



LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA EN LA DÉCADA 2005-2015

Área de investigación: Finanzas

Edwin Jhon Aquire Dueñas
Universidad Nacional del Altiplano
Perú
edwinn17@hotmail.com

XXII
CONGRESO INTERNACIONAL DE
CONTADURÍA, ADMINISTRACIÓN
E INFORMÁTICA

LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE CAPITAL DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA EN LA DÉCADA 2005-2015



Resumen

El objetivo del trabajo es determinar que el valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital son los factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015. Para poder alcanzar el objetivo se utiliza la estadística para validar los datos y resultados en este caso se aplica el análisis multivariante para lo cual se hace el estudio de la totalidad de las inversiones de capital del sector construcción que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, considerando tres periodos de gobierno un año de Alejandro Toledo, 5 años de Alan García y 4 años de Ollanta Humala; para inferir el impacto del sector en las políticas de gobierno aplicadas así como la incidencia de la crisis financiera internacional del 2008. Los resultados confirmarán que la rentabilidad está en función directa al comportamiento del índice de la Bolsa de Valores de Lima, como son la rentabilidad de los accionistas y la cotización bursátil del sector. Este trabajo manifiesta una aproximación a la determinación del rendimiento de las inversiones de construcción en el Perú con evidencia en el mercado de capitales peruano. Los resultados también contemplan el impacto de la crisis financiera internacional en el sector construcción y por ende en la Bolsa de Valores de Lima.

Palabras clave: Acciones de capital, bursátil, inversiones en construcción, rentabilidad, sector económico.

Introducción

A través del tiempo evoluciona el mercado en el Perú adaptando valores por medio de este, por otro lado existe el accionista que propone el valor. Razón por la cual es necesario saber de qué manera incidió el valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015, considerando factores políticos, sociales, económicos, etc.

La Bolsa de Valores es el lugar donde se encuentran los demandantes y ofertantes de valores, a través de sus Sociedades Agentes de Bolsa. En el Perú existe una sola bolsa de valores, la Bolsa de Valores de Lima-BVL.

La BVL se encuentra dotada de una adecuada infraestructura física y tecnológica con la finalidad de permitir el encuentro de las propuestas de compra y venta de los intermediarios para la ejecución de sus operaciones. Para ello, administra dos mecanismos centralizados de negociación: la Rueda de

Bolsa en la que se negocian valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, y el Mecanismo para la Negociación de Instrumentos de Emisión No Masiva – MIENM. Las operaciones se realizan a través de un sistema de negociación electrónica lo que se traduce en menores costos y mayor eficiencia en el proceso de formación de precios. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2006)



(Bolsa de Valores de Colombia, 2007) Indica que el valor de mercado es el precio al cual se realizan efectivamente las transacciones sobre determinada acción en el mercado, y en donde el valor patrimonial está dado por el cociente entre el patrimonio y las acciones en circulación de determinado emisor

El mercado de capitales aquel en el que interactúan aquellos que demandan valores y aquellos que ofertan valores. Los primeros son todos aquellos (personas naturales, empresas, organizaciones, instituciones, etc.) que tienen superavit de capital, es decir, todos los que tienen capacidad de ahorro (sus ingresos superan sus gastos). Los que ofertan valores son aquellos (fundamentalmente empresas y/o Estados) que tienen déficit de capital, es decir, todos los que no cuentan con los recursos suficientes para financiar sus proyectos de inversión. (Bolsa de Valores de Lima, 2015)



Como lo indicó (Mendoza Barrezueta Marissable, 2012) quedan como posibles investigaciones futuras, el análisis sectorial detallado de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima un modelo de ajuste parcial

Se toma como impórtate consideración que el Sector Construcción continuará siendo uno de los principales motores para el crecimiento económico del Perú (Zapata Jose, 2010) el Sector construcción continuará siendo uno de los principales motores del crecimiento económico de nuestro país aproximadamente 8% anual sostenido para los próximos tres años. (Vargas Allan; Castro Victor & Bautista Elena, 2011)



El mercado de valores es importante para el país, pues permite que las empresas obtengan capital a cambio de la venta de valores a diversos inversionistas, a menores costos financieros que otras alternativas de financiamiento. (Ricra Milla Mariela, 2013) así como los beneficios entregados lo cual concluye (Santos Jiménez Nestor, 2008) La Junta General de Accionistas de la empresa debe aprobar la política de dividendos, en función a las posibilidades de la empresa para asumir nuevas obligaciones financieras que ayuden a su crecimiento mediante inversiones en activos y/o reestructuración de pasivos, y que contribuyan a generar valor para sus accionistas; finalmente como lo indica (Poma Cornejo Heber D, 2015) La rentabilidad del accionista proviene del pago de dividendos derechos por acciones liberadas y por cotización de la acción en el mercado.



Las bolsas de valores son el reflejo de la economía de cada país. según (Ortiz Renata, 2012). como indica que la Bolsa de Valores hoy en día es una institución



poderosa que fomenta el ahorro y la inversión a largo plazo, fortaleciendo al mercado de capitales e impulsando el desarrollo económico y social de los países; En ese sentido, los valores que se negocian en las bolsas dependiendo de cada país, están aprobados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores o instituciones similares; estas entidades son las encargadas de regular y supervisar estrictamente las actividades de la bolsa; El objetivo de una Bolsa de Valores es satisfacer los intereses de las empresas que ponen sus acciones en el mercado y que buscan que éstas sean adquiridas por el público, para que de esa manera obtengan el financiamiento que necesitan para cumplir sus propósitos y generar riqueza, Asimismo, las personas naturales o ahorristas también son generadores de riqueza porque se convierten en inversionistas, además que obtienen beneficios monetarios por los dividendos que le reportan sus acciones

Las crisis financieras son un fenómeno recurrente, tanto en las economías avanzadas, como en las emergentes; su origen se ubica en el sistema financiero que es el equivalente al lubricante de un motor: de no existir, o funcionar mal, el motor no puede operar de manera normal; Cada crisis deja lecciones, que deben servir para evitar o atenuar las posteriores (Parodi Trece Carlos, 2016)

La crisis financiera afectó de manera dramática a los estados unidos y al Perú como contribuye al cambio, ya que agudiza la reprimarización económica y la mayor heterogeneidad estructural. Queda en el campo de las fuerzas sociales y políticas la construcción de un proyecto nacional democrático e incluyente desde adentro, que tome en cuenta y aproveche las condiciones del nuevo entorno mundial. (Alarco Tosoni. Germán, 2010)

En cuanto a la buena respuesta del Perú ante la crisis (Yamada Gustavo & Castro Juan F, 2010) indica que por primera vez en su historia contemporánea, la economía peruana ha sido relativamente resiliente a una crisis financiera internacional, gracias a dos décadas de políticas macroeconómicas prudentes que permitieron la aplicación inédita de políticas fiscales y monetarias anticíclicas. A su vez, los indicadores sociales y laborales no mostraron retrocesos significativos durante los últimos dos años.

Como las empresas más significativas durante el 2005 -2015 del sector construcción se describen:

(Centenario, 2016) Tiene por objeto realizar inversiones en valores bursátiles y extrabursátiles, de renta fija o variable, así como bienes muebles e inmuebles. Asimismo, puede dedicarse a la compra-venta de inmuebles en general, arrendamiento y subarriendo de bienes propios y de terceros, construcción de inmuebles, habilitación urbana, prestación de servicios de corretaje y elaboración de proyectos de ingeniería en general así como prestación de servicios de gerencia. (Centenario, 2016)

(Grupo Graña y Montero, 2016) indica que esta sociedad tiene por objeto principal dedicarse a inversiones y operaciones mercantiles en general, así



como servicios de ingeniería, asesoría gerencial, inversiones inmobiliarias, adquisición, transferencia y negociación de acciones, participaciones o cuotas de sociedades, así como cualesquiera otros títulos valores.

(Ferrycorp, 2016) Indica Comercialización de bienes de capital, mayormente importados, destacando la representación de la marca Caterpillar, y brindando servicio post-venta a los bienes que comercializa.

(Corporacion Cervesur, 2016) La empresa se dedica a la adquisición, transferencia y negociación de acciones, participaciones o cuotas emitidas por sociedades constituidas en el Perú o en el extranjero. Asimismo puede dedicarse a las inversiones inmobiliarias, adquisición, venta y otras operaciones respecto a los títulos representativos de obligaciones emitidas por sociedades en el Perú o en el extranjero, así como cualesquiera otros títulos de crédito y productos derivados. Igualmente, se dedica a la prestación de servicios de asesoría y gerencia.

(Negocios e Inmuebles, 2016) La compañía se dedica a comprar, vender, edificar, arrendar y en general, efectuar toda clase de operaciones, sobre inmuebles ó sobre valores mobiliarios ó inmobiliarios, sin limitación alguna, y además realizar y celebrar todos aquellos actos, contratos y operaciones que permitan las leyes peruanas y acuerde la Junta General de Accionistas.

Objetivos De Estudio

Objetivo General

Determinar que el valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital son los factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015

Objetivos específicos

Establecer que el valor de mercado de las acciones de capital es el factor fundamental que incide en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015

Conocer el comportamiento bursátil de las acciones de capital del sector construcción y su incidencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015



Hipótesis De Estudio

Hipótesis General

El valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital son los factores condicionantes que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015



Hipótesis específicas

El valor de mercado de las acciones de capital es el factor fundamental que incide en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015

El comportamiento bursátil de las acciones de capital del sector construcción incide en la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima del 2005-2015.

Materiales y métodos

Ámbito o lugar de estudio

La investigación se desarrolla en el campo de la Teoría Financiera de las inversiones del Perú que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y que presentan información financiera con propósito general (NIIF) en la Superintendencia del Mercado de Valores.

Descripción de métodos

Población y muestra

Seleccionaremos una muestra no probabilística de una población definida como las empresas dedicadas a la construcción/o inmobiliaria que listan en la Bolsa de Valores de Lima; sub grupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad si no de las características de la investigación (Hernández Sampieri Roberto & Fernández Collado Carlos, 2006, p. 241) Se considerara como muestra a las empresas (acciones de capital) del sector construcción y/o inmobiliario que listaron en la BVL íntegramente en la década 2005-2015



Cuadro 1
Muestra

N°	EMPRESA	RUBRO	NEMONICO
1	CORPORACION CERVESUR S.A.A.	DIVERSA	COCESUC1
2	CORPORACION FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.	INMOBILIARIA	COFIINC1
3	DE SARROLL OS SIGLO XXI S.A.A.	CONSTRUCCIÓN	DESXXIC1
4	FERREYCORP S.A.A.	CONSTRUCCIÓN	FERREYC1
5	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	CONSTRUCCIÓN	GRAMONC1
6	INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.	INMOBILIARIA	INVCENC1
7	LOS PORTALES S.A.	INMOBILIARIA	LPORAC1
8	INMOBILIARIA MLENIA S.A.	INMOBILIARIA	MLENIC1
9	NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.	INMOBILIARIA	NEGOCIC1
10	PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.	INMOBILIARIA	PHTBC1
11	TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.	INMOBILIARIA	TRANFIC1

Fuente: <http://www.bvl.com.pe/mercempresas.html>

Elaboración: Propia



Técnicas de recolección de información

Una fuente muy valiosa de datos cualitativos son los documentos, materiales y artefactos diversos. Le sirven para conocer los antecedentes de un ambiente, las experiencias, vivencias o situaciones y su funcionamiento cotidiano. (Hernández Sampieri Roberto & Fernández Collado Carlos, 2006, p. 614) Documentos y materiales organizacionales: memorias, reportes, planes, evaluaciones, cartas, mensajes en los medios de comunicación colectiva, publicaciones internas (boletines, revistas, etc.), avisos y otros. (Hernández Sampieri Roberto & Fernández Collado Carlos, 2006, p. 615) Así como lo indicado se recolectara información de la lectura del boletín diario de la Bolsa de Valores de Lima.

Para desarrollar la investigación se utilizaran los siguientes modelos:

Acumulación anual por empresa a valor de mercado

Acumulación anual por sector a valor de mercado

Acumulación anual por empresa a valor de mercado

$$\bar{x}_{pg} = \prod_{i=1}^n (1 + x_i) * 100 = (1 + x_1)(1 + x_2)(1 + x_n) * 100$$

\bar{x}_{pg} = Promedio Geométrico - Acumulación

x_i = Variable x_i



Regresión lineal multivariado.
Correlación de Pearson.

$$r_{ij} = \frac{cov(x_i * x_j)}{S(x_i) * S(x_j)}$$

r_{ij} = Matriz de correlacion de Pearson

x_i = Variable x_i

x_j = Variable x_j

cov = Covarianza

S = Desviacion estándar



<u>ANÁLISIS DE VARIANZA</u>	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F
Regresión	SSTR	t-1	MSTR	F
Residuos	SSE	N-t	MSE	
Total	SST	N-1		

Prueba estadística de análisis de varianza ANOVA (Analysis of Variance)

$$SSTR = \sum n_j (\bar{x}_j - \bar{x})^2$$

$$SSE = \sum n_j (\bar{x}_{ij} - \bar{x}_j)^2$$

$$SST = SSTR + SSE = \sum (x_{ij} - \bar{x})^2$$

$$MSTR = \frac{SSTR}{t - 1}$$

$$MSE = \frac{SSE}{N - t}$$

$$F = \frac{MSTR}{MSE}$$

Resultados

Objetivo específico I: Establecer que el valor de mercado de las acciones de capital es el factor fundamental que incide en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015

Se determinó un ranking de la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la bolsa de valores de Lima del 2005 al 2015 considerando las más valiosas del sector que también nombra alguna de ellas (Westreicher H. Guillermo, 2012) con el siguiente resumen:

Cuadro 2
Ranking del rendimiento de las
empresas del sector construcción

RANKING DEL RENDIMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONTRUCCION EN LA BVL DECADA 2005-2015		
1	GRAMONC1	359.19%
2	FERREYC1	270.88%
3	COCESUC1	129.18%
4	NEGOCIC1	86.52%
5	PHTBC1	0.00%
6	OTROS	0.00%
7	OTROS	0.00%
8	OTROS	0.00%
9	OTROS	0.00%
10	OTROS	0.00%



ANFECA
Asociación Nacional de Facultades y
Escuelas de Contaduría y Administración

Construcción

Para comprender la variación del valor de mercado analizamos los sucesos más importantes y resaltantes como lo indica (Grupo Inmobiliario Centenario, 2007) que destaca particularmente el sector construcción, que ha tenido un crecimiento de 16.60%, el más alto en doce años.

En cuanto a la inflación, los resultados no han sido tan positivos como auguró el gobierno en ese entonces. Al cierre del 2007 ésta llegó a 3.90%, mayor a la registrada en los últimos ocho años. Aun así, es una de las más bajas de América Latina, sólo mayor a las de Ecuador y México. Este incremento, según explican los especialistas, se debió a factores transitorios influenciados por los mayores precios de los commodities agrícolas y del petróleo.

A su vez, la bolsa de valores peruana marcó máximos históricos; Durante este año se apreció una fluctuación significativa en el volumen de operaciones de renta variable, con un promedio de S/.3,069 millones mensuales. Asimismo, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) fue la segunda más rentable de la región con un rendimiento acumulado de 36.02% al 26 de diciembre de este año.



Desempeño del sector construcción.

En cuanto al sector construcción el (Grupo Inmobiliario Centenario, 2007) explica que su espectacular crecimiento (el mayor en 12 años), se da por la mayor demanda de sector público y privado para la ejecución de diversas obras de infraestructura. Sólo en diciembre, el sector registró un incremento de 24.5%, casi 15 puntos más que el PBI global en ese mismo mes. Con este resultado el sector aportó durante el 2007, casi un punto porcentual al desempeño económico del país.



El impacto del boom constructor en el mercado cementero es evidente. En el 2006 se despacharon casi 5.1 millones de TM de cemento, 15.60 % más de lo despachado en el 2005. En el 2007, la cifra alcanzó un récord histórico: 16.10% de incremento respecto al año anterior.

La buena coyuntura del sector había despertado el interés de nuevos inversionistas, en particular en las ciudades de provincia, donde la brecha de infraestructura y la demanda por vivienda era considerable. Es interesante anotar que, a diferencia de lo que ha ocurrido en la capital, donde el desarrollo de las edificaciones ha sido impulsado por los créditos otorgados por el Fondo Mi Vivienda, en las regiones la expansión urbana ha sido liderada por la iniciativa privada, que ha aprovechado esta demanda insatisfecha.

Crisis financiera

Años pasados al 2008 se vivió un entorno favorable para la economía del país, este entorno favorable fue cediendo durante el año ante el evento global más trascendente de este período: la crisis financiera internacional que, originada en Estados Unidos, fue abarcando rápidamente a los demás países industrializados como lo afirma la (Bolsa de Valores de Lima, 2008) No obstante que en el año 2008 la evolución de la economía peruana fue satisfactoria, el mercado bursátil peruano, y en general todos las plazas en el mundo, se vieron severamente afectadas por el fin de la burbuja inmobiliaria norteamericana, que originó una crisis financiera internacional sin precedentes. Esta situación afectó de manera muy particular a nuestra bolsa -predominantemente minera-, al generarse un derrumbe en los precios internacionales de los metales básicos. En resumen el 2008 los Índices de la Bolsa de Valores de Lima cayeron debido a la crisis financiera internacional que tuvo sus orígenes en la insostenibilidad del sistema hipotecario subprime de los Estados Unidos.

De todas las empresas analizadas se determinó que el valor de mercado proviene del pago de las acciones liberadas y pago por dividendo así la variación de la rentabilidad de las diversas empresas del sector construcción cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2005-2015

Objetivo específico II: Conocer el comportamiento bursátil de las acciones de capital del sector construcción y su incidencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015.

El análisis de la rentabilidad de once acciones comunes del sector construcción en la Bolsa de Valores de Lima a través del 2005 al 2015 dio como resultado una notable cotización de las empresas : Inversiones Centenario, Corporación Cervesur , Ferreycorp, Graña y Montero, Negocios e Inmuebles, Perú Holding de Turismo, dinamizando el mercado entregando beneficios a sus accionistas en efectivo o acciones liberadas; en cuanto a las empresas como CORPORACION INANCIERA DE INVERSIONES, DESARROLLOS SIGLO XXI, LOS PORTALES, INMOBILIARIA MILENIA, TRANSACCIONES FINANCIERAS no presentan rentabilidad en la mayoría de años por la más probable razón de que no recibieron financiamiento bursátil en el periodo de 2005-2015 en cuanto estas empresas no dejaron de ser listadas en la Bolsa de Valores de Lima teniendo así la oportunidad de poder dinamizar el mercado del sector construcción.

Determinando la rentabilidad del accionista (empresa) y su acumulado por año se sintetiza así en la rentabilidad anual del sector construcción (REND/ACC) y el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL):

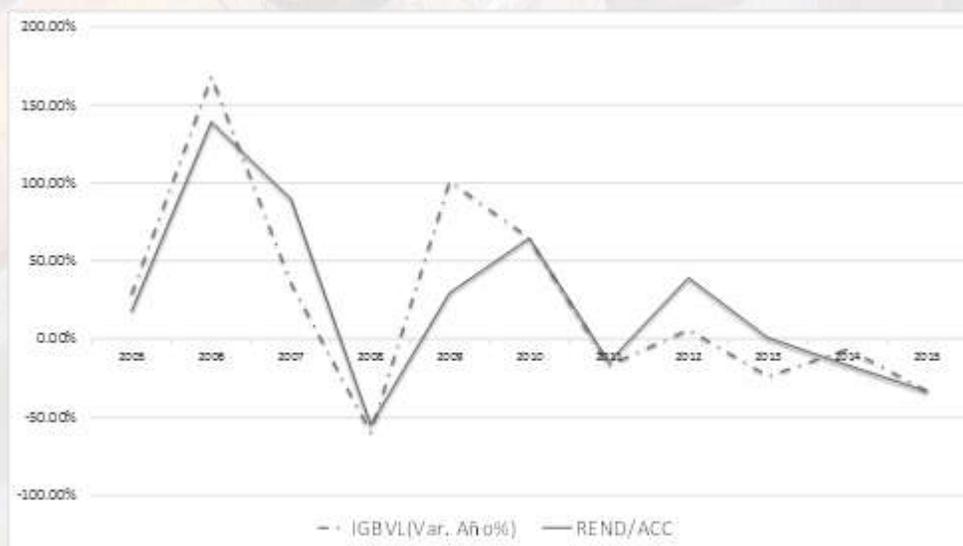
Cuadro 3
Rendimientos anuales de la bolsa de valores de Lima
y acciones comunes sector construcción

AÑOS	IGBVL(Var. Año%)	REND/ACC
2005	29.43%	18.55%
2006	168.30%	139.45%
2007	36.02%	89.74%
2008	-59.78%	-54.87%
2009	100.99%	29.82%
2010	64.99%	64.75%
2011	-16.69%	-14.27%
2012	5.94%	39.35%
2013	-23.63%	0.92%
2014	-6.09%	-16.79%
2015	-33.43%	-33.48%

Elaboración: Propia



Figura 1
Rendimiento de acciones comunes del sector construcción y su impacto en la bvl



Elaboración: Propia

La figura representa la evolución del índice general (IGBVL) y la rentabilidad del sector construcción de la Bolsa de Valores de Lima (REND/ACC); el periodo de análisis del 2005 al 2015 comprende el pasar de tres gobiernos en el Perú:

En el año 2006 el Índice General (IGBVL) obtuvo un rendimiento anual de 168,30%, el mayor registrado desde 1992, mientras que el Índice Selectivo (ISBVL) tuvo un rendimiento anual de 188,5 % .(Banco Central de Reserva del Perú, 2006)

La Bolsa de Valores de Lima obtuvo en 2007 su sexto año consecutivo de ganancias registrando el Índice General (IGBVL) un rendimiento de 36,02% por ciento. El Índice Selectivo (ISBVL) que registra las 15 acciones más representativas tuvo a su vez un rendimiento anual de 36,00 %. Siendo la bolsa peruana la segunda más rentable entre las bolsas latinoamericanas, después de la bolsa de Sao Paulo (43,6%).

Sin embargo, a partir de julio la Bolsa fue afectada por la crisis hipotecaria del mercado norteamericano y la consiguiente caída de las bolsas mundiales. El mes de noviembre el IGBVL registró la mayor caída mensual (15,9 %).(Banco Central de Reserva del Perú., 2007)

En el 2008 el índice General (IGBVL) tuvo una caída anual de 59,78 %, mientras que el Índice Selectivo (ISBVL) que registra las 15 acciones más representativas arrojó un descenso de 60,0%. Este comportamiento fue consecuencia de los efectos de la crisis financiera internacional, que afectó los



precios de las materias primas, especialmente minerales, que tienen mayor incidencia sobre la bolsa local.

La crisis internacional repercutió en el mercado bursátil local en el último trimestre de 2008 y causó fuertes caídas en los índices y montos negociados. Esta situación se prolongó durante los primeros dos meses de 2009, pero en marzo la bolsa inició un período de recuperación que duró hasta julio, a partir del cual la tendencia fue mixta. En total, la ganancia del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima fue de 100.99% (Banco Central de Reserva del Perú, 2009)



En el 2011 la incertidumbre de la campaña electoral. Desde principios de año paralizó las inversiones del sector privado en varios sectores, especialmente la minería. Pero también tuvo que ver en este resultado la parálisis del sector público. Así, por ejemplo, vemos que el avance físico de obras registró tasas negativas hasta decrecer en -19.55% en agosto último. (Cornejo René, 2011) Desde el 2011 hasta el presente según el informe del INEI, la principal razón del descenso de la menor construcción es el menor consumo interno de cemento (-1,20%), indicador que comprende el 93,48% del comportamiento de toda la actividad constructora.



El INEI explicó que este retroceso se explica, principalmente, porque se desaceleró la ejecución de proyectos de infraestructura vial, en comunidades y por parte de las empresas mineras. Sin embargo, la construcción de viviendas y centros comerciales no habrían sufrido esto. (LaRepublica.pe, 2013)

Para el año 2015 el retroceso del sector construcción en febrero se debió a la disminución del consumo interno de cemento en 5,73% y la menor inversión en el avance físico de obras en 26,27%, indicó el INEI. (Gestión, 2015)



Objetivo general

Determinar que el valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital son los factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015



Cuadro 4
Rendimiento de las acciones comunes del
sector construcción en la bvl y valores económicos

AÑOS	IGBVL(Var. Año%)	REND/ACC	Inflacion	PBI (VAR %)	PBI CONSTRUCCION	CONSUMO INERNO DE CEMENTO
2005	29.43%	18.55%	1.50%	6.30%	8.70%	10.00%
2006	168.30%	141.74%	1.10%	7.50%	15.00%	15.60%
2007	36.02%	101.92%	3.90%	8.50%	16.60%	16.10%
2008	-59.78%	-54.87%	6.70%	9.10%	16.80%	16.50%
2009	100.99%	29.82%	0.30%	1.00%	6.80%	4.60%
2010	64.99%	64.75%	2.10%	8.50%	17.80%	17.40%
2011	-16.69%	-14.27%	4.74%	6.50%	3.60%	3.30%
2012	5.94%	39.35%	2.65%	6.00%	15.80%	15.30%
2013	-23.63%	0.92%	2.86%	5.80%	8.90%	8.60%
2014	-6.09%	-16.79%	3.22%	2.40%	2.10%	2.35%
2015	-33.43%	-33.48%	4.40%	4.80%	5.70%	0.20%

Elaboración: Propia

El cuadro presentado contiene una década de análisis (2005-2015) del rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima juntamente con rendimiento de las inversiones en el sector construcción del mercado de capitales peruano y los valores económicos como son la inflación, el PBI, PBI construcción y el consumo de cemento; con el fin de determinar los factores que inciden con la rentabilidad de las empresas del sector construcción.

Se determinó el indicador que nos permitió hallar la correlación entre dos variables y por otro lado tenga la independencia para poder establecer comparaciones entre distintos casos se utilizó el coeficiente correlacional de Pearson la cual se obtiene la matriz de correlación del rendimiento de las acciones comunes del sector construcción en la Bolsa de Valores de Lima y valores económicos como se muestra a continuación:

Cuadro 5
Matriz de correlación

	IGBVL(Var. Año%)	REND/ACC	Inflacion	PBI (VAR %)	PBI CONSTRUCCION	CONSUMO INERNO DE CEMENTO
IGBVL(Var. Año%)	100.00%					
REND/ACC	85.29%	100.00%				
Inflacion	-79.78%	-59.72%	100.00%			
PBI (VAR %)	-7.60%	26.60%	43.25%	100.00%		
PBI CONSTRUCCION	25.59%	52.00%	3.81%	74.99%	100.00%	
CONSUMO INERNO DE CEMENTO	29.16%	55.42%	-1.59%	76.11%	96.34%	100.00%

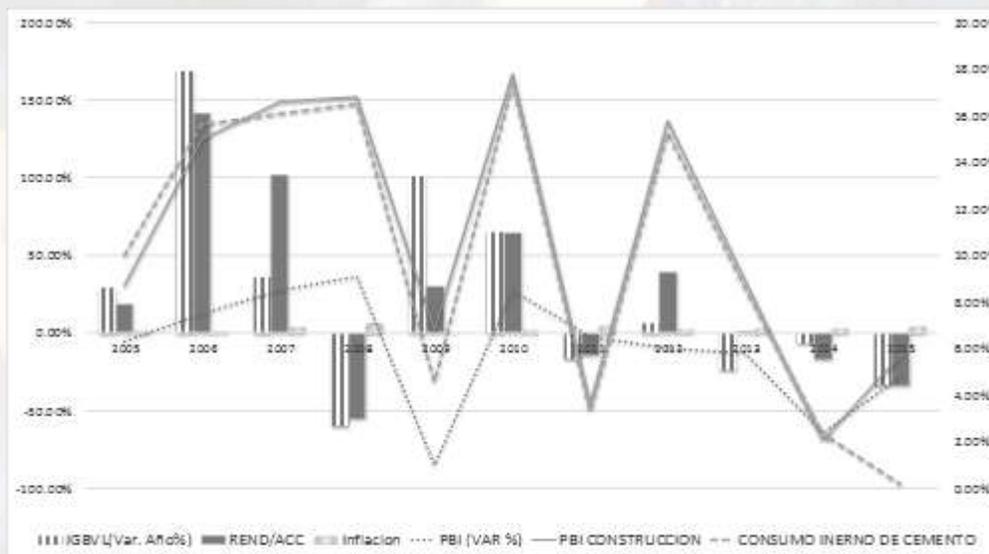


La matriz de correlación obtenida presenta coeficientes porcentuales donde indica correlaciones positivas en las celdas de color neutral, correlaciones negativas en celdas de color oscuro y en celdas de tono claro correlaciones poco fuertes

El rendimiento accionista del sector construcción correlacionado con el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima muestra un coeficiente de Pearson de 85.29% lo que indica que existe una fuerte correlación y es el que mejor explica el rendimiento de las inversiones de construcción que cotizan en el mercado de capitales peruano en la década 2005-2015; para mejor comprensión e interpretación de este dato y demás se muestra la figura 2



Figura 2
Rendimiento de las acciones comunes del sector construcción en la bvl y valores económicos



Elaboración: Propia

El valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital demostraron tener una correlación directa del 85.29% con los factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015.

Así también el PBI y PBI Construcción demostraron tener una correlación 74.99% demostrando así una distribución de riqueza a la construcción proporcional al del Perú

Conforme al consumo de cemento se correlaciona en 96.34% con el PBI Construcción y en un 55.42% al Rendimiento accionista demostrando así la situación actual del sector como lo indica ([Gestión.pe, 2015](#)) o como lo indico ([El Comercio, 2013](#)) que la contracción del cemento se produjo debido a la reducción de la actividad de las empresas constructoras

Conclusiones

Conclusiones conforme al objetivo general

El valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital insidioso un 85.29% en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2005-2015

El comportamiento de consumo de cemento está sujeto a la rentabilidad del accionista del sector construcción en un 55.42% y una fuerte correlación con el PBI construcción en un 96.34%.

El valor de mercado y el comportamiento bursátil de las acciones de capital del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima son fundamentales la rentabilidad de las empresas y toma de decisión del accionista.

Conforme al objetivo 1

El valor de mercado de las acciones de capital demostró ser el factor fundamental para el cambio de tendencia en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del 2005-2015. Los ciclos alcistas y depreciaciones de valores de mercado hacen que varíe el valor de mercado.

Los pagos de dividendos y derechos por acciones liberadas causan rentabilidad en el accionista, dependiendo de la cotización de la acción del mercado. La rentabilidad de las empresas está sujeta a factores como el valor de mercado, político, social, etc.

Conforme al objetivo 2

El comportamiento bursátil de acciones de capital del sector construcción demostró una incidencia directa siguiendo los cambios de tendencia en la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima del 2005-2015

El sector construcción demostró ser uno de los más importantes en la economía del Perú por su comportamiento similar a la Bolsa de Valores de Lima.

Bibliografía

Alarco Tosoni. Germán. (2010). Crisis financiera internacional y patrón de crecimiento de una economía mediana y dependiente: el caso del Perú. CONVERGENCIA, Vol 17(CENTRUM), 135-159.

Banco Central de Reserva del Perú. (2006). Memoria Anual. Memoria 2006, Vol 1.



Banco Central de Reserva del Perú. (2009). Memoria Anual. Memoria 2009, Vol 1.

Banco Central de Reserva del Perú. (2007). Memoria Anual. Memoria 2007, Vol 1.



Bolsa de Valores de Colombia. (2007). Guia del Mercado de Valores 2007.

Bolsa de Valores de Lima. (2008). Memoria Anual. In O. V. Federico (Ed.), (Vol. Parte 2, pp. 93).

Bolsa de Valores de Lima. (2015). La Bolsa de Valores de Lima y el Mercado de Valores. Una gui paso a paso sobre cómo listar en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima- BVL, Vol1.

Centenario. (2016). Compañía., from <http://www.centenario.com.pe/>

Cornejo René. (2011). Comenzó la recuperación del sector construcción, Conexión ESAN.

Corporacion Cervesur. (2016). Nuestra Corporacion. from <http://www.corporacioncervesur.com.pe/>

El Comercio. (2013). Consumo de Cemento cayó en setiembre por primera vez desde Julio del 2011,

El Comercio-Economía.Ferreycorp. (2016). Gobierno Corporativo. from <https://www.ferreycorp.com.pe/es/index.php>

Gestión. (2015). Fuerte caída de la construcción fue el principal factor del bajo crecimiento del PBI en febrero, Diario Gestión.

Gestión.pe. (2015). Fuerte,caída de la construcción fue el principal factor del bajo crecimiento del PBI en febrero., Diario Gestión.

Grupo Graña y Montero. (2016). Estilo Graña y Montero. from <http://www.granaymontero.com.pe/default.aspx>

Grupo Inmobiliario Centenario. (2007). Memoria Anual 2007. In V. G. J. Carlos (Ed.), (Vol. Vol 1, pp. 43).

Hernández Sampieri Roberto & Fernández Collado Carlos. (2006). Metodología de la Investigacion.

LaRepublica.pe. (2013). El país crece, pese a la caída sorpresiva de la construcción, Diario La Republica.



Mendoza Barrezueta Marissable. (2012). Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima: un modelo de ajuste parcial., Universidad de Piura, Piura.

Ministerio de Economía y Finanzas. (2006). CAPITULO I. Conceptos Básicos sobre el Mercado de Valores. from http://www.mef.gob.pe/index.php?option=com_content&view=article&id=2186%3Acapitulo-i-conceptos-basicos-sobre-el-mercado-de-valores-&Itemid=100143&lang=es



Negocios e Inmuebles. (2016). Empresa

Ortiz Renata. (2012). LAS 50 EMPRESAS MÁS VALIOSAS DE PERÚ. Revista Ekos Negocios

Parodi Trece Carlos. (2016). Las Crisis Financieras : Un Marco Conceptual. Centro de Investigacion de la Universidad del Pacifico

Poma Cornejo Heber D. (2015). El rendimiento de las inversiones del sector minería: evidencia del mercado de valores peruano periodo 2000-2014. (Doctoris Scientiae), Universidad Nacional del Altiplano, Puno-Peru.

Ricra Milla Mariela. (2013). Mercado de Valores Peruano. Actualidad Empresarial N° 279 Vol 2, 279.

Santos Jiménez Nestor. (2008). La Política de Dividendos y la rentabilidad de los negocios Industrial Data Vol 11, 29-36.

Vargas Allan;Castro Victor & Bautista Elena. (2011). Importancia del crecimiento del sector construcción en la economía y sociedad Peruana. Rev. de Investigación de la Fac. de Ciencias Administrativas UNMSM., Vol 14 N°28.

Westreicher H. Guillermo. (2012). Roberto Flores:“La acciones del sector construcción ofrecen las mejores oportunidades en la BVL”, Gestión. Retrieved from gwestreicher@diariogestion.com.pe

Yamada Gustavo & Castro Juan F. (2010). La economía Peruana en la última década: Mejor desempeño y mayor resiliencia a las crisis. Documentos de "Conferencia Internacional - Políticas Economicas en America Latina", Vol1(Universidad del Pacifico), 31.

Zapata Jose. (2010). El credito como herramienta de desarrollo del sector construccion.

