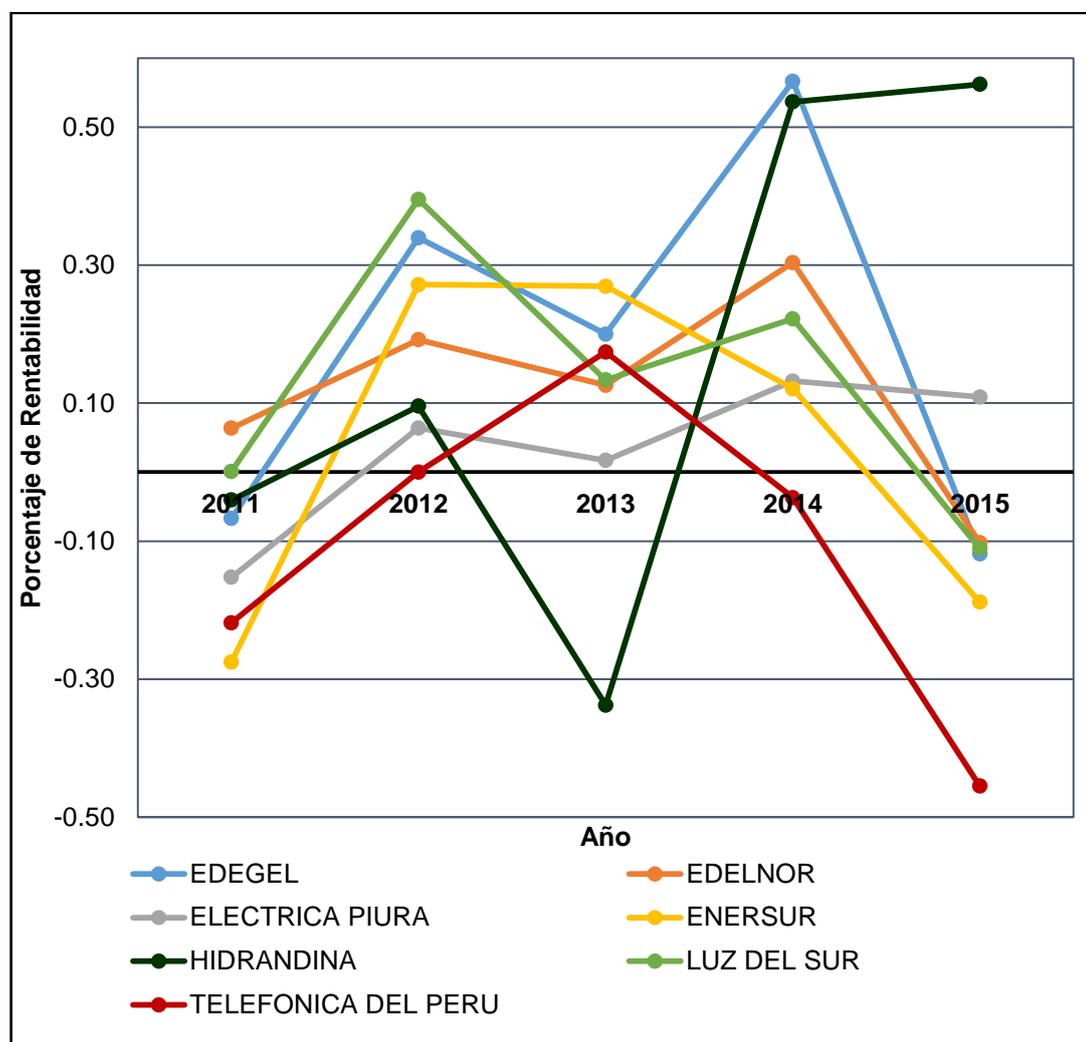
**Cuadro 11. Resumen de la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos 2011-2015**

EMPRESA	RUBRO	2011	2012	2013	2014	2015	RENTABILIDAD ACUMULADA
EDEGEL S.A.	Electricidad	-0.067	0.340	0.200	0.567	-0.118	1.071
EDELNOR S.A.	Electricidad	0.074	0.192	0.126	0.304	-0.094	0.703
ELECTRICA PIURA S.A.	Electricidad	-0.153	0.064	0.017	0.132	0.109	0.151
ENERSUR S.A.	Electricidad	-0.275	0.272	0.270	0.121	-0.189	0.064
HIDRANDINA S.A.	Electricidad	-0.040	0.096	-0.338	0.537	0.562	0.672
LUZ DEL SUR S.A.	Electricidad	0.001	0.395	0.134	0.222	-0.111	0.721
TELEFONICA DEL PERU S.A.	Telecomunic.	-0.218	0.000	0.174	-0.037	-0.455	-0.519

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 11 indica el resumen de la Rentabilidad Efectiva Anual y Acumulada de las Acciones Cotizadas del Sector Servicios Públicos. Las Acciones con mayor beneficio fueron de Edegel S.A. con un 107% de Rentabilidad Acumulada dentro de los años 2011 al 2015, seguida por Luz del Sur S.A., Edelnor y Hidrandina S.A. con el 72%, 70% y 67% respectivamente. Y las Acciones con mayor pérdida fueron de Telefónica del Perú con un 52%.

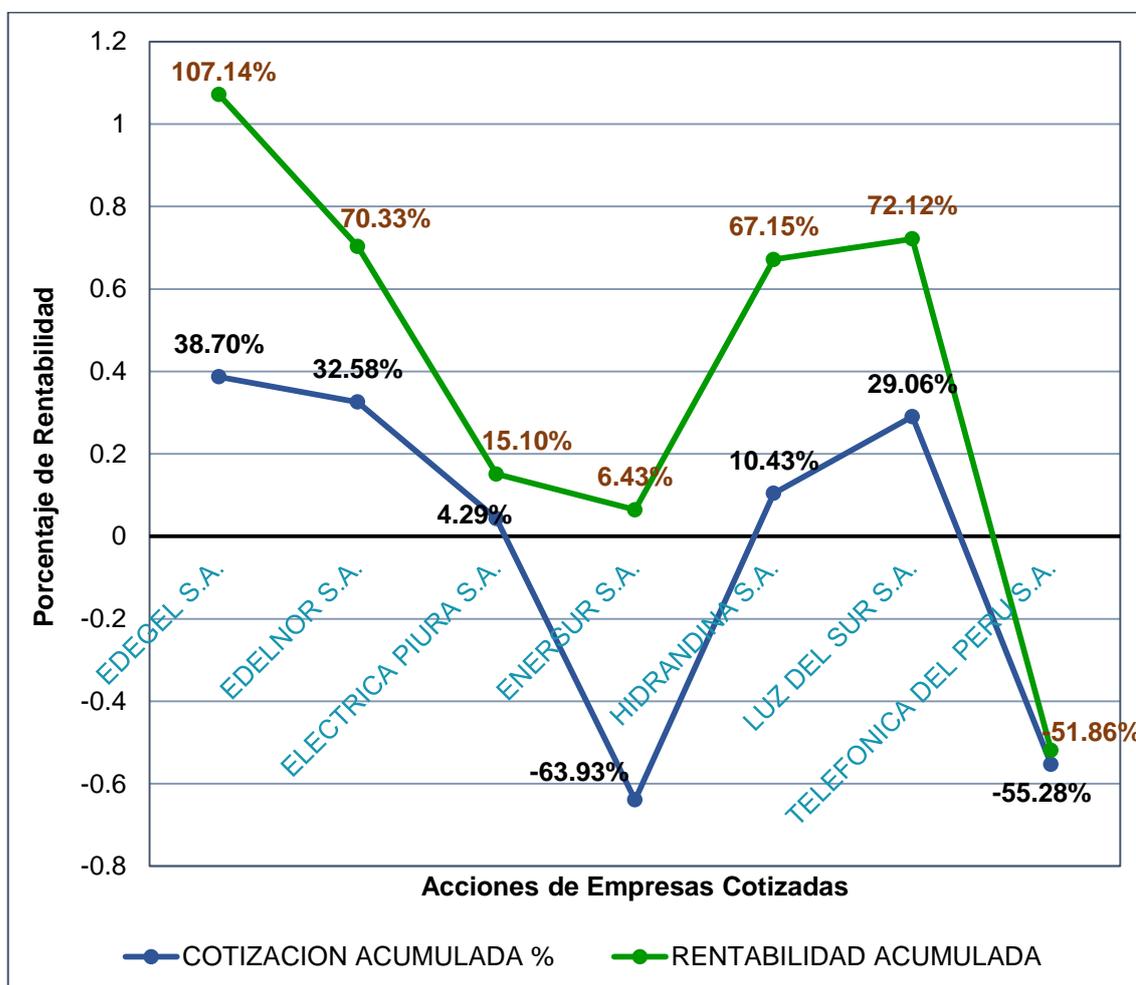
**Gráfico 2. Evolución de la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones del Sector Servicios Públicos, 2011-2015**



**Fuente:** Elaboración Propia

En el Gráfico 2, se observa la evolución de la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones Cotizadas del Sector Servicios Públicos, en donde sólo Hidrandina S.A. y Eléctrica Piura S.A. son las sociedades con rentabilidades positivas en el 2015 registrando índices por encima del 10% muy parecido al grafico 1 donde también se observa que la mayor pérdida en el año 2015 la tuvieron los accionistas de Telefónica del Perú S.A. con casi del 50% de su inversión.

**Gráfico 3. Evolución de la Cotización bursátil Acumulada y la Rentabilidad Acumulada de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, 2011-2015.**



Fuente: Elaboración Propia

En el Gráfico 3 se compara la variación Acumulada de la Cotización Bursátil y la Rentabilidad Efectiva de las Acciones, claramente se puede observar que ambas variables van en sentido paralelo. Por lo que se determina que la Cotización Bursátil ejerce una influencia significativa en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos.

## 5.2 DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE PARTICIPACIÓN DEL SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS EN EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Para el determinar el nivel de participación del Sector Servicios Públicos, se indagó las informaciones estadísticas de la BVL correspondientes al 2011 hasta el 2015. Para conocer el nivel de participación se evaluó la Capitalización Bursátil del sector y de la Bolsa de Valores de Lima, de igual forma se analizó el IGBVL. De los cuales se obtuvo la siguiente información:

**Cuadro 12. Capitalización Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-  
2015  
(en Millones de Soles)**

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACCIONES DE CAPITAL</b>					
A.F.P.	1,003.96	334.84	395.44	382.97	357.96
Bancos y Financieras	43,960.91	55,203.61	54,772.32	62,955.84	55,556.48
Industriales	21,449.03	32,480.02	32,765.30	28,062.88	25,283.85
Mineras	169,319.43	177,292.18	125,757.33	129,712.12	118,942.24
Seguros	3,426.78	3,413.38	3,442.74	3,928.62	4,577.14
Agrario	3,408.93	3,214.56	2,337.18	2,398.92	2,257.11
Servicios Públicos	23,142.53	27,318.67	31,467.47	34,490.12	26,075.23
Diversas	49,532.44	73,471.18	72,594.46	85,081.77	64,653.87
<b>ACCIONES DE INVERSION</b>					
Industriales	5313.47	11452.08	9466.80	9678.58	9426.58
Mineras	7194.76	6790.55	4002.49	3963.58	1731.35
Diversas	71.09	209.74	224.66	184.57	142.00
<b>CAPITALIZACION TOTAL BVL</b>	<b>327,823.34</b>	<b>391,180.79</b>	<b>337,226.20</b>	<b>360,839.96</b>	<b>309,003.80</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 12 señala la influyente magnitud económica que poseen las Acciones de Capital en la Bolsa de Valores de Lima, dentro de ellas se observa

que el Sector Servicios Públicos ocupa el cuarto lugar con mayor Capitalización Bursátil después del sector minero, diversas y bancos y financieras. Por lo que se indica que no cuenta con un peso significativo dentro de la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo se observa que la Capitalización Bursátil de este sector ha disminuido considerablemente en el año 2015.

**Cuadro 13. Número de Acciones en Circulación del Sector Servicios Públicos, periodos 2011-2015**

**NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION**

	2011	2012	2013	2014	2015
EDEGEL S.A.	2,293,668,594.00	2,293,668,594.00	2,293,668,594.00	2,293,668,594.00	2,616,072,176.00
EDELNOR S.A.	638,563,900.00	638,563,900.00	638,563,900.00	638,563,900.00	638,563,900.00
ELECTRICA PIURA S.A.	73,982,594.00	73,982,594.00	73,982,594.00	73,982,594.00	73,982,594.00
ENERSUR S.A.	199,970,023.00	224,297,295.00	224,297,295.00	601,370,011.00	601,370,011.00
HIDRANDINA S.A.	678,277,973.00	678,277,973.00	678,277,973.00	678,277,973.00	678,277,973.00
LUZ DEL SUR S.A.	486,951,371.00	486,951,371.00	486,951,371.00	486,951,371.00	486,951,371.00
TELEFONICA DEL PERU S.A.	3,347,258,949.00	3,347,258,949.00	3,347,258,949.00	3,347,258,949.00	3,344,363,158.00
<b>TOTAL</b>	<b>7,718,673,404.00</b>	<b>7,743,000,676.00</b>	<b>7,743,000,676.00</b>	<b>8,120,073,392.00</b>	<b>8,439,581,183.00</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

Para conocer las causas de la disminución de la Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos se elaboró el Cuadro 13 que indica el número de acciones en circulación de las empresas con valores cotizados del Sector Servicios Públicos, en donde se muestra que Edegel S.A. y Telefónica del Perú S.A. cuentan con el mayor número de acciones, mientras que Eléctrica Piura S.A. posee la mínima cantidad de acciones en circulación.

**Cuadro 14. Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos, 2011-  
2015**

## CAPITALIZACION BURSATIL

	2011	2012	2013	2014	2015
EDEGEL S.A.	4,013,920,039.50	5,160,754,336.50	2,293,668,594.00	2,293,668,594.00	2,616,072,176.00
EDELNOR S.A.	2,458,471,015.00	2,816,066,799.00	3,097,034,915.00	3,831,383,400.00	3,160,891,305.00
ELECTRICA PIURA S.A.	369,912,970.00	393,587,400.08	400,245,833.54	438,716,782.42	429,099,045.20
ENERSUR S.A.	3,199,520,368.00	4,485,945,900.00	5,607,432,375.00	6,200,124,813.41	4,871,097,089.10
HIDRANDINA S.A.	325,573,427.04	339,138,986.50	223,831,731.09	305,903,365.82	420,532,343.26
LUZ DEL SUR S.A.	3,184,661,966.34	4,187,781,790.60	4,552,995,318.85	5,273,683,347.93	4,455,605,044.65
TELEFONICA DEL PERU S.A.	8,133,839,246.07	8,200,784,425.05	9,707,050,952.10	8,937,181,393.83	4,682,108,421.20
<b>TOTAL</b>	<b>21,685,899,031.95</b>	<b>25,584,059,637.73</b>	<b>25,882,259,719.58</b>	<b>27,280,661,697.41</b>	<b>20,635,405,424.41</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 14 muestra la Capitalización Bursátil de las empresas con Valores Cotizados del Sector Servicios Públicos (ver anexo 2), las sociedades con mayor Capitalización al 2015 son Luz del Sur S.A., Enersur S.A. y Telefónica del Perú S.A. y justamente estas dos últimas sociedades presentaron mayor pérdida en la Rentabilidad de sus de sus Acciones.

**Cuadro 15. Nivel porcentual de la Capitalización Bursátil del Sector  
Servicios Públicos de la BVL, periodos 2011-2015**

## CAPITALIZACION BURSATIL (%)

	2011	2012	2013	2014	2015
Empresas con Valores Cotizados	93.71	93.65	82.25	79.10	79.14
Servicios Públicos	7.06	6.98	9.33	9.56	8.44
<b>BVL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 15 muestra el nivel porcentual de la Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos y de las sociedades con Acciones Cotizadas que la conforman, indicando que sólo el 8% de la Capitalización Total de la Bolsa de

Valores de Lima representa al Sector Servicios Públicos de donde el 79% corresponde a las sociedades con acciones cotizadas del 2011 al 2015.

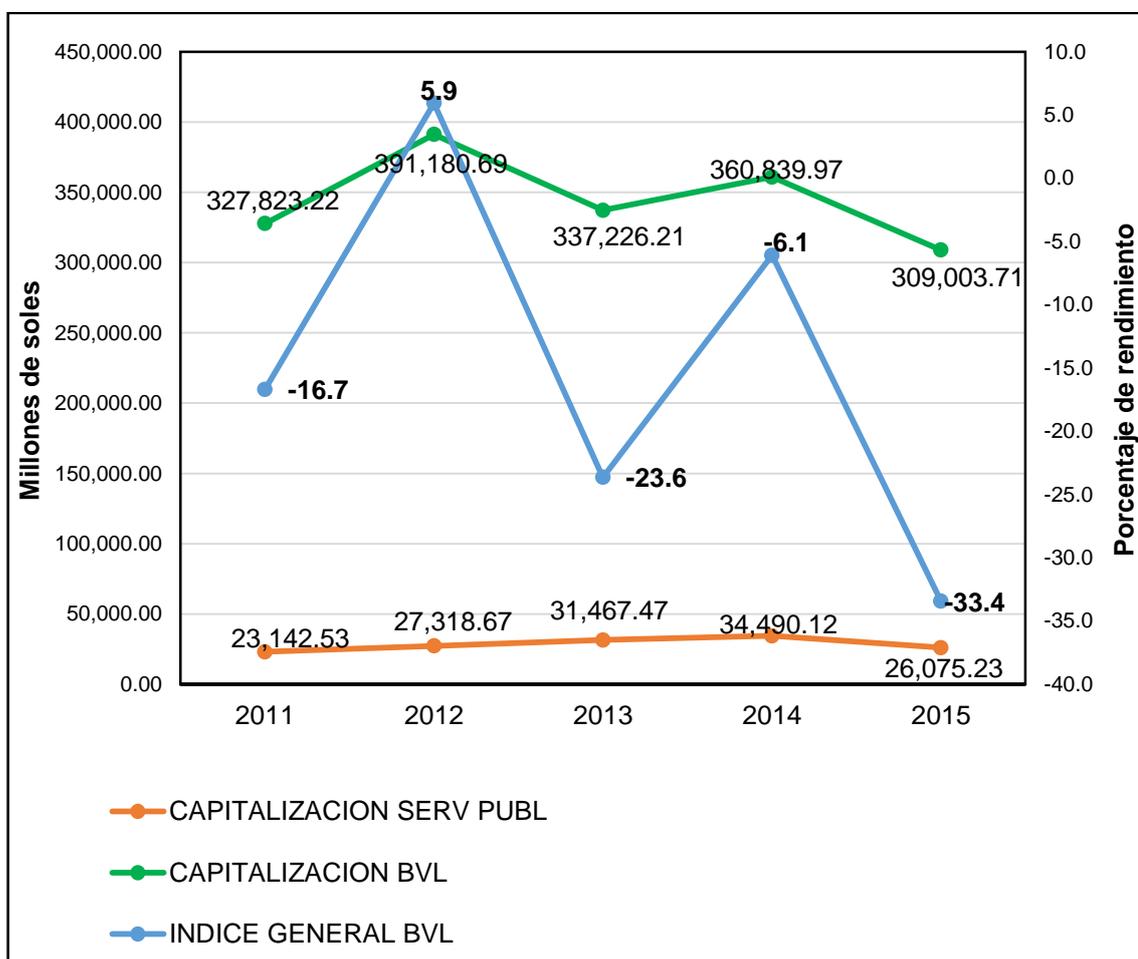
**Cuadro 16. Índice General de la Bolsa de Valores De Lima y del Sector  
Servicios Públicos, 2011-2015**

	ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA - IGBVL			ÍNDICE SECTORIAL - SERVICIOS PUBLICOS		
	INDICE GENERAL	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL (%)	INDICE SECTORIAL	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL (%)
2011	19,473.31	-2.20	-16.69	479.10	1.56	-8.65
2012	20,629.35	2.92	5.94	587.05	5.99	22.53
2013	15,753.65	3.64	-23.63	715.14	2.98	21.82
2014	14,794.32	-2.07	-6.09	879.75	6.99	23.02
2015	9,848.59	-3.69	-33.43	750.25	-5.27	-14.72

**Fuente:** Elaboración Propia

El Cuadro 16 indica los rendimientos tanto de la Bolsa de Valores de Lima y del Sector Servicios Públicos reflejado en el IGBVL. En el que se señala que ambos indicadores presentan diferentes variaciones, la que estaría explicada por el cuadro 15, donde se indica que el Sector Servicios Públicos solo representa el 8% de la Capitalización Bursátil por lo que su participación es insignificante y sus resultados no influyen en la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, los resultados obtenidos en el cuadro 11 sobre la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones de Capital del Sector se corrobora con el Índice Sectorial.

**Gráfico 4. Evolución del Índice General de la Bolsa Valores de Lima y la Capitalización Bursátil, 2011-2015**



**Fuente:** Elaboración Propia

Para una mejor visualización de la participación del Sector Servicios Públicos, el Gráfico 4 describe la evolución de la Capitalización Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima y del Índice General. Indicando que el Índice General tiene relación con la Capitalización debido al ritmo paralelo de ambos indicadores. Sin embargo, la Capitalización del Sector Servicios Públicos se encuentra muy por debajo de la Capitalización total de la BVL, concluyéndose que la participación del Sector Servicios Públicos en la Bolsa de Valores de Lima es insuficiente.

### **5.3 PROPUESTA PARA CONTRIBUIR EN LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS Y EN EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA**

Con el propósito de contribuir en la rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y en el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, se identificó las causas y efectos tanto sustanciales y directos del problema central (ver anexo 7), posteriormente se clasificó los medios fundamentales para solucionar el problema central (ver anexo 8), finalmente se diseñó las siguientes propuestas de solución (ver anexo 9).

#### **5.3.1 Crear expectativas positivas sobre el beneficio futuro de las Sociedades del Sector Servicios Públicos.**

##### **Objetivos**

Manejar eficientemente los activos y los fondos propios de la empresa.

##### **Meta**

- Incrementar la tasa de crecimiento de las empresas.
- Optimizar la capacidad de las empresas para generar beneficios.

##### **Acciones**

- Reinvertir los beneficios obtenidos para generar mayor valor.
- Mejorar la rentabilidad sobre el capital invertido.

**Indicadores**

- Rentabilidad sobre los Activos
- Rentabilidad sobre Recursos Propios
- Rentabilidad sobre el Capital Invertido

**Responsables**

Los directivos de la sociedad.

**Beneficios**

- Incremento de la Cotización de las Acciones.
- Mayor preferencia para realizar inversiones.

**5.3.2 Generar mayor liquidez en la Plaza Bursátil Local.****Objetivos**

- Aumentar el Volumen de Negociaciones Bursátiles.
- Incrementar el número de Operaciones Negociadas.
- Elevar la frecuencia de Negociación Bursátil.

**Metas**

- Fortalecer una Cultura Bursátil.
- Ampliar el nivel de marketing sobre las inversiones en renta variable.
- Tomar medidas para reducir el nivel de riesgo e incertidumbre.
- Lograr la reducción de la tasa de impuestos a los dividendos.
- Disminuir los costos de transacción.

- Proponer políticas que promuevan la negociación en Bolsa.
- Lograr una mayor participación en el Mercado Bursátil.
- Generar mayor interés por las Negociaciones Bursátiles.
- Conseguir mayor demanda de Acciones.

### **Acciones**

- Transmitir contenidos educativos sobre las oportunidades de inversión y financiación en el Mercado de Capitales.
- Crear programas para fomentar y difundir las Negociaciones Bursátiles.
- Proponer medidas para reducir el impuesto a los dividendos.
- Plantear alternativas para reducir los costos de transacción.
- Desarrollar el Mercado de Capitales generando vehículos de inversión y condiciones favorables que contribuyan la expansión de las inversiones.
- Contar con Formadores de Mercado para incrementar la transacción de compra y venta de activos financieros.
- Crear perspectivas positivas en el inversionista y en las empresas.
- Atraer mayor cantidad de inversionistas al Mercado Bursátil.

### **Indicadores**

- Nivel educativo de la población sobre las inversiones en el Mercado de Valores.
- N° de programas realizados sobre Negociaciones Bursátiles.
- Tasa del impuesto a los dividendos.
- Valor de los Costos de transacción.
- Nivel de desarrollo del Mercado de Capitales.

- N° de Market Makers contratados por las empresas.
- Nivel de interés para invertir en el Mercado Bursátil.
- Nivel de demanda de activos financieros de renta variable.

### Responsables

- El gobierno;
- Las empresas;
- La Bolsa de Valores de Lima (BVL);
- La Superintendencia de Mercado y Valores (SMV);
- El Ministerio de Economía y Finanzas, (MEF);
- El Banco Central de Reservas del Perú, (BCRP).

### Beneficios

- Mayor entrada de inversionistas con grandes Capitales.
- Suficiente recaudación de Capital, para las empresas, instituciones privadas y/o públicas, para financiar proyectos y/u obras.
- Menor percepción de Riesgo del País.
- Eficiente desarrollo Económico y Financiero del País.
- Mayor generación de empleo.
- Incremento de las transacciones de compra y venta de activos financieros.
- Mayor posibilidad para que un valor pueda negociarse rápidamente en la BVL.

## 5.4 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

### 5.4.1 Hipótesis Específica N°1

“La Cotización Bursátil es relevante e influyente en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos”.

Para aceptar o rechazar la hipótesis formulada, se redactó de la siguiente manera:

**H1:** La Cotización Bursátil es relevante e influyente en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos.

**Ho:** La Cotización Bursátil no es relevante e influyente en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos.

Para validar la hipótesis se determinó el nivel de significancia o grado de error de  $\alpha = 0.05$  es decir, el nivel de confianza fue del 95%. La prueba estadística que se consideró fue el Análisis de Correlación de Pearson y de Regresión Lineal Simple. Para ello se utilizó el software estadístico SPSS, que proporcionó los siguientes resultados:

**Tabla 1. Correlación de Pearson - Hipótesis 1**

		Cotización Acumulada	Rentabilidad Acumulada
Cotización Acumulada	Correlación de Pearson	1	,876**
	Sig. (bilateral)		,010
	N	7	7
Rentabilidad Acumulada	Correlación de Pearson	,876**	1
	Sig. (bilateral)	,010	
	N	7	7

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

**Fuente:** Elaboración Propia en SPSS

Mediante la Tabla 1, la Correlación de Pearson muestra una relación lineal del 88% entre la Cotización Bursátil y la Rentabilidad Acumulada, lo que significa que existe una relación lineal muy alta entre las dos variables, con un nivel de significancia bilateral de 0.01 la cual es menor que 0.05, por lo tanto; es válida la hipótesis planteada.

**Tabla 2. Análisis de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 1**

**Resumen del modelo**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
Cotización Acumulada	,876 <sup>a</sup>	,767	,720	,28463089913

a. Variables predictoras: (Constante), Cotización Acumulada

**Fuente:** Elaboración Propia en SPSS

Mediante la Tabla 2, se observa un coeficiente de determinación del 77%. Esto indica que la Rentabilidad de las Acciones de Capital de Sector Servicios Públicos es explicada en un 77% por la Cotización Bursátil.

**Tabla 3. Prueba Anova del Modelo de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 1**

**ANOVA<sup>b</sup>**

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	1,332	1	1,332	16,446	,010 <sup>a</sup>
Residual	,405	5	,081		
Total	1,737	6			

a. Variables predictoras: (Constante), cotización acumulada

b. Variable dependiente: rentabilidad acumulada

**Fuente:** Elaboración Propia en SPSS

La Tabla 3 indica que es posible construir un modelo de Regresión Lineal Simple para la variable dependiente e independiente según la ecuación  $y = a + bx + \epsilon$ , con una probabilidad de error de 0.01, confirmando que el modelo es válido en su conjunto, (ya que es menor que 0.05).

**Tabla 4. Coeficientes para el Modelo de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 1**

**Coeficientes<sup>a</sup>**

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
1 (Constante)	,416	,108		3,865	,012
cotización acumulada	1,117	,276	,876	4,055	,010

a. Variable dependiente: rentabilidad acumulada

**Fuente:** Elaboración Propia en SPSS

La Tabla 4 indica los parámetros y la prueba de hipótesis del modelo de Regresión Lineal Simple siendo:  $Y = 0.416 + 1.117x + \epsilon$ , el valor de los parámetros son válidos con una probabilidad de error de 0.012 para la constante y un 0.01 para la variable independiente.

Por lo tanto, se acepta la hipótesis específica N° 1: “La Cotización Bursátil es relevante e influyente en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos”.

### 5.4.2 Hipótesis Específica N°2

“El Sector Servicios Públicos tiene una participación insuficiente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.”

Para contrastar la hipótesis específica N°2 se redactó las siguientes probabilidades:

**H1:** El Sector Servicios Públicos tiene una participación insuficientemente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.

**Ho:** El Sector Servicios Públicos no tiene una participación insuficientemente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.

Para validar la hipótesis se determinó que  $\alpha = 0.05$  con un nivel de confianza del 95%. Utilizándose la prueba estadística de Correlación de Pearson y de Regresión Lineal Simple mediante el uso del Software Estadístico SPSS, la misma que proporcionó los siguientes resultados:

**Tabla 5. Análisis de Correlación de Pearson - Hipótesis 2**

		Capitalización Servicios Públicos	Capitalización General BVL	Índice General BVL
Capitalización Servicios Públicos	Correlación de Pearson	1	.345	.207
	Sig. (bilateral)		.570	.739
	N	5	5	5
Capitalización General BVL	Correlación de Pearson	.345	1	.962**
	Sig. (bilateral)	.570		.009
	N	5	5	5
Índice General BVL	Correlación de Pearson	.207	.962**	1
	Sig. (bilateral)	.739	.009	
	N	5	5	5

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

**Fuente:** Elaboración Propia en SPSS

En la tabla 5 se puede observar que el nivel de Correlación entre la Capitalización Bursátil y el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima es del 96%, lo que quiere decir que el Índice General depende totalmente de la Capitalización Bursátil, sin embargo entre la Capitalización del Sector Servicios Públicos y el IGBVL existe una Correlación del 21%. Esto que quiere decir que el Sector Servicios Públicos es insuficiente para determinar el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima.

**Tabla 6. Análisis de Regresión Lineal Simple - Hipótesis 2**

**Resumen del modelo**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
Capitalización Servicios Públicos	.207 <sup>a</sup>	.043	-.276	17.26877
Capitalización General BVL	.962 <sup>b</sup>	.925	.900	4.84089

a. Variables predictoras: (Constante), Capitalización Servicios Públicos

b. Variables predictoras: (Constante), Capitalización General BVL

**Fuente:** Elaboración propia en SPSS

La Tabla 6 muestra el Análisis de Regresión Lineal Simple indicando que la Capitalización Bursátil explica en un 93% (R cuadrado) el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. Sin embargo, la Capitalización del Sector Servicios Públicos la explica sólo en un 4%.

Tabla 7. Prueba Anova del Modelo de Regresión Lineal Simple-Hipótesis 2

**ANOVA<sup>c</sup>**

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	39.942	1	39.942	.134	.739 <sup>a</sup>
	Residual	894.631	3	298.210		
	Total	934.573	4			
2	Regresión	864.270	1	864.270	36.881	.009 <sup>b</sup>
	Residual	70.303	3	23.434		
	Total	934.573	4			

a. Variables predictoras: (Constante), Capitalización Servicios Públicos

b. Variables predictoras: (Constante), Capitalización General BVL

c. Variable dependiente: Índice General BVL

**Fuente:** Elaboración propia en SPSS

Para dar validez al modelo de Regresión Lineal, la Tabla 7 muestra el nivel de significancia de cada una de las variables independientes que pueden validar el modelo, en donde se observa que el nivel de significancia de la Capitalización Bursátil de la BVL es de 0.009, la que es menor que 0.05, indicando que si es válida para explicar el IGBVL. Por el contrario, la Capitalización del Sector es de 0.74 la cual es mayor que 0.05. Entonces; el Sector Servicios Públicos no puede explicar el IGBVL.

Por lo tanto, se confirma la hipótesis planteada: “El Sector Servicios Públicos tiene una participación insuficientemente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima”.

## CONCLUSIONES

Mediante los resultados obtenidos en la investigación y en la contrastación de las hipótesis se llegó a las siguientes conclusiones:

**Primera:** La Cotización Bursátil constituye un factor fundamental en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, con un grado de influencia del 88%. Asimismo mediante el Análisis de Regresión Lineal, el 77% de la Rentabilidad Acumulada es explicada por la Cotización Bursátil, validando así la ecuación donde  $Y = 0.416 + 1.117X + \varepsilon$ .

**Segunda:** El Sector Servicios Públicos no tiene una participación significativa en la Bolsa de Valores de Lima, debido a la caída de la Cotización Bursátil de las sociedades con mayor Capitalización dentro del Sector y al insuficiente número de Acciones en circulación, lo que explica el 8% de representación en la Capitalización Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo el nivel de Correlación entre el Índice General de la BVL y la Capitalización Bursátil del Sector es sólo del 21% por lo que la explica en un 4%, según el Análisis de Regresión Lineal.

**Tercera:** Se concluye que las principales causas que originan la baja Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y los

negativos índices de la Bolsa de Valores de Lima son las riesgosas expectativas sobre el beneficio futuro de las sociedades del Sector Servicios Públicos y la falta de liquidez en la plaza bursátil local. Las mismas que son originadas por el deficiente uso de los activos y de los fondos propios, por la caída del Volumen de Negociaciones Bursátiles, por la reducción del número de Operaciones Negociadas y por la baja Frecuencia de Negociación Bursátil.



## RECOMENDACIONES

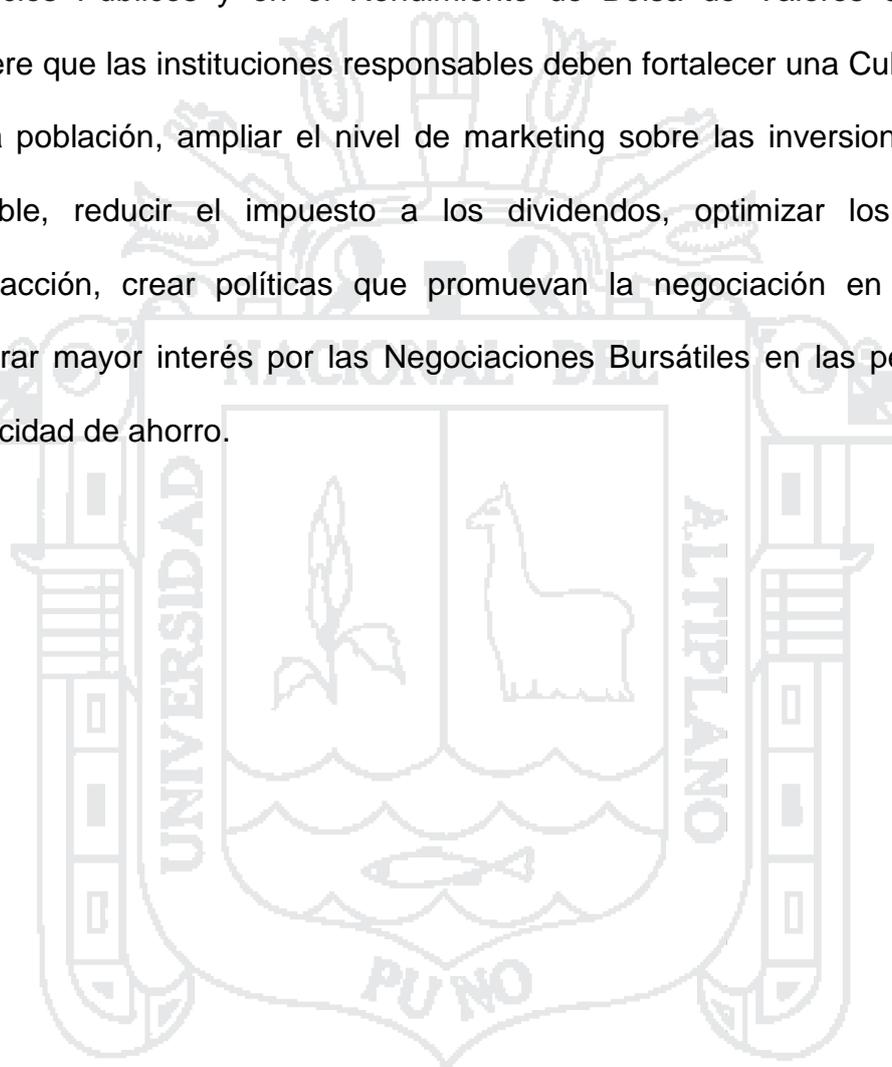
Según a las conclusiones obtenidas en la investigación se plantea las siguientes recomendaciones:

**Primera:** Debido a que la Cotización Bursátil es un factor importante y fundamental para la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos se recomienda diseñar estrategias que logren atraer mayor cantidad de inversionistas al Mercado Bursátil para que la Cotización de las Acciones se eleven, para ello las empresas deben fortalecer su estructura económica y financiera, asimismo se debe valorar los aspectos que interesan a los inversionistas antes comprar acciones, reducir los costos de transacción e incrementar el nivel de marketing dentro del país.

**Segunda:** Para que el Sector Servicios Públicos pueda ocupar un lugar significativo en la Bolsa de Valores de Lima, es necesario elevar su Capitalización Bursátil, para ello se necesita que se incrementen la Cotización y el número de Acciones en circulación, por lo que se plantea impulsar por lo menos la participación del 50% de las empresas inscritas dentro del Sector para abrir sus capitales y cotizar sus Acciones, ya que menos del 30% de todas las sociedades inscritas mantienen Cotizaciones vigentes en el Mercado

Bursátil y captar mayor demanda de accionistas contratando formadores de mercado (Market Makers).

**Tercera:** Para contribuir en la Rentabilidad de las Acciones Capital del Sector Servicios Públicos y en el Rendimiento de Bolsa de Valores de Lima, se sugiere que las instituciones responsables deben fortalecer una Cultura Bursátil en la población, ampliar el nivel de marketing sobre las inversiones en renta variable, reducir el impuesto a los dividendos, optimizar los costos de transacción, crear políticas que promuevan la negociación en Bolsa para generar mayor interés por las Negociaciones Bursátiles en las personas con capacidad de ahorro.



**BIBLIOGRAFÍA**

- Bernal T., C. A. (2010). *Metodología de la investigación: administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Bogota: Pearson Educación de Colombia Ltda.
- Brull, H. R. (2007). *El mercado de capitales globalizado: al alcance de todos : instituciones y personas físicas que lo conforman, sus leyes reglamentos y un poco de historia*. Buenos aires, Buenos aires: Dunken.
- Brun, X., Benito, O., & Puig, X. (2008). *Mercado de Renta Variable y Mercado de Divisas: Las bolsas de valores: mercados de rentas variables y de divisas y las formas de analizarlo*. España: Bresca Editorial.
- Castellares, R., Diaz, E., & Rocca, L. (1998). Las Instituciones, los participantes y los mecanismos de mercado. En el ABC del mercado de capitales . En R. Castellares, E. Diaz, & L. Rocca, *Instituciones, los participantes y los mecanismos de mercado. En el ABC del mercado de capitales* (pág. 95). Lima: Centro de estudios de mercado de capitales y financiero.
- Coronel S., J. (2009). Desarrollo del mercado de capitales en el Perú: Periodos 1985-2002. *Tesis*. Lima, Perú: Universidad Nacional de San Marcos.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2008). *Fundamentos de inversiones*. Mexico: Prentice Hall Mexico. Recuperado el 09 de dic de 2015
- Hernández S., R., Fernández C., C., & Baptista L., M. d. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mexico D.F.: McGraw-Hill.
- Hueso, A., & Cascant, J. (2012). *Metodología y Tecnicas Cuantitativas de Investigación*. Valencia: Universitat Politecnica de Valencia.

International Monetary Fund. (1999). *Perspectivas de la economía mundial: octubre de 1999*.

Krugman, P. R., & Wells, R. (2006). *Macroeconomía*. España: Reverte.

Martin M., M. A. (2010). Mercados de Instrumentos Financieros. En M. A. Martin M., *Mercado de Capitales: una Perspectiva Global* (PRIMERA ed., pág. 2). Buenos Aires, Argentina: Cengage Learning.

Mercado A., R. D. (2014). El Mercado de Valores como fuente de Financiamiento para la Micro y Pequeña Empresa, 2012-2014. *Tesis*. Lima, Peru: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Parkin M. (2008). *Economía*. Mexico: Prentice Hall Mexico.

Peñaranda, C. (02 de JULIO de 2015). Sector Servicios aporta más al PBI que Minería y Comercio. *Gestion*.

Rojas M., A. (2010). Aplicación de la Información Financiera y la Toma de Decisiones del Inversionista en la Bolsa de Valores de Lima, 2010. *Tesis*. Lima, Perú: Universidad de San Martín de Porres.

Silva R., J. (2008). *Política Monetaria para Países Emergentes*. Lima: Taurus.

## WEBGRAFÍA

- Bolívar de Jesús, j. I. (2002). *Bolsa de valores y principales índices bursátiles del mundo*. Obtenido de Gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/bolsa-de-valores-y-principales-indices-bursatiles-del-mundo/>
- Bolsa de Valores de Lima. (2016). *Metodología para el Calculo*. Obtenido de BVL: [http://www.bvl.com.pe/estadist/metodo\\_igvl.pdf](http://www.bvl.com.pe/estadist/metodo_igvl.pdf)
- Dominguez, j. (2008). *El Mercado Bursatil*. Obtenido de Juan Dominguez: <https://juandominguez.wordpress.com/2008/05/27/el-mercado-bursatil/>
- Finacialperu. (30 de Octubre de 2014). *Empresa del sector de servicios públicos lidera la sesión bursátil en Perú*. Obtenido de Finacial Peru,: <http://finacialperu.over-blog.com/2014/10/empresa-del-sector-de-servicios-publicos-lidera-la-sesion-bursatil-en-peru.html>
- Hernández J., G. (2012). *Cómo se calcula un índice bursátil*. Obtenido de Invertiren bolsa.info: [http://www.invertiren bolsa.info/articulo\\_como\\_se\\_calcula\\_un\\_indice\\_bursatil.htm](http://www.invertiren bolsa.info/articulo_como_se_calcula_un_indice_bursatil.htm)
- Mirabal Ramírez, P. (s.f.). *super valores*. Obtenido de [http://www.supervalores.gob.pa/files/UEI/articulos\\_publicados/Clases%20de%20acciones.pdf](http://www.supervalores.gob.pa/files/UEI/articulos_publicados/Clases%20de%20acciones.pdf)
- Morales V., P. (13 de Diciembre de 2012). *Tamaño de Muestra. Investigacion*. Madrid. Obtenido de Universidad Pontificia Comillas, Madrid, Facultad de Humanidades:

<http://www.upcomillas.es/personal/peter/investigacion/Tama%F1oMuestra.pdf>

NU. CEPAL. División de Recursos Naturales e Infraestructura. (Setiembre de 1999). *Servicios públicos y regulación: consecuencias legales de las fallas de mercado*. Recuperado el 2016, de Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL: <http://www.cepal.org/es/publicaciones/6369-servicios-publicos-y-regulacion-consecuencias-legales-de-las-fallas-de-mercado>

Parodi, C. (22 de 03 de 2013). *Gestion*. Recuperado el 13 de 10 de 2016, de Economía para todos: <http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/03/que-es-un-sistema-financiero.html>

Quispe R., R. (mayo de 2003). *Comportamiento del Mercado de Valores y sus indicadores bursátiles*. Obtenido de Revista Actualidad Empresarial: [http://aempresarial.com/servicios/revista/39\\_22\\_AAIYMKPFFNKLEXPLBWEIGNWTTCLELPPMPYKCJZHONSZRPPCQLG.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/39_22_AAIYMKPFFNKLEXPLBWEIGNWTTCLELPPMPYKCJZHONSZRPPCQLG.pdf)

Rankia.pe. (2012). *Análisis del IGBVL*. Obtenido de ¿Qué es el IGBVL?: <http://www.rankia.pe/blog/analisis-igbvl/>

Revilla L., J. L. (2010). *El sistema financiero y el mercado de capitales*. Obtenido de <http://www.urp.edu.pe/pdf/propuesta/71/Pag3.pdf>

Ricra M., M. M. (Mayo de 2013). Mercado de valores peruano. *Actualidad Empresarial* N° 279. Lima. Obtenido de [http://aempresarial.com/servicios/revista/279\\_9\\_NOACLIXZKLIOHPJDP EGQXXHPKCOFPCZDQAFIDCSOKHVAQZPVF.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/279_9_NOACLIXZKLIOHPJDP EGQXXHPKCOFPCZDQAFIDCSOKHVAQZPVF.pdf)

- Rodríguez R., K. (10 de 2012). Sistema financiero peruano. *Actualidad Empresarial*. Lima. Obtenido de [http://aempresarial.com/servicios/revista/279\\_9\\_NOACLIXZKLIOHPJDP\\_EGQXXHPKCOFPCZDQAFCIDCSOKHVAQZPVF.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/279_9_NOACLIXZKLIOHPJDP_EGQXXHPKCOFPCZDQAFCIDCSOKHVAQZPVF.pdf)
- Sanchez, W. (2010). *DINERO.ABOUT.COM*. Obtenido de <http://dinero.about.com/od/Ahorrando/a/que-Es-Una-Bolsa-De-Valores.htm>
- Santillán, R. (18 de ENERO de 2011). *CONEXION ESAN*. Obtenido de <http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2011/01/18/el-mercado-financiero-y-sus-nuevos-instrumentos/>
- Sevilla Arias, A. (19 de ABRIL de 2012). *ECONOMIPEDIA*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>
- Socola C., I. (15 de octubre de 2010). *Indicadores Bursátiles de la Bolsa de Valores de Lima*. Obtenido de Indicadores Economicos y Financieros: [http://aempresarial.com/web/revitem/2\\_11551\\_41758.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/2_11551_41758.pdf)
- Wikipedia. (2015). *Sector servicios*. Obtenido de Wikipedia: [https://es.wikipedia.org/wiki/Sector\\_servicios](https://es.wikipedia.org/wiki/Sector_servicios)
- Zacharie, A. (06 de octubre de 2004). Estrategias de financiación de las empresas. *Los mercados financieros*, 13. Quito. Obtenido de <http://www.rebellion.org/docs/5713.pdf>



## Análisis de la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015.

	PROBLEMA	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	OBJETIVOS
<b>G</b>	¿Cuál es la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y cómo influye en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015?	La Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos no influye significativamente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015.	<b>V.I.</b> Rentabilidad de las acciones de capital del sector servicios públicos	Rendimiento por Dividendos	Analizar la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015.
				Rendimiento por Acciones Liberadas	
			<b>V.D.</b> Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima	Rendimiento por plusvalía	
				Tasa de variación anual del IGBVL Índice general Histórico de la BVL	
<b>E1</b>	¿Qué es la Cotización Bursátil y cómo influye en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos?	La Cotización Bursátil es relevante e influyente en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos.	<b>V.I.</b> Cotización Bursátil	Valor de Cotización final de la acción	Evaluar la Cotización Bursátil y su influencia en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del sector Servicios Públicos
				Valor de Cotización inicial de la acción	
			<b>V.D.</b> Rentabilidad de las Acciones de Capital	Rendimiento por Dividendos	
				Rendimiento por Acciones Liberadas Rendimiento por plusvalía	
<b>E2</b>	¿Cuál es el nivel de participación del Sector Servicios Públicos en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima?	El Sector Servicios Públicos tiene una participación insuficientemente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.	<b>V.I.</b> Sector Servicios Públicos	Índice de cotizaciones del Sector	Determinar el nivel de participación del Sector Servicios Públicos en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.
				Capitalización Bursátil	
			<b>V.D.</b> Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima	Índices de cotizaciones	
				Tasa de variación anual histórica del IGBVL	
<b>E3</b>	¿Qué medidas se pueden proponer para contribuir en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima?				Proponer medidas que puedan contribuir en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.

Fuente: Elaboración Propia

### Anexo 2. Capitalización Bursátil de las empresas del sector Servicios Públicos, 2011-2015

AÑO	COTIZACION CIERRE	ACCIONES EN CIRCULACION	CAPITALIZACION BURSATIL	CAPITALIZACION SECTORIAL	CAPITALIZACION BVL
2011	1.75	2,293,668,594.00	<b>4,013,920,039.50</b>	23,142,526,414.00	327,823,219,964.00
2012	2.25	2,293,668,594.00	<b>5,160,754,336.50</b>	27,318,665,600.00	391,180,690,185.00
2013	2.55	2,293,668,594.00	<b>5,848,854,914.70</b>	31,467,472,376.00	337,226,213,313.00
2014	3.75	2,293,668,594.00	<b>8,601,257,227.50</b>	34,490,122,206.00	360,839,969,318.00
2015	2.70	2,616,072,176.00	<b>7,063,394,875.20</b>	26,075,231,904.00	309,003,711,471.00

EDELNOR S.A.A. (EDELNOC1)

AÑO	COTIZACION CIERRE	ACCIONES EN CIRCULACION	CAPITALIZACION BURSATIL	CAPITALIZACION SECTORIAL	CAPITALIZACION BVL
2011	3.85	638,563,900.00	<b>2,458,471,015.00</b>	23,142,526,414.00	327,823,219,964.00
2012	4.41	638,563,900.00	<b>2,816,066,799.00</b>	27,318,665,600.00	391,180,690,185.00
2013	4.85	638,563,900.00	<b>3,097,034,915.00</b>	31,467,472,376.00	337,226,213,313.00
2014	6.00	638,563,900.00	<b>3,831,383,400.00</b>	34,490,122,206.00	360,839,969,318.00
2015	4.95	638,563,900.00	<b>3,160,891,305.00</b>	26,075,231,904.00	309,003,711,471.00

EMPRESA ELECTRICA DE PIURA S.A. (ELPIUBC1)

AÑO	COTIZACION CIERRE	ACCIONES EN CIRCULACION	CAPITALIZACION BURSATIL	CAPITALIZACION SECTORIAL	CAPITALIZACION BVL
2011	5.00	73,982,594.00	<b>369,912,970.00</b>	23,142,526,414.00	327,823,219,964.00
2012	5.32	73,982,594.00	<b>393,587,400.08</b>	27,318,665,600.00	391,180,690,185.00
2013	5.41	73,982,594.00	<b>400,245,833.54</b>	31,467,472,376.00	337,226,213,313.00
2014	5.93	73,982,594.00	<b>438,716,782.42</b>	34,490,122,206.00	360,839,969,318.00
2015	5.80	73,982,594.00	<b>429,099,045.20</b>	26,075,231,904.00	309,003,711,471.00

ENERSUR S.A (ENERSUC1)

AÑO	COTIZACION CIERRE	ACCIONES EN CIRCULACION	CAPITALIZACION BURSATIL	CAPITALIZACION SECTORIAL	CAPITALIZACION BVL
2011	16.00	199,970,023.00	<b>3,199,520,368.00</b>	23,142,526,414.00	327,823,219,964.00
2012	20.00	224,297,295.00	<b>4,485,945,900.00</b>	27,318,665,600.00	391,180,690,185.00
2013	25.00	224,297,295.00	<b>5,607,432,375.00</b>	31,467,472,376.00	337,226,213,313.00
2014	10.31	601,370,011.00	<b>6,200,124,813.41</b>	34,490,122,206.00	360,839,969,318.00
2015	8.10	601,370,011.00	<b>4,871,097,089.10</b>	26,075,231,904.00	309,003,711,471.00

EMP. REG. DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTRONORTE MEDIO S.A. - HIDRANDINA (HIDRA2C1)

AÑO	COTIZACION CIERRE	ACCIONES EN CIRCULACION	CAPITALIZACION BURSATIL	CAPITALIZACION SECTORIAL	CAPITALIZACION BVL
2011	0.48	678,277,973.00	<b>325,573,427.04</b>	23,142,526,414.00	327,823,219,964.00
2012	0.50	678,277,973.00	<b>339,138,986.50</b>	27,318,665,600.00	391,180,690,185.00
2013	0.33	678,277,973.00	<b>223,831,731.09</b>	31,467,472,376.00	337,226,213,313.00
2014	0.45	678,277,973.00	<b>305,903,365.82</b>	34,490,122,206.00	360,839,969,318.00
2015	0.62	678,277,973.00	<b>420,532,343.26</b>	26,075,231,904.00	309,003,711,471.00

LUZ DEL SUR S.A.A. (LUSURC1)

AÑO	COTIZACION CIERRE	ACCIONES EN CIRCULACION	CAPITALIZACION BURSATIL	CAPITALIZACION SECTORIAL	CAPITALIZACION BVL
2011	6.54	486,951,371.00	<b>3,184,661,966.34</b>	23,142,526,414.00	327,823,219,964.00
2012	8.60	486,951,371.00	<b>4,187,781,790.60</b>	27,318,665,600.00	391,180,690,185.00
2013	9.35	486,951,371.00	<b>4,552,995,318.85</b>	31,467,472,376.00	337,226,213,313.00
2014	10.83	486,951,371.00	<b>5,273,683,347.93</b>	34,490,122,206.00	360,839,969,318.00
2015	9.15	486,951,371.00	<b>4,455,605,044.65</b>	26,075,231,904.00	309,003,711,471.00

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.(TELEFBC1)

AÑO	COTIZACION CIERRE	ACCIONES EN CIRCULACION	CAPITALIZACION BURSATIL	CAPITALIZACION SECTORIAL	CAPITALIZACION BVL
2011	2.43	3,347,258,949.00	<b>8,133,839,246.07</b>	23,142,526,414.00	327,823,219,964.00
2012	2.45	3,347,258,949.00	<b>8,200,784,425.05</b>	27,318,665,600.00	391,180,690,185.00
2013	2.90	3,347,258,949.00	<b>9,707,050,952.10</b>	31,467,472,376.00	337,226,213,313.00
2014	2.67	3,347,258,949.00	<b>8,937,181,393.83</b>	34,490,122,206.00	360,839,969,318.00
2015	1.40	3,344,363,158.00	<b>4,682,108,421.20</b>	26,075,231,904.00	309,003,711,471.00

Fuente: Elaboración Propia

**Anexo 3. Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015**

	Indice General	Mensual	Variación % Acumulada	Anual
<b>2011</b>				
ENERO	22,887.41	-2.08	-2.08	58.50
FEBRERO	22,842.96	-0.19	-2.28	63.14
MARZO	21,957.49	-3.88	-6.15	45.14
ABRIL	19,636.22	-10.57	-16.73	23.95
MAYO	21,566.07	9.83	-6.90	48.86
JUNIO	18,878.78	-12.46	-19.36	34.99
JULIO	21,963.10	16.34	-3.02	53.86
AGOSTO	20,697.11	-5.76	-8.79	36.54
SEPTIEMBRE	19,473.70	-5.91	-14.70	2.58
OCTUBRE	19,629.63	0.80	-13.90	2.13
NOVIEMBRE	19,911.82	1.44	-12.46	-4.52
DICIEMBRE	19,473.31	-2.20	-14.66	<b>-16.69</b>
<b>2012</b>				
ENERO	21,948.07	12.708	12.708	-4.104
FEBRERO	22,728.75	3.557	16.265	-0.500
MARZO	23,612.02	3.886	20.152	7.535
ABRIL	22,677.93	-3.956	16.196	15.490
MAYO	20,997.56	-7.410	8.786	-2.636
JUNIO	20,207.16	-3.764	5.022	7.036
JULIO	19,652.66	-2.744	2.278	-10.520
AGOSTO	20,311.66	3.353	5.631	-1.862
SEPTIEMBRE	21,674.79	6.711	12.342	11.303
OCTUBRE	20,789.41	-4.085	8.257	5.908
NOVIEMBRE	20,044.62	-3.583	4.674	0.667
DICIEMBRE	20,629.35	2.917	7.592	<b>5.937</b>
<b>2013</b>				
ENERO	21,435.29	3.907	3.907	-2.336
FEBRERO	20,611.68	-3.842	0.064	-9.315
MARZO	19,858.95	-3.652	-3.588	-15.895
ABRIL	17,352.92	-12.619	-16.207	-23.481
MAYO	16,049.65	-7.510	-23.717	-23.564
JUNIO	15,549.55	-3.116	-26.833	-23.049
JULIO	15,118.46	-2.772	-29.605	-23.072
AGOSTO	16,652.22	10.145	-19.460	-18.016
SEPTIEMBRE	15,919.71	-4.399	-23.859	-26.552
OCTUBRE	16,322.01	2.527	-21.332	-21.489
NOVIEMBRE	15,200.40	-6.872	-28.204	-24.167
DICIEMBRE	15,753.65	3.640	-24.564	<b>-23.635</b>
<b>2014</b>				
ENERO	15,452.05	-1.914	-1.914	-27.913
FEBRERO	15,441.26	-0.070	-1.984	-25.085
MARZO	14,298.92	-7.398	-9.382	-27.998
ABRIL	15,528.38	8.598	-0.784	-10.514
MAYO	15,753.25	1.448	0.664	-1.847
JUNIO	16,662.28	5.770	6.435	7.156
JULIO	16,866.07	1.223	7.658	11.559
AGOSTO	17,010.82	0.858	8.516	2.153
SEPTIEMBRE	16,226.61	-4.610	3.906	1.928
OCTUBRE	15,673.23	-3.410	0.495	-3.975
NOVIEMBRE	15,106.46	-3.616	-3.121	-0.618
DICIEMBRE	14,794.32	-2.066	-5.187	<b>-6.090</b>
<b>2015</b>				
ENERO	13,669.78	-7.601	-7.601	-11.534
FEBRERO	13,397.42	-1.992	-9.594	-13.236
MARZO	12,461.81	-6.984	-16.577	-12.848
ABRIL	13,366.86	7.263	-9.315	-13.920
MAYO	13,180.61	-1.393	-10.708	-16.331
JUNIO	13,113.17	-0.512	-11.220	-21.300
JULIO	11,987.88	-8.581	-19.801	-28.923
AGOSTO	10,340.49	-13.742	-33.543	-39.212
SEPTIEMBRE	10,030.57	-2.997	-36.540	-38.184
OCTUBRE	10,545.61	5.135	-31.405	-32.716
NOVIEMBRE	10,226.18	-3.029	-34.435	-32.306
DICIEMBRE	9,848.59	-3.692	-38.127	<b>-33.430</b>

Fuente: Elaboración Propia

## Anexo 4. Índice del Sector Servicios Públicos, 2011-2015

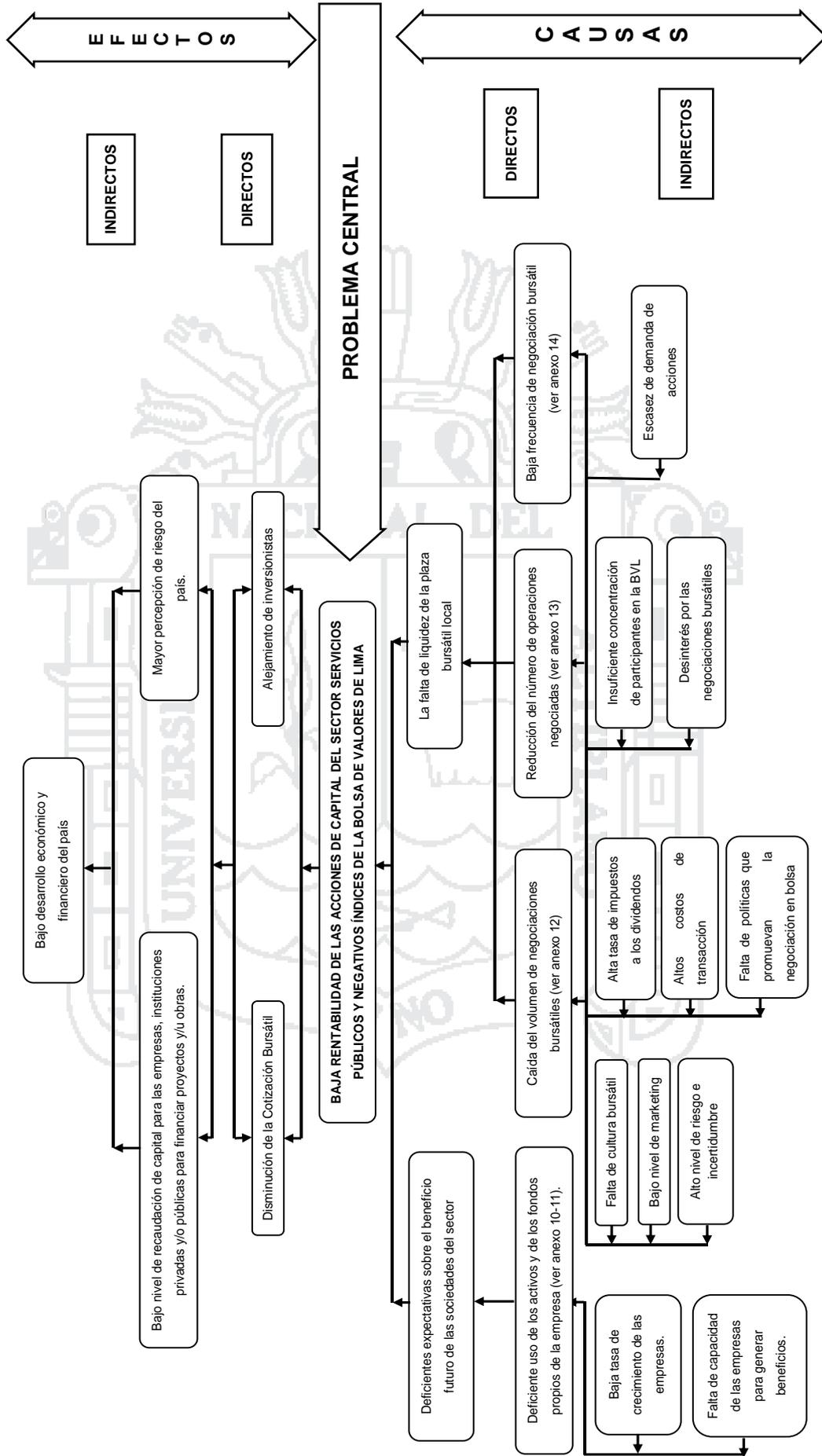
	General	Mensual	Acumulada	Anual
<b>2011</b>				
ENERO	538.89	2.746		
FEBRERO	539.92	0.191		
MARZO	515.06	-4.604		
ABRIL	463.78	-9.956		
MAYO	494.19	6.557		
JUNIO	460.57	-6.803		
JULIO	493.32	7.111		
AGOSTO	471.72	-4.378		
SEPTIEMBRE	452.74	-4.024		
OCTUBRE	471.750	4.199		
NOVIEMBRE	479.570	1.658		
DICIEMBRE	479.100	1.558	3.116	<b>-8.654</b>
<b>2012</b>				
ENERO	512.70	7.013	7.013	-4.860
FEBRERO	516.03	0.650	7.663	-4.425
MARZO	531.00	2.901	10.564	3.095
ABRIL	506.54	-4.606	5.957	9.220
MAYO	485.34	-4.185	1.772	-1.791
JUNIO	481.56	-0.779	0.993	4.557
JULIO	483.13	0.326	1.319	-2.066
AGOSTO	518.50	7.321	8.640	9.917
SEPTIEMBRE	545.92	5.288	13.929	20.581
OCTUBRE	549.90	0.729	14.658	16.566
NOVIEMBRE	553.86	0.720	15.378	15.491
DICIEMBRE	587.05	5.992	21.370	<b>22.532</b>
<b>2013</b>				
ENERO	651.72	11.016	11.016	27.115
FEBRERO	655.45	0.572	11.588	27.018
MARZO	652.11	-0.510	11.079	22.808
ABRIL	653.65	0.236	11.315	29.042
MAYO	660.91	1.111	12.426	36.175
JUNIO	681.45	3.108	15.534	41.509
JULIO	644.26	-5.457	10.076	33.351
AGOSTO	684.76	6.286	16.362	32.066
SEPTIEMBRE	657.99	-3.909	12.453	20.529
OCTUBRE	719.3	9.318	21.771	30.806
NOVIEMBRE	694.43	-3.458	18.313	25.380
DICIEMBRE	715.14	2.982	21.295	<b>21.819</b>
<b>2014</b>				
ENERO	677.86	-5.213	-5.213	4.011
FEBRERO	712.75	5.147	-0.066	8.742
MARZO	690.61	-3.106	-3.172	5.904
ABRIL	718.87	4.092	0.920	9.978
MAYO	718.65	-0.031	0.889	8.736
JUNIO	728.66	1.393	2.282	6.928
JULIO	753.03	3.344	5.627	16.883
AGOSTO	765.63	1.673	7.300	11.810
SEPTIEMBRE	795.94	3.959	11.259	20.965
OCTUBRE	807.43	1.444	12.702	12.252
NOVIEMBRE	822.30	1.842	14.544	18.414
DICIEMBRE	879.75	6.987	21.530	<b>23.018</b>
<b>2015</b>				
ENERO	883.31	0.405	0.405	30.309
FEBRERO	870.86	-1.409	-1.005	22.183
MARZO	847.00	-2.740	-3.745	22.645
ABRIL	848.51	0.178	-3.566	18.034
MAYO	852.53	0.474	-3.093	18.629
JUNIO	857.48	0.580	-2.513	17.678
JULIO	872.45	1.746	-0.766	15.858
AGOSTO	758.11	-13.105	-13.872	-0.982
SEPTIEMBRE	734.29	-3.143	-17.014	-7.746
OCTUBRE	721.95	-1.681	-18.695	-10.587
NOVIEMBRE	792.02	9.706	-8.989	-3.682
DICIEMBRE	750.25	-5.273	-14.262	<b>-14.720</b>

Fuente: Elaboración Propia

**Anexo 5. Boletín Diario de la BVL - Sector Servicios Públicos**

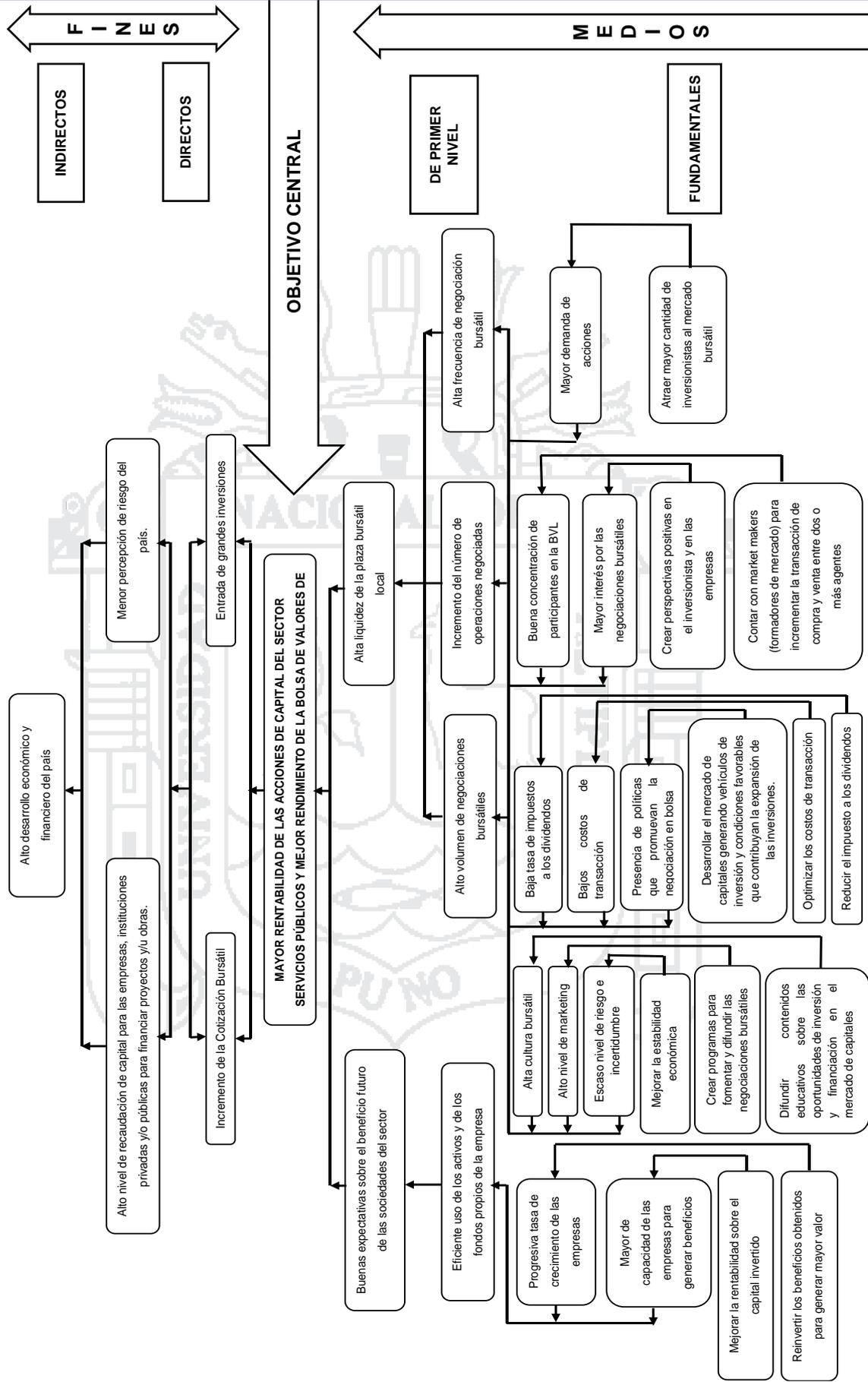


**Anexo 7. Análisis de Problemas (Árbol de Causas – Efectos) para contribuir la rentabilidad de las acciones de capital del Sector Servicios Públicos y el rendimiento de a Bolsa de Valores de Lima.**



Fuente: Elaboración Propia

**Anexo 8. Análisis de Objetivos (Árbol de Medios y Fines) para contribuir la rentabilidad de las acciones de capital del Sector Servicios Públicos y el rendimiento de a Bolsa de Valores de Lima.**



Fuente: Elaboración Propia

las acciones de capital del Sector Servicios Públicos y el rendimiento de a Bolsa de Valores de Lima.

PROPUESTA DE SOLUCIÓN	OBJETIVOS	METAS	ACTIVIDADES	INDICADOR	RESPONSABLE	BENEFICIOS
Crear expectativas positivas sobre el beneficio futuro de las empresas del sector Servicios Públicos.	Manejar eficientemente los activos y los fondos propios de la empresa.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incrementar la tasa de crecimiento de las empresas.</li> <li>- Optimizar la capacidad de las empresas para generar beneficios.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Reinvertir los beneficios obtenidos para generar mayor valor.</li> <li>- Mejorar la rentabilidad sobre el capital invertido.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ROA</li> <li>- ROE</li> <li>- ROIC</li> </ul>	Los directivos de las empresas que cotizan sus valores.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incremento de la cotización de las acciones.</li> <li>- Mayor preferencia para realizar inversiones.</li> </ul>
Lograr mayor liquidez en la plaza bursátil local.	Aumentar el volumen de negociación.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fortalecer una cultura bursátil.</li> <li>- Ampliar el nivel de marketing sobre las inversiones en renta variable.</li> <li>- Tomar medidas para reducir el nivel de riesgo e incertidumbre</li> <li>- Lograr la reducción de la tasa de impuestos a los dividendos.</li> <li>- Disminuir los costos de transacción.</li> <li>- Proponer políticas que promuevan la negociación en bolsa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Transmitir contenidos educativos sobre las oportunidades de inversión y financiación en el mercado de capitales.</li> <li>- Crear programas para fomentar y difundir las negociaciones bursátiles.</li> <li>- Evaluar medidas impositivas sobre los dividendos.</li> <li>- Disminuir los costos de transacción.</li> <li>- Desarrollar el mercado de capitales generando vehículos de inversión y condiciones favorables que contribuyan la expansión de las inversiones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nivel educativo de la población sobre las inversiones en el mercado de valores</li> <li>- N° de programas realizados sobre negociaciones bursátiles</li> <li>- Tasa del impuesto a los dividendos</li> <li>- Valor de los Costos de transacción</li> <li>- Nivel de desarrollo del mercado de capitales.</li> </ul>	El gobierno, la BVL, la SMV, el MEF, el BCRP.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mayor entrada de inversionistas con grandes capitales.</li> <li>- Suficiente recaudación de capital, para las empresas, instituciones privadas y/o públicas, para financiar proyectos y/u obras.</li> <li>- Menor percepción de riesgo del país.</li> <li>- Eficiente desarrollo económico y financiero del país.</li> <li>- Mayor generación de empleo.</li> </ul>
	Incrementar el número de operaciones negociadas.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lograr una mayor participación en la BVL.</li> <li>- Generar mayor interés por las negociaciones bursátiles.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Contar con market makers (formadores de mercado) para incrementar la transacción de compra y venta de activos financieros.</li> <li>- Crear perspectivas positivas en el inversionista y en las empresas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- N° de market makers contratados por las empresas.</li> <li>- Nivel de interés para invertir en la BVL.</li> </ul>	La BVL, el gobierno, la SMV, las empresas que cotizan sus valores.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incremento de las transacciones de compra y venta de activos financieros.</li> </ul>
	Elevar la frecuencia de negociación bursátil.	1. Conseguir mayor demanda de acciones.	1. Atraer mayor cantidad de inversionistas al mercado bursátil.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nivel de demanda de activos financieros de renta variable</li> </ul>	El gobierno, el MEF, la BVL, las empresas.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mayor posibilidad para que un valor pueda negociarse rápidamente en la BVL.</li> </ul>

Fuente: Elaboración Propia

**del sector Servicios Públicos S.A. 2011-2015.**

AÑO	EDEGEL	EDELNOR	ELECTRICA PIURA	ENERSUR	HIDRANDINA	LUZ DEL SUR	TELEFONICA DEL PERU
2011	0.071	0.079	0.189	0.102	0.029	0.115	0.050
2012	0.076	0.077	0.106	0.075	0.029	0.106	0.063
2013	0.106	0.087	0.032	0.084	0.026	0.092	0.019
2014	0.129	0.086	0.076	0.080	0.048	0.104	0.081
2015	0.111	0.083	0.060	0.088	0.063	0.099	-0.039

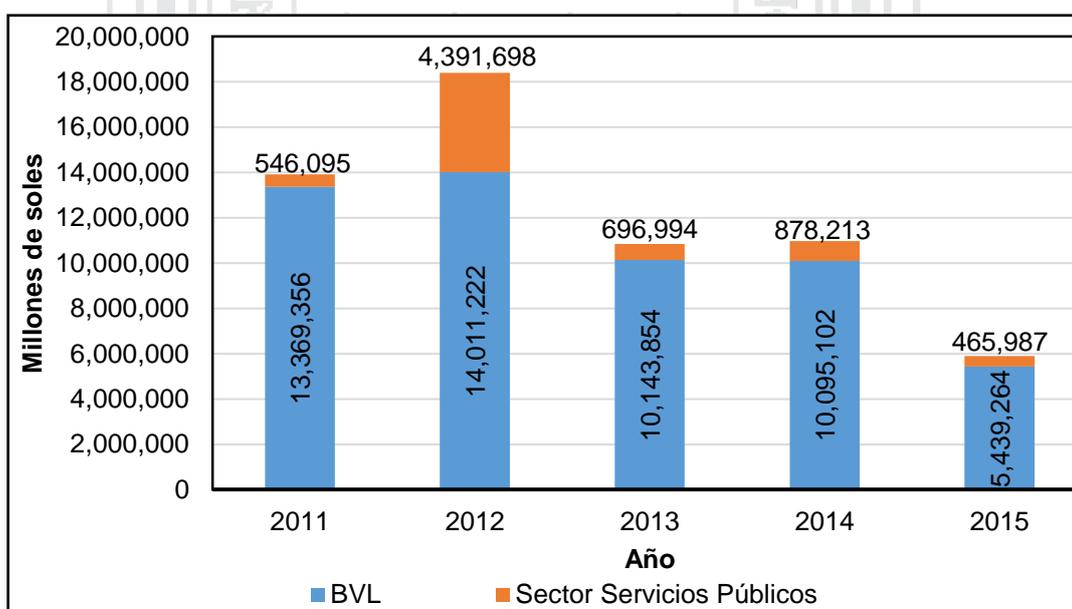
Fuente: Elaboración Propia

**Anexo 11. Rentabilidad financiera de las empresas con valores cotizados del sector Servicios Públicos S.A. 2011-2015.**

AÑO	EDEGEL	EDELNOR	ELECTRICA PIURA	ENERSUR	HIDRANDINA	LUZ DEL SUR	TELEFONICA DEL PERU
2011	0.127	0.206	0.439	0.265	0.041	0.223	0.118
2012	0.129	0.201	0.222	0.183	0.040	0.216	0.126
2013	0.180	0.216	0.071	0.199	0.037	0.196	0.049
2014	0.211	0.220	0.151	0.187	0.066	0.223	0.161
2015	0.175	0.207	0.124	0.208	0.088	0.220	-0.091

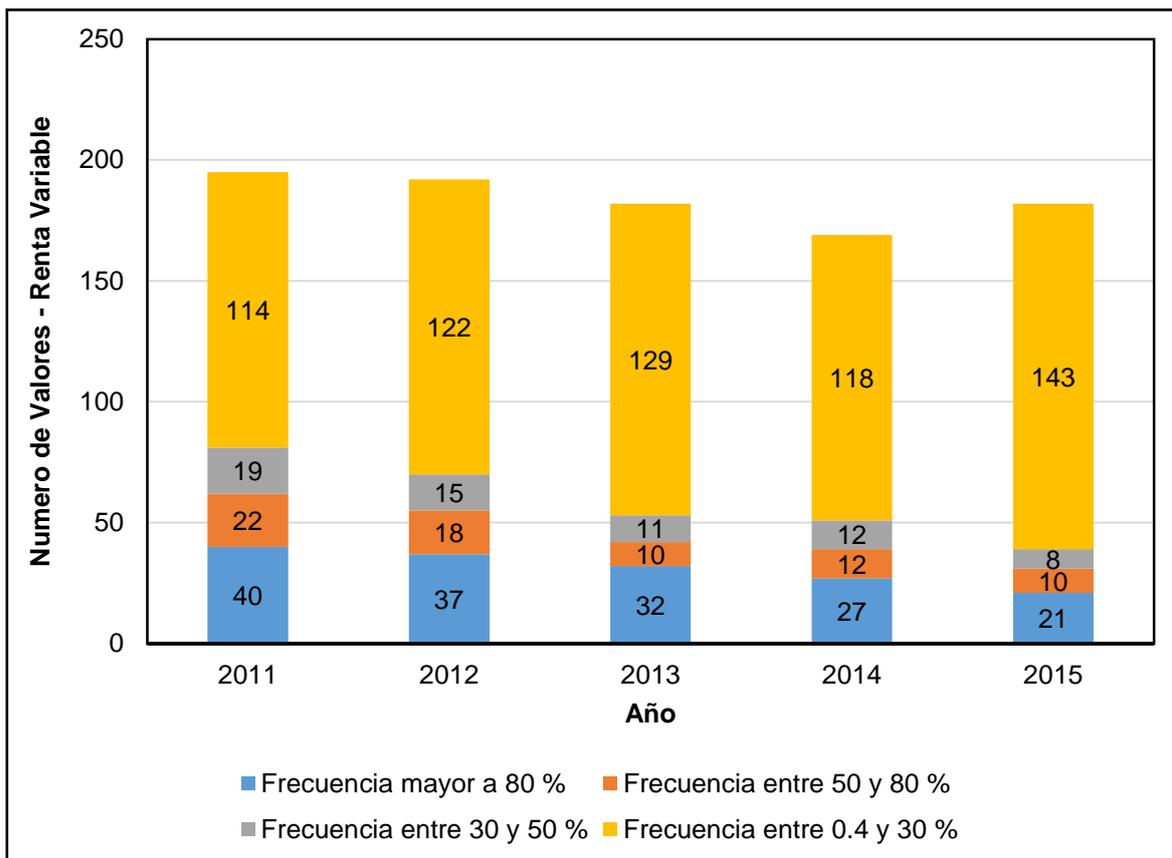
Fuente: Elaboración Propia

**Anexo 12. Volumen negociado de las Acciones de Capital de la BVL, periodos 2011-2015**



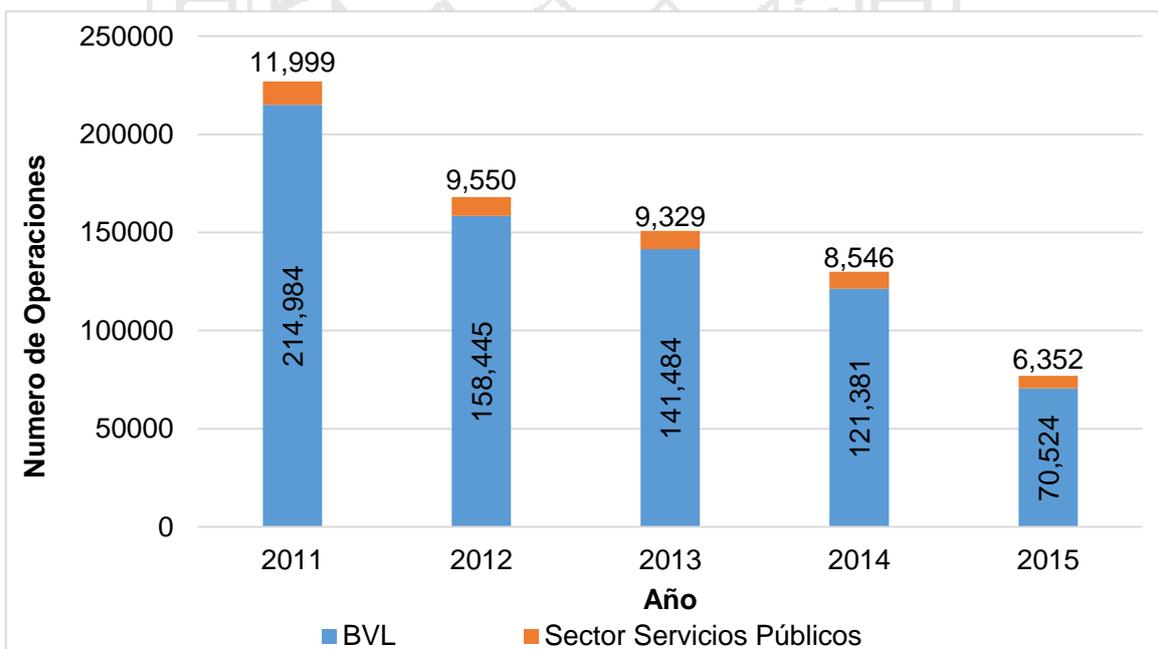
Fuente: Elaboración Propia

variable, periodos 2011-2015



Fuente: Elaboración Propia

Anexo 14. Número de operaciones de las acciones capital 2011-2015



Fuente: Elaboración Propia

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL  
SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS Y SU INFLUENCIA EN EL RENDIMIENTO DE  
LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2011-2015

ANALYSIS OF THE PROFITABILITY ON CAPITAL SHARES OF THE PUBLIC  
SERVICES SECTOR AND ITS INFLUENCE ON THE PERFORMANCE OF THE  
BOLSA DE VALORES DE LIMA (STOCK EXCHANGE OF LIMA), 2011-2015.

ARTÍCULO CIENTÍFICO

PRESENTADO POR:

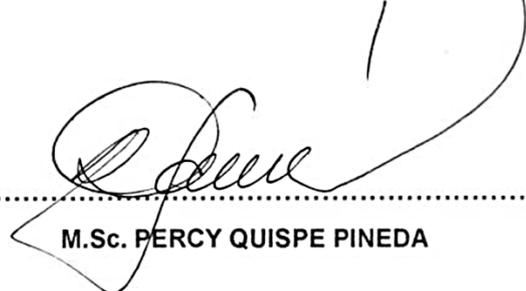
ESTHER LINA MAMANI HANCCO

DIRECTOR DE TESIS

: 

M.Sc. MARCO ENRIQUE CONDORI ONOFRE

COORDINADOR DE  
INVESTIGACIÓN

: 

M.Sc. PERCY QUISPE PINEDA

PUNO – PERU

2016

**ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL  
SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS Y SU INFLUENCIA EN EL  
RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2011-2015.**

ANALYSIS OF THE PROFITABILITY ON CAPITAL SHARES OF THE  
PUBLIC SERVICES SECTOR AND ITS INFLUENCE ON THE  
PERFORMANCE OF THE BOLSA DE VALORES DE LIMA (STOCK  
EXCHANGE OF LIMA), 2011-2015.



ESTHER LINA MAMANI HANCCO

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES.

## ARTÍCULO CIENTÍFICO

**ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL  
SECTOR SERVICIOS PÚBLICOS Y SU INFLUENCIA EN EL  
RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2011-2015.**

ANALYSIS OF THE PROFITABILITY ON CAPITAL SHARES OF THE  
PUBLIC SERVICES SECTOR AND ITS INFLUENCE ON THE  
PERFORMANCE OF THE BOLSA DE VALORES DE LIMA (STOCK  
EXCHANGE OF LIMA), 2011-2015.

**Autor:** Esther Lina Mamani Hanco

**E-mail:** esther\_lina1@hotmail.com

**Carrera Profesional:** Ciencias Contables

---

**RESUMEN**

En la presente investigación se analizó la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2011-2015, para ello se han planteado los siguientes objetivos: Evaluar la Cotización Bursátil y su influencia en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, determinar el nivel de participación del Sector Servicios Públicos en la BVL y proponer medidas que puedan contribuir en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima. Obteniéndose los siguientes resultados; la Cotización Bursátil influye en un 88% en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y la explica en un 77% validándose la ecuación donde  $Y = 0.416 + 1.117x + \varepsilon$ , asimismo; resultó que el Sector Servicios Públicos no tiene una participación significativa en la Bolsa de Valores de Lima, ya que sólo representa el 8% de la Capitalización total de la Bolsa

de Valores de Lima, originando que el IGBVL sea influida en un 21% y explicada sólo en un 4% por este Sector. Finalmente se identificó que las principales causas que originan la baja Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y los negativos índices de la Bolsa de Valores de Lima son las riesgosas expectativas sobre el beneficio futuro de las sociedades que conforman el sector y la falta de liquidez en la Plaza Bursátil Local. Esta investigación fue desarrollada en 5 capítulos:

Capítulo I: Se describe el Planteamiento, la Formulación, la Sistematización, los Antecedentes y los Objetivos del Problema.

Capítulo II: Se puntualiza el Marco Teórico, relacionado con la investigación, el Marco Conceptual, que detalla las palabras más utilizadas durante la ejecución de la investigación y las Hipótesis, indicando sus variables independientes y dependientes asimismo de muestran sus indicadores de cada una de ellas.

Capítulo III: Se especifica la Metodología utilizada para la recolección y procesamiento de la información, así como; para la contrastación de las Hipótesis.

Capítulo IV: Se describe las características más importantes del Área de Investigación. Puntualizándose su descripción, antecedentes, normatividad legal, misión, visión, valores, funciones y estructura orgánica.

Capítulo V: Se exponen y analizan los resultados obtenidos durante la investigación mediante tablas y gráficos.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones según los resultados obtenidos en la investigación y la contrastación de las Hipótesis.

### **Palabras claves**

Rentabilidad, Acciones de Capital, Servicios Públicos, Rendimiento, Bolsa de Valores.

### **ABSTRACT**

In the present investigation it was analyzed the profitability on capital shares of the Public Services Sector and its influence on the performance of the Bolsa de Valores de Lima (Stock Exchange of Lima) of the periods 2011-2015, for this proposed have set the following objectives: Appraise the Profitability of the capital Shares of the Public Services Sector, determine the level of participation of the Public Services Sector in the BVL and propose measures that may contribute in the Profitability on capital Shares and to the Performance of the Bolsa de Valores de Lima (Stock

Exchange of Lima). Getting the following results; The stock market quotation influences 88% in the cost effectiveness of the capital shares of the Public Services Sector and explains it by 77% validating the equation where  $Y = 0.416 + 1.117x + \varepsilon$ ; also resulted that the Public Services Sector does not have a significant stake in the Bolsa de Valores de Lima (Stock Exchange of Lima), since The capitalization of the Public Services Sector represents only 8% of the general capitalization of the Bolsa de Valores de Lima (Stock Exchange of Lima), to be influenced by 21% and explained only 4% for this. Finally, it was identified that the main causes the low profitability on capital shares of the Public Services Sector and the negative indexes of the Bolsa de Valores de Lima (Stock Exchange of Lima) are the risky expectations about the future profit of the companies and the lack of liquidity in the stock exchange. This research has been developed in 5 chapters:

Chapter I: Describe the Approach, Formulation, Systematization, History and Objectives of the Problem.

Chapter II: The Theoretical Framework is defined, it is related to the research, the Conceptual Framework, which details the words most used during the execution of the research and the Hypotheses, indicating their independent variables and dependent on their indicators of each one of them.

Chapter III: It specifies the Methodology used for the collection and processing of the information, as well as; For the testing of Hypotheses.

Chapter IV: Describe the most important characteristics of the Research Area. Punctuating their description, background, legal regulations, mission, vision, values, functions and organic structure.

Chapter V: The results obtained during the research are presented and analyzed using tables and graphs.

Finally, the conclusions and recommendations are presented according to the results obtained in the investigation and testing of the Hypotheses.

### **Keywords**

Profitability, Capital Shares, Public Services, Performance, Stock Exchange.

## **INTRODUCCIÓN**

La presente investigación se debe a la situación que se viene dando en la Bolsa de Valores de Lima sobre la falta de liquidez. Ocasionando consecutivos índices negativos por ejemplo en el año 2013 obtuvo una caída del 23.6%, en el 2014 del

6.09% y en el 2015 del 33.43%. Lo cual es una preocupación para el Perú; debido a que la Bolsa de Valores de Lima es una fuente de capital muy importante que impulsa el desarrollo económico y financiero del país, permitiendo a las empresas, instituciones privadas y/o públicas y a otras entidades lograr su crecimiento y expansión mediante la emisión de valores financieros para recaudar mayor capital y financiar proyectos u obras que beneficia de alguna u otra manera en el desarrollo de una región y crea mayor empleo para la población.

Una de las causas principales de este problema es la falta de Cultura Bursátil en la población. Es por ello que mediante esta investigación se pretende dar a conocer la Rentabilidad de las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima, tomándose como referencia al Sector Servicios Públicos, para ello se analizó el rendimiento de sus acciones según los dividendos entregados, las acciones liberadas y la Cotización de sus Acciones. Según a ello, la investigación se formuló mediante la siguiente interrogante: ¿Cuál es la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y cómo influye en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015?. Planteándose como objetivo principal analizar la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015. Del cual se propuso siguiente la hipótesis: "La Rentabilidad de las Acción es de Capital del Sector Servicios Públicos no influye significativamente en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015".

## MÉTODOS Y MATERIALES

Ésta investigación es de tipo no experimental cuantitativo de diseño transeccional y de tipo Correlacional-causal, según a ello se seleccionó los siguientes métodos y técnicas:

### MÉTODOS

**Método deductivo:** Se utilizó este método para la formular las hipótesis de la investigación.

**Método inductivo:** El uso de este método se inició con el estudio individual de los resultados obtenidos para formular las conclusiones de la investigación.

**Método analítico:** Este método fue necesario para analizar la problemática de la investigación.

**Método sintético:** Este método sirvió para establecer el marco teórico de la investigación.

### **TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN**

**Análisis documental:** Con esta técnica se analizó las Memorias Anuales, el Informe Bursátil, el Boletín Diario de la Bolsa de Valores de Lima, publicaciones periodísticas, etc.

**Internet:** Este medio sirvió para obtener información real y actual, de la Superintendencia de Mercado y Valores SMV, la Bolsa de Valores de Lima BVL, el Banco Central de Reserva del Perú BCRP, el Ministerio de Economía y Finanzas MEF, el Instituto Nacional de Estadística e Informática INEI, etc.

### **POBLACIÓN Y MUESTRA**

**Población:** Se ha definido como población a las sociedades del Sector Servicios Públicos que mantienen cotizaciones vigentes de sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima desde el año 2011 al 2015.

**Muestra:** Debido a que la población es muy pequeña se determinó como tamaño de la muestra al 100% de la población.

### **MATERIALES**

Para la ejecución de esta investigación se utilizó los siguientes materiales: las Memorias Anuales de las sociedades del Sector Servicios Públicos con valores cotizados, los Informes Bursátiles de la Bolsa de Valores de Lima, el Boletín Diario de la Bolsa de Valores de Lima y los Informes estadísticos del Superintendencia de Mercado y Valores SMV, la Bolsa de Valores de Lima BVL, el Banco Central de Reserva del Perú BCRP, el Ministerio de Economía y Finanzas MEF, el Instituto Nacional de Estadística e Informática INEI, etc., publicados en sus respectivas páginas web.

### **RESULTADOS**

La presente investigación busca analizar la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y su influencia en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2011-2015. En base ello se desarrolló las siguientes investigaciones relacionadas con los objetivos específicos:

***La Cotización Bursátil y su influencia en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos.***

**Tabla 1. Cotización Anual de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, 2011-2015**

EMPRESA	RUBRO	2011	2012	2013	2014	2015	COTIZACION ACUMULADA
EDEGEL S.A.	Electricidad	-0.125	0.286	0.133	0.471	-0.260	<b>0.387</b>
EDELNOR S.A.	Electricidad	0.008	0.131	0.092	0.237	-0.139	<b>0.326</b>
ELECTRICA PIURA S.A.	Electricidad	-0.153	0.064	0.017	0.098	0.036	<b>0.043</b>
ENERSUR S.A.	Electricidad	-0.289	0.250	0.250	-0.588	-0.213	<b>-0.639</b>
HIDRANDINA S.A.	Electricidad	-0.127	0.020	-0.340	0.367	0.375	<b>0.104</b>
LUZ DEL SUR S.A.	Electricidad	-0.066	0.315	0.073	0.158	-0.155	<b>0.291</b>
TELEFONICA DEL PERU S.A.	Telecomunic.	-0.241	0.000	0.174	-0.079	-0.455	<b>-0.553</b>

**Fuente:** Elaboración propia

La Tabla 1 muestra la variación Anual y Acumulada de la Cotización Bursátil de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, en el que se muestra que las Acciones de Enersur S.A. y Telefónica del Perú S.A. fueron las menos favorecidas por el mercado, llegando a caer en un 64% y 55% respectivamente en el lapso de los años 2011 al 2015.

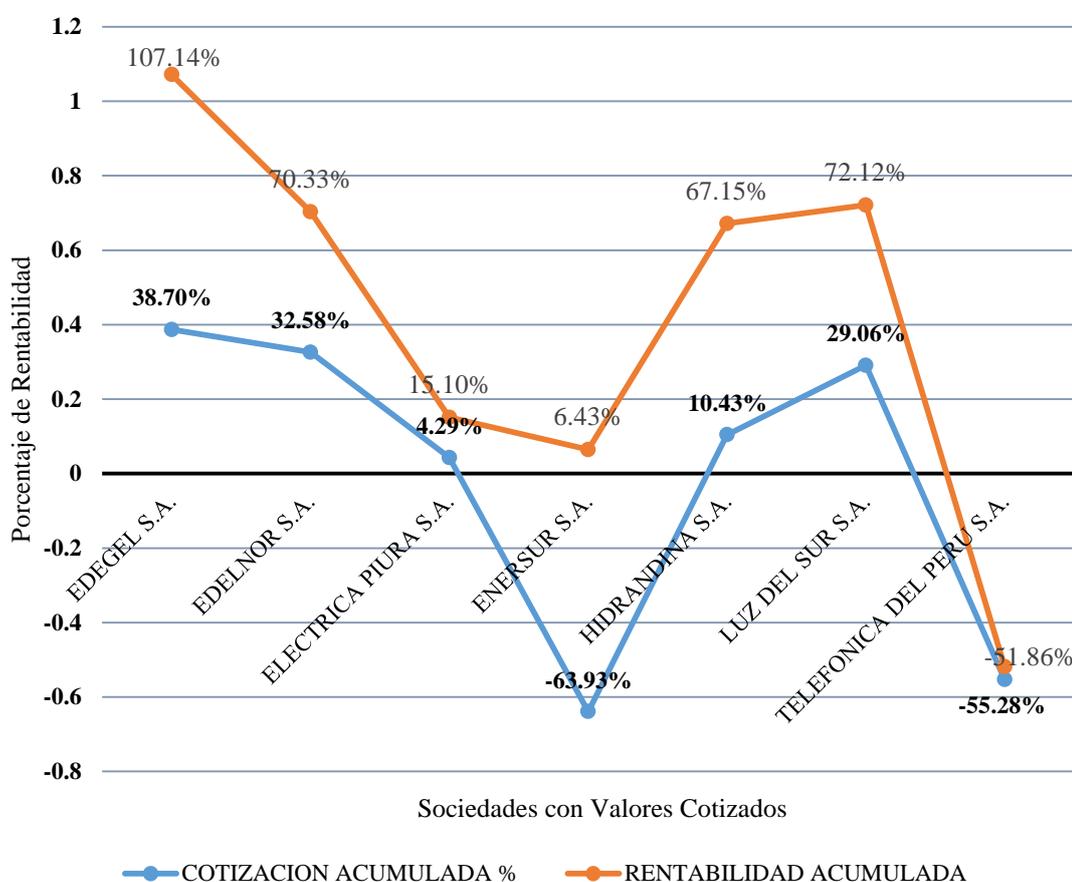
**Tabla 2. Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos 2011-2015**

EMPRESA	RUBRO	2011	2012	2013	2014	2015	RENTABILIDAD ACUMULADA
EDEGEL S.A.	Electricidad	-0.067	0.340	0.200	0.567	-0.118	<b>1.071</b>
EDELNOR S.A.	Electricidad	0.074	0.192	0.126	0.304	-0.094	<b>0.703</b>
ELECTRICA PIURA S.A.	Electricidad	-0.153	0.064	0.017	0.132	0.109	<b>0.151</b>
ENERSUR S.A.	Electricidad	-0.275	0.272	0.270	0.121	-0.189	<b>0.064</b>
HIDRANDINA S.A.	Electricidad	-0.040	0.096	-0.338	0.537	0.562	<b>0.672</b>
LUZ DEL SUR S.A.	Electricidad	0.001	0.395	0.134	0.222	-0.111	<b>0.721</b>
TELEFONICA DEL PERU S.A.	Telecomunic.	-0.218	0.000	0.174	-0.037	-0.455	<b>-0.519</b>

**Fuente:** Elaboración propia

Mediante la Tabla 2 se observa la evolución de la Rentabilidad Efectiva Anual y Acumulada de las Acciones Cotizadas del Sector Servicios Públicos. Las Acciones con mayor beneficio fueron de Edegel S.A. con un 107% de Rentabilidad Acumulada dentro de los años 2011 al 2015, seguida por Luz del Sur S.A., Edelnor y Hidrandina S.A. con el 72%, 70% y 67% respectivamente y las Acciones con mayor pérdida fueron de Telefónica del Perú con un 52%.

**Gráfico 1. Resultados Acumulados de la Cotización Bursátil y la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos, Periodos 2011-2015**



**Fuente:** Elaboración propia

En el Gráfico 1 se compara la variación Acumulada de la Cotización Bursátil y la Rentabilidad Efectiva de las Acciones, claramente se puede observar que ambas variables van en sentido paralelo. Por lo que se determina que la Cotización Bursátil ejerce una influencia significativa en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos.

**Tabla 3. Análisis de Regresión Lineal Simple de Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos**

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
Cotización Acumulada	,876 <sup>a</sup>	,767	,720	,28463089913

a. Variables predictoras: (Constante), Cotización Acumulada

**Fuente:** Elaboración propia en SPSS

Para corroborar con datos estadísticos el Gráfico 1. En la Tabla 3, se muestra el nivel de Correlación de ambas variables que es del 88% con un Coeficiente de determinación del 77%. Indicando que la Cotización Bursátil influye en un 88% en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y la explica en un 77%.

***El Nivel de Participación del Sector Servicios Públicos en el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.***

**Tabla 4. Capitalización Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2015**  
(en Millones de Soles)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACCIONES DE CAPITAL</b>					
A.F.P.	1,003.96	334.84	395.44	382.97	357.96
Bancos y Financieras	43,960.91	55,203.61	54,772.32	62,955.84	55,556.48
Industriales	21,449.03	32,480.02	32,765.30	28,062.88	25,283.85
Mineras	169,319.43	177,292.18	125,757.33	129,712.12	118,942.24
Seguros	3,426.78	3,413.38	3,442.74	3,928.62	4,577.14
Agrario	3,408.93	3,214.56	2,337.18	2,398.92	2,257.11
Servicios Públicos	23,142.53	27,318.67	31,467.47	34,490.12	26,075.23
Diversas	49,532.44	73,471.18	72,594.46	85,081.77	64,653.87
<b>ACCIONES DE INVERSION</b>					
Industriales	5313.47	11452.08	9466.80	9678.58	9426.58
Mineras	7194.76	6790.55	4002.49	3963.58	1731.35
Diversas	71.09	209.74	224.66	184.57	142.00
<b>CAPITALIZACION TOTAL BVL</b>	<b>327,823.34</b>	<b>391,180.79</b>	<b>337,226.20</b>	<b>360,839.96</b>	<b>309,003.80</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

La Tabla 4 señala la influyente magnitud económica que poseen las Acciones de Capital en la Bolsa de Valores de Lima, dentro de ellas se observa que el Sector Servicios Públicos ocupa el cuarto lugar con mayor Capitalización Bursátil después del sector minero, diversas y bancos y financieras. Por lo que se indica que no cuenta con un peso significativo dentro de la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo se observa que la Capitalización Bursátil de este sector ha disminuido considerablemente en el año 2015.

**Tabla 5. Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos, 2011-2015**

CAPITALIZACION BURSATIL					
	2011	2012	2013	2014	2015
EDEGEL S.A.	4,013,920,039.50	5,160,754,336.50	2,293,668,594.00	2,293,668,594.00	2,616,072,176.00
EDELNOR S.A.	2,458,471,015.00	2,816,066,799.00	3,097,034,915.00	3,831,383,400.00	3,160,891,305.00
ELECTRICA PIURA S.A.	369,912,970.00	393,587,400.08	400,245,833.54	438,716,782.42	429,099,045.20
ENERSUR S.A.	3,199,520,368.00	4,485,945,900.00	5,607,432,375.00	6,200,124,813.41	4,871,097,089.10
HIDRANDINA S.A.	325,573,427.04	339,138,986.50	223,831,731.09	305,903,365.82	420,532,343.26
LUZ DEL SUR S.A.	3,184,661,966.34	4,187,781,790.60	4,552,995,318.85	5,273,683,347.93	4,455,605,044.65
TELEFONICA DEL PERU S.A.	8,133,839,246.07	8,200,784,425.05	9,707,050,952.10	8,937,181,393.83	4,682,108,421.20
<b>TOTAL</b>	<b>21,685,899,031.95</b>	<b>25,584,059,637.73</b>	<b>25,882,259,719.58</b>	<b>27,280,661,697.41</b>	<b>20,635,405,424.41</b>

**Fuente:** Elaboración propia

La Tabla 5 muestra la Capitalización Bursátil de las empresas con Valores Cotizados del Sector Servicios Públicos, las sociedades con mayor Capitalización al 2015 son Luz del Sur S.A., Enersur S.A. y Telefónica del Perú S.A. y justamente estas dos últimas sociedades presentaron mayor pérdida en la Rentabilidad de sus de sus Acciones.

**Tabla 6. Nivel porcentual de la Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos de la BVL, periodos 2011-2015**

CAPITALIZACION BURSATIL (%)					
	2011	2012	2013	2014	2015
Empresas con Valores Cotizados	93.71	93.65	82.25	79.10	79.14
Servicios Públicos	7.06	6.98	9.33	9.56	8.44
<b>BVL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

La Tabla 6 muestra el nivel porcentual de la Capitalización Bursátil del Sector Servicios Públicos y de las sociedades con Acciones Cotizadas que la conforman, indicando que sólo el 8% de la Capitalización total de la Bolsa de Valores de Lima representa al Sector Servicios Públicos, de donde el 79% corresponde a las sociedades con cotizaciones vigentes de sus Acciones de Capital durante los años 2011 al 2015. Asimismo este resultado habría variado en forma negativa comparándola con los años anteriores, por ejemplo en el año 2011 y 2012 se registraba un resultado por encima el 90%.

**Tabla 7. Índice General de la Bolsa de Valores de Lima y del Sector Servicios Públicos, 2011-2015**

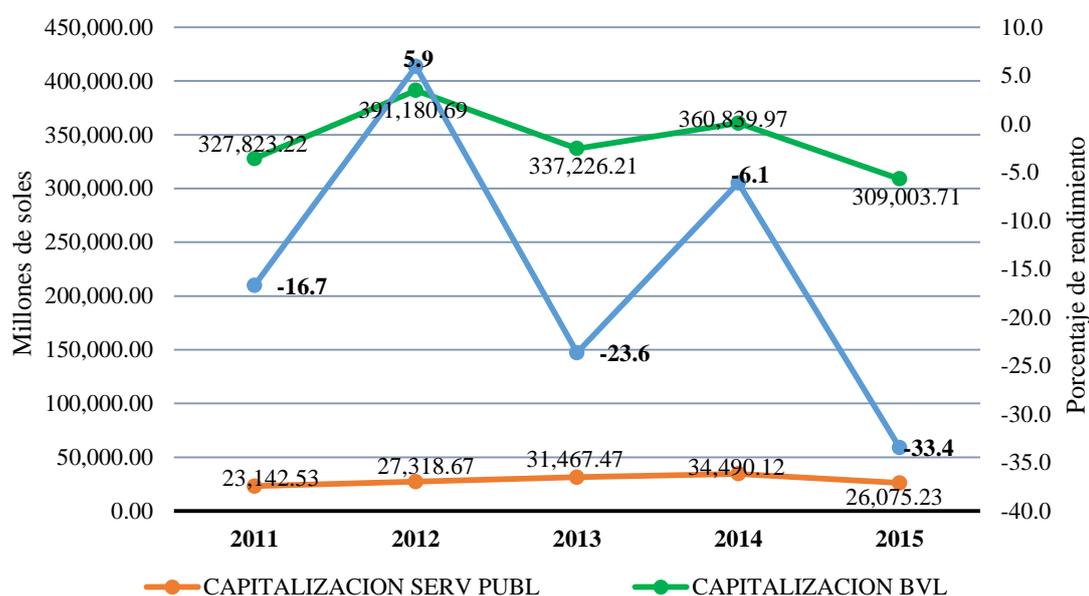
RESUMEN IGBVL

	ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA - IGBVL			ÍNDICE SECTORIAL - SERVICIOS PUBLICOS		
	INDICE GENERAL	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL (%)	INDICE SECTORIAL	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL (%)
<b>2011</b>	19,473.31	-2.20	-16.69	479.10	1.56	-8.65
<b>2012</b>	20,629.35	2.92	5.94	587.05	5.99	22.53
<b>2013</b>	15,753.65	3.64	-23.63	715.14	2.98	21.82
<b>2014</b>	14,794.32	-2.07	-6.09	879.75	6.99	23.02
<b>2015</b>	9,848.59	-3.69	-33.43	750.25	-5.27	-14.72

**Fuente:** Elaboración propia

La Tabla 7 indica los rendimientos tanto de la Bolsa de Valores de Lima y del Sector Servicios Públicos reflejado en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima IGBVL. En el que se señala que ambos indicadores presentan diferentes variaciones, la que estaría explicada por la Tabla 6, donde se indica que el Sector Servicios Públicos solo representa el 8% de la Capitalización Bursátil por lo que su participación es insignificante e insuficiente para que sus resultados logren influir en el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, los resultados obtenidos en la Tabla 2 sobre la Rentabilidad Efectiva Anual de las Acciones de Capital del Sector se corroboran con el Índice Sectorial al presentar mayores caídas durante los años 2011 y 2015.

**Gráfico 2. Evolución del Índice General de la Bolsa Valores de Lima y la Capitalización Bursátil, 2011-2015**



Fuente: Elaboración propia

Para una mejor visualización de la participación del Sector Servicios Públicos, el Gráfico 2 describe los ritmos paralelos de la Capitalización Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima y del Índice General. Indicando que el Índice General tiene relación con la Capitalización. Sin embargo, la Capitalización del Sector Servicios Públicos se encuentra muy por debajo de la Capitalización total de la BVL, concluyéndose que la participación del Sector Servicios Públicos en la Bolsa de Valores de Lima es insuficiente.

**Tabla 8. Análisis de Regresión Lineal Simple del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima**

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
Capitalización Servicios Públicos	.207 <sup>a</sup>	.043	-.276	17.26877
Capitalización General BVL	.962 <sup>b</sup>	.925	.900	4.84089

a. Variables predictoras: (Constante), Capitalización Servicios Públicos

b. Variables predictoras: (Constante), Capitalización General BVL

Fuente: Elaboración propia en SPSS

Para dar mayor validez al Gráfico 2, en la Tabla 8 se muestra el nivel de Correlación y el Análisis de Regresión Lineal del Índice General y la Capitalización Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima, donde se observa que el nivel de Correlación entre ambos indicadores es del 96%, lo que quiere decir que el Índice General depende totalmente de la Capitalización Bursátil, sin embargo la Correlación que existe entre la Capitalización del Sector Servicios Públicos y el IGBVL es sólo del 21%. Esto quiere decir que el Sector Servicios Públicos es insuficiente para determinar el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. De igual forma se muestra el Análisis de Regresión Lineal Simple indicando que la Capitalización Bursátil explica en un 93% (R cuadrado) el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. Sin embargo, la Capitalización del Sector Servicios Públicos sólo la explica en un 4%.

## DISCUSIÓN

Comparando los resultados obtenidos en esta investigación y en la tesis “Desarrollo del Mercado de Capitales en el Perú: Periodo 1985-2002” del autor (Coronel S., 2009) de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, en donde manifestaba que: “En el caso de la Capitalización Bursátil (de la Bolsa de Valores de Lima) su comportamiento también ha sido ascendente a través del tiempo, como se puede observar en el cuadro N° 20. Desde cifras menores al 0.5% al inicio de la década de los 80, la Capitalización Bursátil como porcentaje del PBI ha alcanzado a niveles cercanos al 3%; considerado un avance lento”. Viendo esta información y comparando la situación actual es al contrario, debido a que la Bolsa de Valores de Lima registró una disminución en su Capitalización Bursátil así como lo muestra la Tabla 4 de la presente investigación.

Asimismo (Mercado A., 2014) en su tesis titulada “El Mercado de Valores como Fuente de Financiamiento para la Micro y Pequeña Empresa, 2012-2014” de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, menciona: “Que el 86 % de los encuestados (Las MYPE, ubicada en el Cono Sur de Lima Metropolitana), indican que no tienen conocimiento alguno respecto al Mercado de Valores. Todo lo anterior, nos permite ratificar la opinión de que no se tienen mayor conocimiento respecto al Mercado de Valores por parte de los microempresarios ubicados en el Cono Sur de Lima Metropolitana (Ver Figura 15)”. También señala que: “El 86 % de los encuestados, indican que definitivamente no tienen conocimiento alguno respecto a las modalidades de inversión que ofrece el Mercado de Valores”. Con

esta información se afirma que en el país no existe una suficiente Cultura Bursátil, lo que origina los bajos niveles de demanda y oferta de activos financieros, que han ocasionado la caída de las Cotizaciones Bursátiles registradas durante los años 2011 al 2015 según el Gráfico 1 de esta investigación.

Según (Rojas M., 2010) en su tesis “Aplicación de la Información Financiera y la Toma de Decisiones del Inversionista en la Bolsa de Valores de Lima, 2010” de la Universidad de San Martín de Porres, en su tesis concluye que: “Según el ranking de los mercados bursátiles en el mundo, el Perú ocupa el quinto lugar entre los más rentables. Con sus características, la Bolsa de Valores de Lima, resulta una bolsa relativamente pequeña, pero rentable, cuya recuperación y disminución de operaciones se relaciona con el precio de los metales en los mercados mundiales, lo que a su vez impulsa al inversionista a apostar por las acciones mineras”. Sin embargo durante estos últimos años la Bolsa de Valores de Lima estuvo a punto de ser declarada como mercado fronterizo, por ser un mercado pequeño y de baja liquidez, entonces no se podría decir que es una bolsa rentable, porque esta situación es un riesgo para los inversionistas. Asimismo, la rentabilidad y la clasificación de la Bolsa de Valores de Lima no sólo depende de las acciones mineras, sino de todos los sectores para crear un nivel de equilibrio en tiempos en que la economía extranjera decline, por lo tanto se debe fortalecer también los sectores con mayor demanda interna como por ejemplo el Sector Servicios Públicos.

### **CONCLUSIÓN**

Según los resultados obtenidos en esta investigación se evidencia que la Cotización Bursátil es un factor fundamental que influye en gran medida en la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos. Según el Análisis de Correlación de Pearson (Tabla 1) se observa que el nivel de relación es del 88% debido a que la variación de la Cotización y de la Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector es muy similar, es decir que cuanto menor es la Cotización también menor es la Rentabilidad de la Inversión. Por lo tanto; la rentabilidad de una inversión en renta variable depende básicamente de su Cotización en el mercado más que los derechos entregados ya sean dividendos o acciones liberadas. Del mismo modo; el coeficiente de determinación indica que la Cotización Bursátil explica en un 77% la rentabilidad de las Acciones del Sector.

En cuanto al nivel de participación del Sector Servicios Públicos en la Bolsa de Valores de Lima se demostró que es insuficiente, debido a que la Capitalización Bursátil del Sector sólo representa el 8% de la Capitalización total de la BVL. Asimismo; se muestra en la Tabla 4 que la Capitalización del Sector ha disminuido en el año 2015, esto habría sido generado por la disminución del valor de Cotización de las Acciones de Enersur S.A. y Telefónica del Perú S.A. por lo que el nivel de Correlación entre la Capitalización del Sector y el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima es sólo del 21% consiguiendo explicarla tan solo en un 4% a este Índice.

Finalmente se concluye que las principales causas que originan la baja Rentabilidad de las Acciones de Capital del Sector Servicios Públicos y los negativos índices de la Bolsa de Valores de Lima son las riesgosas expectativas sobre el beneficio futuro de las Sociedades y la falta de liquidez en la Plaza Bursátil Local. Las mismas que son originadas por el deficiente uso de los activos y de los fondos propios de las empresas, por la caída del Volumen de Negociaciones Bursátiles, por la reducción del número de operaciones negociadas y por la baja Frecuencia de Negociación Bursátil.

### BIBLIOGRAFÍA

- Bernal T., C. A. (2010). *Metodología de la investigación: administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Bogota: Pearson Educación de Colombia Ltda.
- Brull, H. R. (2007). *El mercado de capitales globalizado: al alcance de todos : instituciones y personas físicas que lo conforman, sus leyes reglamentos y un poco de historia*. Buenos aires, Buenos aires: Dunken.
- Brun, X., Benito, O., & Puig, X. (2008). *Mercado de Renta Variable y Mercado de Divisas: Las bolsas de valores: mercados de rentas variables y de divisas y las formas de analizarlo*. España: Bresca Editorial.
- Castellares, R., Diaz, E., & Rocca, L. (1998). Las Instituciones, los participantes y los mecanismos de mercado. En el ABC del mercado de capitales . En R. Castellares, E. Diaz, & L. Rocca, *Instituciones, los participantes y los mecanismos de mercado. En el ABC del mercado de capitales* (pág. 95). Lima: Centro de estudios de mercado de capitales y financiero.

- Coronel S., J. (2009). Desarrollo del mercado de capitales en el Perú: Periodos 1985-2002. *Tesis*. Lima, Perú: Universidad Nacional de San Marcos.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2008). *Fundamentos de inversiones*. Mexico: Prentice Hall Mexico. Recuperado el 09 de dic de 2015
- Hernández S., R., Fernández C., C., & Baptista L., M. d. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mexico D.F.: McGraw-Hill.
- Hueso, A., & Cascant, J. (2012). *Metodología y Tecnicas Cuantitativas de Investigacion*. Valencia: Universitat Politecnica de Valencia.
- International Monetary Fund. (1999). *Perspectivas de la economía mundial: octubre de 1999*.
- Martin M., M. A. (2010). Mercados de Instrumentos Financieros. En M. A. Martin M., *Mercado de Capitales: una Perspectiva Global* (PRIMERA ed., pág. 2). Buenos Aires, ARGENTINA: Cengage Learning.
- Mercado A., R. D. (2014). El Mercado de Valores como fuente de Financiamiento para la Micro y Pequeña Empresa, 2012-2014. *Tesis*. Lima, Peru: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Rojas M., A. (2010). Aplicación de la Información Financiera y la Toma de Decisiones del Inversor en la Bolsa de Valores de Lima, 2010. *Tesis*. Lima, Perú: Universidad de San Martín de Porres.

### WEBGRAFÍA

- Bolívar de Jesús, j. I. (2002). *Bolsa de valores y principales índices bursátiles del mundo*. Obtenido de Gestipolis: <http://www.gestipolis.com/bolsa-de-valores-y-principales-indices-bursatiles-del-mundo/>
- Bolsa de Valores de Lima. (2016). *Metodología para el Calculo*. Obtenido de BVL: [http://www.bvl.com.pe/estadist/metodo\\_igvl.pdf](http://www.bvl.com.pe/estadist/metodo_igvl.pdf)
- Financialperu. (30 de Octubre de 2014). *Empresa del sector de servicios públicos lidera la sesión bursátil en Perú*. Obtenido de Financial Peru,:

<http://financiamperu.over-blog.com/2014/10/empresa-del-sector-de-servicios-publicos-lidera-la-sesion-bursatil-en-peru.html>

Morales V., P. (13 de Diciembre de 2012). Tamaño de Muestra. *Investigacion*. Madrid. Obtenido de Universidad Pontificia Comillas, Madrid, Facultad de Humanidades:

<http://www.upcomillas.es/personal/peter/investigacion/Tama%F1oMuestra.pdf>

NU. CEPAL. División de Recursos Naturales e Infraestructura. (Setiembre de 1999). *Servicios públicos y regulación: consecuencias legales de las fallas de mercado*. Recuperado el 2016, de Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL: <http://www.cepal.org/es/publicaciones/6369-servicios-publicos-y-regulacion-consecuencias-legales-de-las-fallas-de-mercado>

Quispe R., R. (mayo de 2003). *Comportamiento del Mercado de Valores y sus indicadores bursátiles*. Obtenido de Revista Actualidad Empresarial: [http://aempresarial.com/servicios/revista/39\\_22\\_AAIYMKPFFNKLEXPLBWEIGNWTTCLELPPMPYKJZHONSZRPPCQLG.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/39_22_AAIYMKPFFNKLEXPLBWEIGNWTTCLELPPMPYKJZHONSZRPPCQLG.pdf)

Rankia.pe. (2012). *Análisis del IGBVL*. Obtenido de ¿Qué es el IGBVL?: <http://www.rankia.pe/blog/analisis-igbv/>

Rodríguez R., K. (10 de 2012). Sistema financiero peruano. *Actualidad Empresarial*. Lima. Obtenido de [http://aempresarial.com/servicios/revista/279\\_9\\_NOACLIXZKLIHPJDPEGQXXHPKCOFPCZDQAFIDCSOKHVAQZPVF.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/279_9_NOACLIXZKLIHPJDPEGQXXHPKCOFPCZDQAFIDCSOKHVAQZPVF.pdf)

Socola C., I. (15 de octubre de 2010). *Indicadores Bursátiles de la Bolsa de Valores de Lima*. Obtenido de Indicadores Economicos y Financieros: [http://aempresarial.com/web/revitem/2\\_11551\\_41758.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/2_11551_41758.pdf)

Zacharie, A. (06 de octubre de 2004). Estrategias de financiación de las empresas. *Los mercados financieros*, 13. Quito. Obtenido de <http://www.rebellion.org/docs/5713.pdf>