

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ

Facultad de Ciencias Contables



Análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia
en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV
en el periodo 2020

Tesis para obtener el título profesional de Contador Público que
presentan:

Chumpitazi Dulanto, Adrian Mariano

Hinostroza Flores, Bill Yair

Asesor(a):

Diaz Becerra, Oscar Alfredo

Lima, 2021

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo a nuestros padres y familiares, por su cariño, apoyo constante y palabras de aliento. Son nuestra fortaleza y nos enseñaron que a base de esfuerzo se puede lograr cada una de nuestras metas. A nuestros profesores y amigos que forman parte de nuestra vida y nos brindan su apoyo incondicional.



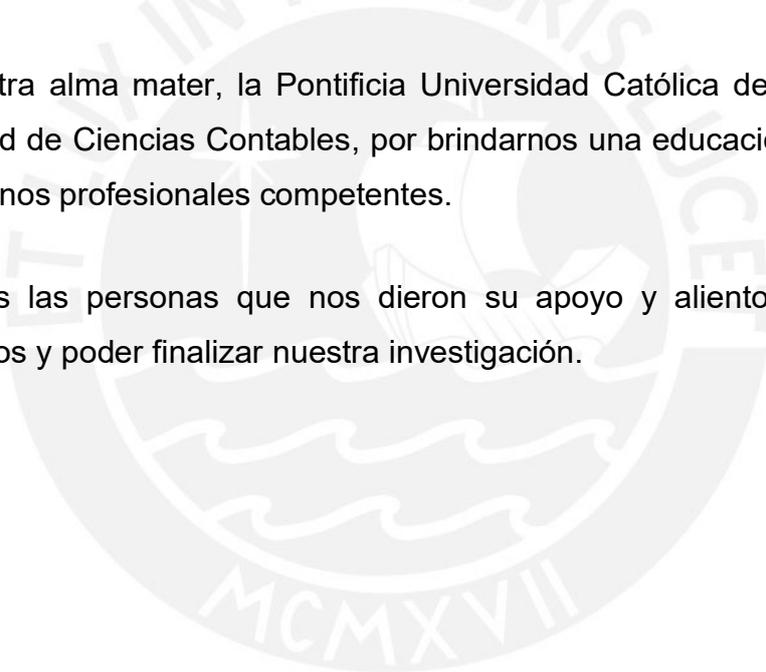
Agradecimientos

Agradecemos a cada uno de nuestros familiares, los cuales siempre nos brindaron su afecto y apoyo, altamente necesarios para no rendirnos y culminar, no solo la tesis, sino con todos nuestros objetivos.

Un total reconocimiento y agradecimiento a todos nuestros profesores que, por medio de la enseñanza, forjaron día a día nuestros caminos a lo largo de nuestra época universitaria, especialmente a nuestro profesor y asesor Oscar Díaz Becerra, que con su apoyo y motivación nos mantuvo enfocados desde el inicio del proceso.

A nuestra alma mater, la Pontificia Universidad Católica del Perú y a la Facultad de Ciencias Contables, por brindarnos una educación de calidad y hacernos profesionales competentes.

A todas las personas que nos dieron su apoyo y aliento para nunca rendirnos y poder finalizar nuestra investigación.



Resumen

El objetivo de la presente Tesis es analizar el impacto que ha tenido la COVID-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV. Para ello, se hizo uso del análisis porcentual, con el fin de estudiar la representación de distintos elementos de los estados financieros; y del análisis mediante ratios de liquidez y solvencia para evaluar relaciones entre partidas y tener un razonamiento global de dichos aspectos en la muestra seleccionada. De igual forma, se utiliza el análisis financiero seccional, para poder comparar a una empresa del sector mencionado contra sí misma en diferentes periodos y con otras de estándares semejantes, logrando así identificar fortalezas y debilidades en la organización. Esta investigación es de suma importancia, debido a la gran incertidumbre que ha originado la COVID-19 en los mercados financieros, siendo necesario la información tanto a los usuarios internos como externos a las compañías respecto a temas de liquidez y solvencia, para evaluar la capacidad de cumplimiento de las obligaciones, las perspectivas a futuro, entre otros, y tomar así adecuadas decisiones. Para ello, el trabajo se sustenta, principalmente, en fuentes bibliográficas, revistas académicas y libros sobre normas contables. Asimismo, se utiliza los estados financieros de la muestra de tres empresas del sector hotelero, para efecto de demostrar los objetivos. Respecto a la metodología utilizada, este trabajo es del tipo cualitativo, y se realiza a un nivel descriptivo, correlativo y analítico, debido a que recopila y analiza datos, con el fin de describir un impacto en la liquidez y solvencia en la muestra de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV. Por último, se concluye que la crisis originada por la COVID-19 si tiene un impacto en la liquidez y solvencia en la muestra seleccionada debido a la disminución del flujo de las actividades de operación y al apalancamiento obtenido para sobrellevar la situación actual.

Abstract

The objective of this Thesis Plan is to analyze the impact that COVID-19 has had on liquidity and solvency in companies in the hotel sector supervised by the SMV. For this, the percentage analysis is used, in order to study the representation of different elements of the financial statements; and the analysis by means of liquidity and solvency ratios, to evaluate the relationships between items and have a global reasoning in these aspects. Similarly, the sectional financial analysis is used to be able to compare a company against itself in different periods and with others of similar standards, thus identifying strengths and weaknesses in the organization. This research is of the utmost importance, due to the great uncertainty that COVID-19 has caused in the financial markets, requiring information from both internal and external users of the companies regarding issues of liquidity and solvency, to assess capacity compliance with obligations, future prospects, among others, and make appropriate decisions. Regarding the methodology used, this work is of the qualitative type, and is carried out at a descriptive, correlative and analytical level, because it collects and analyzes data, in order to describe an impact, in this sense, it resorts to the use of bibliographic sources, accounting standards, financial statements and spreadsheets to measure the impact on liquidity and solvency in companies in the hotel sector supervised by the SMV.

Índice

Introducción.....	10
Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y variables.....	21
1.1 Marco Teórico	21
1.1.1 Antecedentes del problema.....	21
1.1.2 Bases Teóricas	27
1.2 Hipótesis y variables	64
1.2.1 Hipótesis.....	65
1.2.2 Identificación de variables	66
1.2.3 Operacionalidad de variables.....	66
Capítulo II: Metodología de la investigación	72
2.1. Tipo de Investigación	72
2.2. Diseño de la Investigación	72
2.3. Población y muestra	73
2.4. Recolección de datos	74
2.4.1. Diseño de instrumentos	74
2.4.2. Procesamiento y Análisis de los datos	75
Capítulo III: Resultados de la Investigación	76
3.1 Análisis de resultados	76
3.1.1. Análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.....	76
3.1.2. Análisis del impacto de la COVID-19 en el endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.	82
3.1.3. Análisis del impacto de la COVID-19 en el flujo de efectivo de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.	89
3.2 Interpretación de resultados	94
3.2.1. Interpretación de resultados del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.....	94
3.3 Prueba de Hipótesis.....	105
3.3.1 Comprobación de si la COVID-19 ha afectado negativamente la liquidez y solvencia de las compañías del sector hotelero que son supervisadas por la SMV en el periodo 2020.....	105

3.3.2 Comprobación de si la COVID-19 ha originado una disminución de la liquidez en las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020	106
3.3.3 La COVID-19 ha originado un incremento en el nivel de endeudamiento en las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.....	107
3.3.4 La COVID-19 ha originado un impacto en los flujos de efectivo de la actividad de operación en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.	108
Conclusiones.....	111
Recomendaciones.....	113
Bibliografía.....	114
Anexos	131

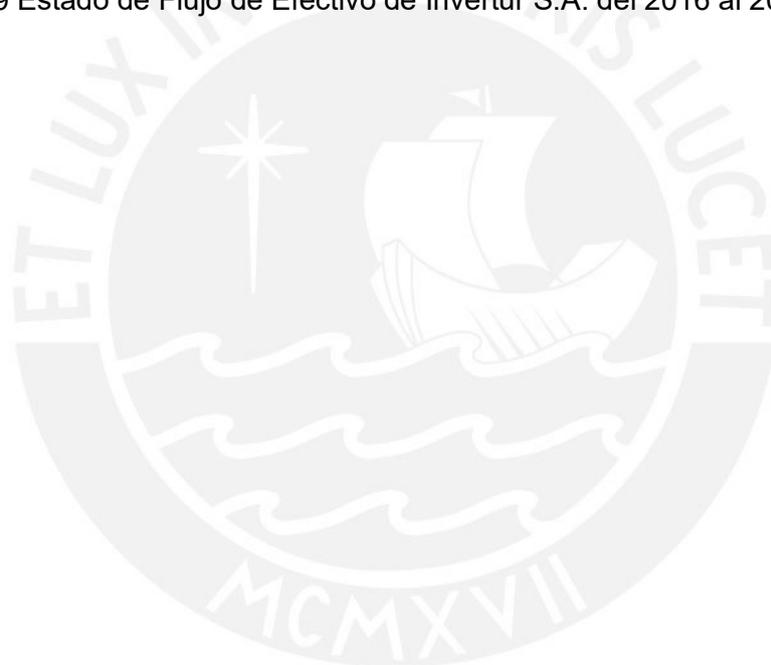


Índice de Cuadros

Cuadro 1. Sectores en el Perú con mayor impacto en el PBI	13
Cuadro 2. Variación de casos por COVID-19.....	58
Cuadro 3. Alojamiento de turistas internos según el tipo de alojamiento (Participación porcentual).....	61
Cuadro 4. Principales hoteles y cadenas de hoteles en Perú.....	62
Cuadro 5. Hoteles Supervisados por la SMV	63
Cuadro 6. Población de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV	73
Cuadro 7. Muestra de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV ..	74
Cuadro 8 Estado de Situación Financiera de Nessus por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas corrientes.....	77
Cuadro 9 Principales ratios de liquidez de Nessus	78
Cuadro 10 Estado de Situación Financiera de Intursa por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas corrientes.....	79
Cuadro 11 Principales ratios de liquidez de Intursa	80
Cuadro 12 Estado de Situación Financiera de Invertur por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas corrientes.....	81
Cuadro 13 Principales ratios de liquidez de Invertur.....	82
Cuadro 14 Estado de Situación Financiera de Nessus por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas no corrientes y en el patrimonio	84
Cuadro 15 Principales ratios de solvencia de Nessus.....	85
Cuadro 16 Estado de Situación Financiera de Intursa por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas no corrientes y en el patrimonio	86
Cuadro 17 Principales ratios de solvencia de Intursa	87
Cuadro 18 Estado de Situación Financiera de Invertur por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas no corrientes y en el patrimonio	88
Cuadro 19 Principales ratios de solvencia de Invertur.....	89
Cuadro 20 Estado de Flujo de Efectivo de Nessus por los años 2020 y 2019	90
Cuadro 21 Estado de Flujo de Efectivo de Intursa por los años 2020 y 2019.....	92
Cuadro 22 Estado de Flujo de Efectivo de Invertur por los años 2020 y 2019.....	93
Cuadro 23 Liquidez General de las empresas del sector Hotelero	107
Cuadro 24 Razón de Deuda de las empresas del sector Hotelero	108
Cuadro 25 Razón de Cobertura de Intereses de las empresas del sector Hotelero	108
Cuadro 26 Flujo de Efectivo de Actividades de Operación	109
Cuadro 27 Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	109
Cuadro 28 Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	110

Índice de Anexos

Anexo 1 Estado de situación financiera de Nessus Hoteles Perú S.A. del 2016 al 2020.....	131
Anexo 2 Estado de Resultados de Nessus Hoteles Perú S.A. del 2016 al 2020	132
Anexo 3 Estado de Flujo de Efectivo de Nessus Hoteles Perú S.A. del 2016 al 2020.....	133
Anexo 4 Estado de Situación Financiera de Intursa S.A. del 2016 al 2020.....	134
Anexo 5 Estado de Resultados de Intursa S.A. del 2016 al 2020	135
Anexo 6 Estado de Flujo de Efectivo de Intursa S.A. del 2016 al 2020	135
Anexo 7 Estado de Situación Financiera de Invertur S.A. del 2016 al 2020	136
Anexo 8 Estado de Resultados de Invertur S.A del 2016 al 2020.....	137
Anexo 9 Estado de Flujo de Efectivo de Invertur S.A. del 2016 al 2020.....	138



Introducción

La finalidad de este apartado es contextualizar el problema de investigación del presente trabajo, para lo cual, en primer lugar se exponen los antecedentes del problema, es decir, se revisa la importancia de la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV; asimismo, se expone el impacto de la COVID-19 en las empresas del sector mencionado. En segundo lugar, se plantea el problema de investigación general y los específicos que serán analizados y contestados a lo largo del trabajo. En tercer lugar, se presenta la justificación de la investigación y los objetivos sobre los cuales se desarrollará la misma; y finalmente, se presenta la delimitación de los alcances y limitaciones del estudio a realizar.

a) Antecedentes

En la actualidad, es común que se presenten cambios tanto a nivel social, político, económico, tecnológico, entre otros, que son representados, mediante nuevos programas y normas empresariales, aplicaciones en los equipos electrónicos, entre otros. Tal como señala Nava, muchas empresas han tenido que actualizarse y así poder permanecer activas económicamente, debido a las exigencias implícitas de los mercados actuales que las obliga a llevar un control adecuado de sus recursos y puedan tomar adecuadas decisiones y cumplir con sus objetivos (2009).

Por ello, con el fin de que las empresas puedan gestionar adecuadamente cada uno de sus recursos, se hace necesario el uso del análisis financiero, el cual permite evaluar el desempeño económico y financiero de las empresas, así como conocer la situación real en la que se encuentran. De acuerdo con Nava “El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño

económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas...” (2009, p. 607). Considerando esta apreciación, el análisis no solo brinda una información general a los usuarios, sino que permite conocer específicamente las situaciones de sus activos, pasivos, entre otros, y cumpliendo con el principio contable de “Negocio en Marcha”.

Asimismo, el análisis financiero toma en cuenta cualquier aspecto que tenga impacto en la situación financiera de un sector u empresa, dependiendo de lo que se quiere evaluar, siendo algunos de estos aspectos subjetivos y otros objetivos. El primero hace alusión al análisis cuantitativo, en otras palabras, aquella de naturaleza numérica y matemática; mientras que el segundo, a la cualitativa, es decir, lo inmensurable, y situacional. No obstante, el uso de ambas va arraigado, entre otros temas, a la liquidez y solvencia, siendo este uno de los objetivos de evaluación en el presente trabajo.

Ambos conceptos hacen alusión a la capacidad de una compañía de poder satisfacer sus deudas, teniendo una diferenciación en el lapso temporal de conversión de un activo en efectivo. Por un lado, la liquidez mide la capacidad que tienen las empresas para poder cumplir con el pago de sus obligaciones de corto plazo. Además, según investigación de Van (como se citó en Hernández, Alarcón y Romero, 2013):

“La liquidez constituye el aspecto más importante de análisis dentro de las empresas, ya que representa los activos que son fácilmente convertibles en dinero. La liquidez es el resultado de las eficientes operaciones de la empresa, es decir que la adecuada distribución permitirá el buen funcionamiento de los recursos económicos y generará los suficientes fondos para cubrir las obligaciones a corto plazo”. (p.2)

De acuerdo con esto, un activo es considerado como líquido cuando puede ser convertido con facilidad a efectivo, sin originar una pérdida o disminución significativa de su valor inicial.

Por otro lado, la solvencia muestra la disposición de los activos de las compañías de hacer frente a sus deudas futuras, Millán (2017) analiza este concepto y lo explica como:

“La capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras de medio y largo plazo (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento, y análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma”. (p.26)

Siendo importante, ya que un elevado flujo actual de dinero no garantiza a las empresas de contar con efectivo para cumplir con sus obligaciones futuras.

Es importante tener presente que la liquidez y solvencia de las empresas se ve influenciada por la situación económica de los países en los que desarrollan sus actividades. Es así que, en el Perú, durante los últimos años, sectores económicos como el de extracción de petróleo y minerales, manufactura, comercio, entre otros, son actividades que juegan un papel muy importante en la economía del país, debido a que aportan significativamente al PBI. Tal como se muestra en el cuadro 1 obtenido del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el intervalo de tiempo del 2014 al 2019, estos son los sectores que han aportado en mayor cantidad a la economía del país, siendo el de manufactura el mayor con un aporte de 12.8%, seguido por el de extracción de minerales con un valor porcentual de 12.2% (INEI, 2020).

No obstante, es necesario mencionar que uno de los sectores que ha ido creciendo en los últimos años, es el hotelero, entre otros motivos, por la declaración de Machu Picchu en el 2005 como una de las maravillas del Mundo, tal como se señala en el “reporte elaborado por la Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (PromPerú) con información brindada por el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), donde grafica el incremento de las visitas en un 12%, de 1,411,279 turistas en el 2017 a 1,578,030 durante el 2018” (Portal de Turismo, 2020, párr.1).

Cuadro 1. Sectores en el Perú con mayor impacto en el PBI

Año	Agricultura	Pesca	Extracción de Petróleo y Minerales	Manufactura	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Adm. Pública y Defensa	Otros servicios ^{1/}
2014	5.3	0.3	11.4	14.4	1.7	6.8	10.8	5.0	44.3
2015	5.2	0.4	12.0	13.8	1.8	6.2	10.8	5.0	44.7
2016	5.2	0.3	13.0	13.3	1.9	5.8	10.6	5.0	44.8
2017	5.2	0.3	13.1	13.1	1.8	5.8	10.5	5.1	45.1
2018	5.4	0.5	12.5	13.3	1.8	5.9	10.4	5.1	45.2
2019	5.4	0.3	12.2	12.8	1.9	5.9	10.5	5.2	45.9

Fuente: INEI (2020)

Asimismo, entre los años 2002 a 2013 la economía peruana se encontró en una época de auge, tal y como expresa el Banco Mundial (2020):

“El Perú se distinguió como uno de los países de mayor dinamismo en América Latina, con una tasa de crecimiento promedio del PBI de 6.1% anual. La adopción de políticas macroeconómicas prudentes y reformas estructurales de amplio alcance, en un entorno externo favorable, crearon un escenario de alto crecimiento y baja inflación”. (párr.1)

Sin embargo, esta tendencia positiva comenzó a revertirse a partir del 2014, puesto que el crecimiento económico obtenido empezó a ralentizarse en un promedio de 3.1% anual. Ello como resultado, principalmente, de la caída del precio internacional del cobre, siendo este uno de los productos

de exportación peruano más importantes, que condujo a una disminución parcial de la inversión privada, a reducidos ingresos fiscales y a una desaceleración del consumo (Banco Mundial, 2020). Para agravar la situación, a inicios del 2020 comenzó una crisis sanitaria producto de un virus conocido como la COVID-19, el cual pasó desapercibido en un inicio a pesar de haber sido notificado el 31 de diciembre de 2019 por la Comisión de Salud de Wuhan, en China, con diversos casos de neumonía.

No obstante, conforme pasaba el tiempo se hacía notorio el impacto que este virus ha tenido en la salud de la población y la gran cantidad de muertes que ha dejado a su paso, determinándose el 11 de marzo del 2020 como un virus de carácter pandémico. Asimismo, producto de ello, se han tenido que paralizar gran cantidad de actividades que ha provocado una crisis económica en gran parte del mundo. Tal como expresa la BBC “el Banco Mundial advirtió que la pandemia de COVID-19 causará la mayor crisis económica mundial desde por lo menos 1870 y amenaza con provocar un aumento drástico en los niveles de pobreza en todo el mundo” (2020).

En consecuencia, actualmente, gran parte de los sectores económicos, tanto a nivel nacional como internacional, están pasando por una etapa de recesión. Según Deloitte (2020) “La COVID-19 podría afectar a la economía mundial de tres maneras principales: afectando directamente a la producción, creando trastornos en la cadena de suministro y en el mercado, y por su impacto financiero en las empresas y los mercados financieros”. Esta situación generará un impacto en la liquidez y solvencia de las compañías, ocasionando que tengan que recurrir, posiblemente, a liquidaciones de sus activos, vendiendo sus principales fuentes de ingreso, así como a más apalancamiento, que a la larga podría traer mayores complicaciones; entre otros impactos.

No siendo el Perú indiferente a esta crisis, desde el 15 de marzo de 2020 se declaró al país en Estado de emergencia y se tomó como medida el

aislamiento social obligatorio o la también denominada cuarentena (OMS, 2020). La cual, debido al crecimiento de casos, se fue extendiendo, hasta que el primero de julio de 2020 entró en vigencia el Decreto Supremo N° 116-2020-PCM, que ampliaba el estado de emergencia nacional, pero con una cuarentena focalizada en menores de 14 años y personas vulnerables. Sin embargo, se dispuso que continúe el “aislamiento social obligatorio en las ciudades de Lima, Arequipa, Ica, Junín, Huánuco, San Martín, Madre de Dios y Áncash” (Consejo de Ministros, 2020, p.6).

Asimismo, con el objetivo de mitigar las consecuencias económicas generadas por la pandemia, el gobierno peruano empezó un proceso de reactivación económica, a través del restablecimiento de las actividades empresariales por medio de cuatro fases. Permitiendo operar a las compañías que tomen medidas adecuadas de prevención de contagio, evitando así el riesgo de propagación del virus, y con ello, poniendo primero a la salud y bienestar de la población.

A la fecha de la elaboración de esta investigación uno de los sectores más perjudicados en el Perú es el Hotelero. Por un lado, debido a la promulgación del aislamiento social obligatorio que produjo gastos no estipulados, la cancelación masiva de reservas de hoteles y la paralización de sus operaciones. Además, tal como menciona Castro, actualmente muchos planes de inversión y/o expansión de parte de las empresas hoteleras se tuvieron que detener, ya que existe un retraso obligatorio de las obras, aumentando las pérdidas económicas (2020).

Por otro lado, a pesar de que el turismo haya sido una de las actividades incluidas en la fase 1 de reanudación económica, iniciada en mayo del 2020, esta depende mucho de la apertura de las fronteras, tanto locales como internacionales, y la demanda turística. Limitando en gran proporción sus ingresos e incurriendo en gastos adicionales para cumplir con las medidas preventivas de contagio (Castro, 2020). Por lo antes mencionado,

las empresas del sector hotelero se han visto afectadas por los temas de liquidez y solvencia.

b) Formulación del problema

En esta sección, se presenta el problema principal y los problemas específicos vinculados a la investigación sobre el impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV.

Problema principal

- ¿La COVID-19 ha originado un impacto en la liquidez y solvencia en las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020?

Problemas específicos

- ¿La COVID-19 ha originado un impacto en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020?
- ¿La COVID-19 ha originado un impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020?
- ¿Los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV reflejan los impactos de la COVID-19 en el periodo 2020?

c) Justificación de la investigación

La importancia de realizar un análisis financiero de las empresas radica en la necesidad de información de los usuarios internos como externos, lo cual ayudará a tomar decisiones, medir el alcance de estas o proponerse objetivos para los siguientes periodos. De esta manera, es relevante conocer factores como la liquidez y solvencia, ya que permitirá evaluar la situación financiera actual, la capacidad de cumplimiento de obligaciones y las perspectivas de las empresas.

Por tal motivo, la investigación se sitúa en el contexto actual de la crisis sanitaria de la COVID-19, puesto que este virus está causando gran incertidumbre en las empresas y en los mercados financieros, por lo cual es necesario evaluar la capacidad de los negocios para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo. Para ello, se analizará la situación financiera de las empresas, obtenida de los informes del periodo 2020 presentados a la SMV, con el objetivo de observar el impacto que ha sufrido la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero en el Perú con respecto a los años anteriores, tomando como punto de partida el 2016 para contar con información previa sobre las tendencias que afrontaban estas empresas.

En este sentido, es de interés analizar a las empresas del sector hotelero, puesto que este es uno de los sectores más golpeados por la pandemia causada por la COVID-19, debido a la paralización de muchos planes de inversión y expansión, la cancelación masiva de reservas y la dependencia de las compañías del sector hotelero al reinicio de los vuelos nacionales e internacionales.

d) Objetivos

A continuación, se presenta el objetivo general y los objetivos específicos sobre los cuales se desarrollará la investigación, tomando como referencia la formulación de los problemas expuestos anteriormente.

Objetivo general

- Analizar si la COVID-19 ha originado un impacto en la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.

Objetivos específicos

- Determinar si la COVID-19 ha originado un impacto en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.
- Analizar si la COVID-19 ha originado un impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.
- Identificar si los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV reflejan los impactos de la COVID-19 en el periodo 2020.

e) Alcances

Para abordar el presente trabajo, nos remitiremos a evaluar la información financiera de las empresas del Sector hotelero supervisados por la SMV, cuya población está conformada por las compañías Nessus Hoteles Perú, Inversiones en turismo SA - Invertur, Inversiones nacionales de turismo - Intursa, Perú Holding de turismo y Expertia travel S.A. Sin

embargo, la muestra está centrada únicamente en las empresas que brindan directamente el servicio de hotelería en el país, es decir, Inversiones en turismo SA - Invertur, Nessus Hoteles Perú e Inversiones nacionales de turismo - Intursa.

Asimismo, el intervalo de tiempo en el que se desarrollará esta investigación corresponde a los años 2016 al 2020, esto con el fin de obtener un punto de comparación y poder observar el impacto de la crisis sanitaria en la liquidez y solvencia.

f) Limitaciones

Para el presente trabajo, una limitación encontrada es la escasa información académica acerca de la crisis sanitaria de la COVID-19; sin embargo, esta se afrontará utilizando investigaciones publicadas en revistas indizadas, tanto a nivel internacional como nacional, así como información de instituciones y entidades oficiales, recursos periodísticos, artículos de internet, entre otros. Además, un beneficio encontrado al utilizar empresas supervisadas por la SMV es que se cuenta con información financiera actualizada y de libre disponibilidad, lo que permite tener acceso a los estados financieros de las empresas no solo del presente periodo, sino de pasados, al ser información de carácter público.

En tal sentido, tras analizar los diversos alcances y limitaciones mencionados, se puede concluir que los alcances obtenidos son suficientes y adecuados para elaborar un trabajo propicio y las limitaciones encontradas no tienen el suficiente fundamento para volver inviable esta investigación.

g) Guía de lectura de los capítulos de tesis

En primer lugar, en el capítulo I se aborda el marco teórico, en donde se explican los antecedentes de la investigación y las bases teóricas para su

desarrollo, siendo en este último punto donde se explica la evolución de la normativa contable en el Perú y a nivel internacional. De igual manera, se analizan las normas contables relacionadas a la presentación de la información financiera, y se describen todos los estados financieros y el análisis de estos, incluyendo sus técnicas. Asimismo, Se realiza una descripción de la crisis originada por la COVID-19 y del sector hotelero en el Perú. Finalmente, se señalan las hipótesis y variables de la investigación, describiendo su operacionalización.

En segundo lugar, en el capítulo II se aborda la metodología de la investigación, en donde se detalla el tipo y diseño de la investigación, así como la población y muestra seleccionada para el análisis. Del mismo modo, se explica la recolección de datos, especificando el diseño y aplicación de instrumentos.

En tercer lugar, en el capítulo III se presentan los resultados obtenidos de la investigación, teniendo como énfasis el análisis financiero y la situación de las compañías en la coyuntura de la COVID-19 en el periodo 2020, interpretando los resultados con el fin de cumplir con los objetivos de la presente investigación.

Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y variables

Este capítulo se divide en dos partes importantes para la investigación, la primera de ellas está referida al marco teórico que sustenta el proyecto y que incluye los aspectos doctrinales y normativos vinculados a los estados financieros de las empresas y su relación con la COVID-19. La segunda parte corresponde a las hipótesis propuestas para el proyecto, vinculadas a los problemas de investigación en estudio.

1.1 Marco Teórico

En este apartado, se describirán las principales investigaciones realizadas en torno a la importancia del análisis financiero en las empresas del sector hotelero que son supervisadas por la SMV. Asimismo, se revisarán el impacto que ha generado la COVID-19 en las empresas del sector mencionado.

1.1.1 Antecedentes del problema

A continuación, se presenta información respecto a algunas tesis que serán usadas para realizar el análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV. En primer lugar, se presenta la tesis desarrollada por Barros (2019), la cual se titula “Importancia del análisis financiero de liquidez, solvencia, rentabilidad y su influencia al solicitar un crédito”.

Esta tesis tiene como objetivo demostrar que las empresas pueden acceder a créditos bancarios cuando logren registrar resultados óptimos en sus estados financieros que sean demostrados mediante un análisis financiero, esto con el fin de poder continuar con sus operaciones (Barros, 2019). Para lograr dicho objetivo, la autora evaluó el caso de la empresa Cartopex S.A., la cual tiene como giro de negocio el de comercialización de electrodomésticos; asimismo Barros (2019) afirma en su hipótesis que:

“Los indicadores financieros que se analizan son relevantes para toda institución a la hora de buscar un capital, se menciona algunos de ellos, liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad dando así un enfoque general de la capacidad y circulante que maneja la empresa al momento de afrontar estas obligaciones”. (p.6)

Por otro lado, la autora utiliza 4 indicadores financieros: Liquidez, Solvencia, Gestión y Rentabilidad; además, se realizó el cálculo contable de cada uno para así poder brindar y emitir el análisis financiero correspondiente (Barros, 2019). A pesar de esto, tal como se menciona en el escrito, la investigación no llegó a alcanzar el objetivo formulado.

Barros (2019) concluye que la empresa Cartoplex, la cual utilizó para realizar su análisis, obtuvo resultados no favorables en su análisis financiero, ya que en muchos de los ratios tuvo una disminución. Asimismo, de acuerdo al resultado obtenido por la empresa, esta puede ver factible buscar un financiamiento para poder seguir realizando sus operaciones comerciales; sin embargo, también se menciona que las entidades financieras no solo toman en cuenta esos resultados, sino que actualmente toman otros puntos para evaluar financiamientos, tales como los resultados del Impuesto a la Renta, IVA, y del Estado de Flujos de Efectivo.

En síntesis, la autora propone que las compañías pequeñas deben optar por tomar alternativas de financiamiento con las Cooperativas de Ahorro y Crédito, es decir, sería más factible conseguir préstamos con este tipo de entidades financieras y puedan seguir realizando sus operaciones diarias, esto se menciona porque los bancos manejan una mayor cantidad de filtros para otorgar préstamos, es decir, son más rigurosos y muchas veces dan tasas que no convienen a las empresas pequeñas.

En segundo lugar, se presentan los hallazgos obtenidos en la tesis realizada por Bazán en el año 2018, la cual se titula “Ratios de liquidez y solvencia como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento

en la empresa de Transportes Yosely SRL 2016 – 2017”. En este trabajo se busca analizar la importancia del análisis financiero, mediante los ratios de liquidez y solvencia, para que las empresas como Yosely SRL tomen decisiones acerca de un posible apalancamiento.

Este escrito planteó como objetivo general “describir los ratios de liquidez y solvencia y si sirven como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa Transportes Yosely SRL” (Bazán, 2018, p. 14) Asimismo, la autora plantea 3 objetivos específicos, los cuales son estudiar los ratios de liquidez, prueba ácida y capital, para así evaluar su relevancia en la toma de decisiones con respecto a un financiamiento (Bazán, 2018).

Por otro lado, Bazán (2018) proyecta como hipótesis general que “Los ratios de liquidez y solvencia sirven como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa transportes Yosely SRL” (p. 15). En el caso de sus hipótesis específicas, se menciona que las razones de liquidez, prueba ácida y capital de trabajo funcionan como instrumentos para que las empresas como Yosely SRL tomen decisiones respecto un posible financiamiento.

La metodología utilizada en la tesis de Bazán (2018) fue elaborada en 7 partes; primero, el tipo y diseño de investigación es de enfoque aplicativo y comparativo; segundo, el método usado fue el analítico, con el que se evaluó la importancia del análisis financiero; tercero, la población que fue usada es la compañía de alquiler de maquinaria Transportes Yosely SRL; cuarto, la unidad de observación, es conformada por los Estados financieros del 2016 y 2017; quinto, la operacionalización de variables se subdivide en 2, los ratios de liquidez y solvencia, y la toma de decisiones de financiamiento; sexto, utiliza técnicas e instrumentos de recolección de datos. Finalmente, la séptima metodología son las técnicas de procesamiento y análisis de la información las cuales en su mayoría fueron empleadas mediante gráficos, programas informáticos, entre otros.

Como resultado de la investigación, Bazán (2018) confirmó “que los ratios de liquidez y solvencia sí sirven como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento” (p.69). Esto se menciona debido a que permite identificar, analizar e interpretar la situación financiera de la compañía y gracias a ello poder tomar decisiones que beneficien el futuro de esta.

En tercer lugar, Ceferino presentó en el 2019 la tesis titulada “Gestión contable y las MYPE del sector hotelero en el perímetro del mercado modelo de Huánuco – 2019”. Este trabajo de investigación contiene como objetivo general el de “Determinar de qué manera la Gestión contable influye en las MYPE del sector hotelero en el perímetro del Mercado Modelo de Huánuco – 2019” (Ceferino, 2019, p.13). Asimismo, como objetivos específicos busca determinar la manera en que el registro de operaciones contables, las declaraciones juradas mensuales y la información contable, influyen en las MYPES del sector hotelero en el perímetro del Mercado Modelo de Huánuco – 2019. Además, presenta la hipótesis general de cómo la gestión contable influye en las MYPE del sector hotelero y como las hipótesis específicas presenta la influencia de los registros de operaciones contables, las declaraciones juradas mensuales y la información contable de estas en el perímetro del Mercado Modelo de Huánuco – 2019.

La investigación presentada contiene una metodología dividida en 4 partes. Primero, el tipo de investigación es de tipo aplicada con un enfoque cuantitativo; además, de tener un alcance de tipo descriptivo correlacional y un diseño no experimental transversal. Segundo la autora hace referencia a la población y muestra, la primera contiene 18 empresas del sector hotelero, de las que se tomaron en cuenta el régimen tributario en el que se encuentran y 2 elementos de estos, contador y gerente. En el caso de la muestra, esta no es probabilística, ya que solo abarcará 2 personas encuestadas que son el contador y gerente de cada empresa. Tercero, las técnicas e instrumentos de recolección de datos que se usaron son la de

encuesta como técnica, el cuestionario dirigido a la muestra como instrumento y la recolección de datos importantes sobre la gestión contable como el propósito. Cuarto, la técnica para el procesamiento y análisis de la información será el SPSS, el cual tiene como fin el de procesar los datos recolectados y diseño de gráficos.

Como resultado de la presente investigación, Ceferino presenta 4 conclusiones relevantes en su investigación. Por un lado, que existe una correlación positiva entre la gestión contable y su influencia en las MYPES, es decir, el manejo de la información contable, la presentación de sus declaraciones, entre otros, otorgan ventajas y beneficios. Además, la segunda conclusión obtenida por la autora es que existe una correlación positiva entre el registro de operaciones contables y la influencia de estas en las MYPES, en otras palabras, la determinación de ganancias y pérdidas de la empresa permite conocer las finanzas y aspectos económicos de esta. Por otro lado, la tercera conclusión es que, al existir una correlación positiva entre las declaraciones juradas mensuales con la influencia en las MYPE, se evita cometer sanciones con SUNAT y por ende se evita multas. Por último, al existir una correlación positiva entre la información contable y su influencia en las MYPE, se puede tener una información contable actualizada, proveer sustento para la toma de decisiones y dar equilibrio a las entidades.

En cuarto lugar, se revisó el proyecto de investigación presentado por Vargas en el 2013, el cual “se titula Factores macroeconómicos y de mercado de la liquidez en el mercado bursátil peruano y tiene como objetivo principal el de analizar las causas macroeconómicas de la variación de la liquidez en el mercado bursátil peruano” (Vargas, 2013, p. 2). Este trabajo tiene como fin explicar los cambios en la liquidez del mercado peruano producidos por el movimiento de las variables económicas. Para ello, analiza el interés y la inflación con el fin de revelar como la variación no anticipada de sus tasas influye significativamente el grado de liquidez, afectando hasta un 35% sus movimientos.

Por otro lado, Vargas (2013) presenta como hipótesis general la de “comprobar que la política monetaria tiene una importante relevancia dentro del mercado bursátil, los autores emplean un modelo en el cual incluyen variables como la oferta monetaria, tasas de interés, tipo de cambio y el nivel de reservas internacionales del Banco Central” (p.28). Asimismo, la metodología utilizada en su trabajo está dividida en 3 partes: Ratio de liquidez, Modelos VAR y Fuentes de información. La primera, presenta la forma de cálculo de dicho ratio y la interpretación de este, el segundo, presenta la fórmula del modelo, los componentes de este y los parámetros para poder identificarlo. Finalmente, para las fuentes de información se presentan los “datos de los activos negociados en cada mes y los principales factores macroeconómicos”. Como resultado de la investigación, Vargas (2013) obtiene diversas conclusiones que se expresan a continuación:

“El mercado bursátil peruano que es manejado por órdenes de negociación y donde no hay creadores de mercado, la relación significativa entre la iliquidez del mercado bursátil y la estructura temporal de tasas de interés que incorpora información de las primas por liquidez del mercado de deuda, obteniendo evidencia preliminar que existen sinergias por explotar entre la liquidez del mercado de renta variable y el de renta fija, por lo que las políticas deberían estar enfocadas a promover el desarrollo de este último, con la finalidad de generar la liquidez necesaria que permita formar una curva de rendimientos de mercado, y así profundizar y aprovechar la sinergia entre los mercados peruanos de renta fija y variable” (p.50).

En síntesis, se han encontrado 3 tesis y un proyecto de investigación que abarcan temas similares a la problemática planteada. Asimismo, estas fuentes contienen información que contribuye a la presente investigación, por lo que su uso y revisión ha sido fundamental.

1.1.2 Bases Teóricas

En esta sección, se desarrollarán los conceptos teóricos fundamentales para el análisis del problema de investigación. En primer lugar, se presentará la evolución de la normativa contable. En segundo lugar, se describirá la relevancia de la información en la toma de decisiones de las compañías. En tercer lugar, se presentarán las técnicas en las que las empresas realizan sus análisis financieros. En cuarto lugar, se expondrá la crisis económica y social originada por la COVID-19. Finalmente, se presentará la situación actual del sector hotelero en el Perú.

a) Evolución de la Normatividad Contable

A lo largo de los años se ha visto una tendencia por unificar los mercados, las sociedades, y diversos aspectos, con el fin de incentivar la comunicación e interdependencia entre la gran variedad de países. No siendo la norma contable ajena a este fenómeno denominado “globalización”, se hizo vital contar con un lenguaje, modelo y normativa aplicable a todos los países.

Asimismo, esta necesidad de armonizar las normas contables se debe a la búsqueda por medir y presentar con uniformidad la información financiera; permitiendo de esta forma comparar los resultados obtenidos de una misma empresa ubicada en distintos países y contrastar el desempeño de una entidad con el de sus competidores, dando posibilidad a crecer y expandirse en el mercado.

Es por ello, que en este punto se busca abordar los hechos y situaciones más importantes que han originado diversos cambios en la normativa contable. A continuación, los siguientes párrafos describirán su evolución a nivel internacional y nacional.

En relación a la normatividad contable a nivel Internacional, la principal referencia es al International Accounting Standards Committee (IASC), o también denominado Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) en español, el cual se fundó en 1973 por medio de un acuerdo entre países para buscar armonizar la normativa contable; de esta forma evaluaba su presencia en cada país, con el fin de erradicar las diferencias y crear Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) aceptadas y aplicadas globalmente.

Sin embargo, estas NIC permitían emplear distintos parámetros contables para una misma transacción, por lo que dependiendo del tratamiento que se le daba, se podía obtener uno u otro resultado, distorsionando la comparabilidad de la información. En consecuencia, en el año 2001, 143 organizaciones de la profesión contable provenientes de 104 países que representan el International Accounting Standards Committee (IASC) aprobaron la disolución del comité y la sustituyeron fundando en abril del mismo año el International Accounting Standards Board (IASB), también denominado Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (Vilchez, 2008).

Como resultado, el IASB asume el rol de la creación y aprobación de nuevas normas contables aceptadas y aplicadas a nivel internacional. Ugalde la define como “un organismo independiente del sector privado que desarrolla y aprueba las normas internacionales de Información Financiera (NIIF) o IFRS por sus siglas en inglés” (2014, p.207). En otras palabras, es un organismo que promueve, aplica y desarrolla un abanico de normas internacionales de información financiera, con el fin de eliminar las divergencias presentes en las normas contables de cada país y buscar un interés público.

No obstante, es necesario mencionar que, al tratarse de Normas Internacionales emitidas por un organismo independiente del sector privado, su aplicación en cada país va a ser voluntaria. Un ejemplo de ello

es Colombia, en el cual hasta hace unos años se utilizaban normas contables propias del país desarrolladas por su Congreso de la República. Inclusive, algunos países que ya han adoptado las NIIF siguen regulándolas, este es el caso de Perú, en el cual el Consejo Normativo de Contabilidad se encarga de oficializarlas luego de una exhaustiva evaluación.

En relación a la normatividad contable en el Perú, se abordará la evolución de la normativa contable, tomando los hechos más relevantes en su adopción plena. Por ello, se analizará su evolución desde la oficialización de las NIC hasta la aplicación íntegra de las Normas Internacionales de Información Financiera en el país.

La aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad en el Perú tuvo su origen con la adopción de acuerdos por parte de distintos Congresos Nacionales de Contadores del Perú, los cuales son detallados por Díaz (2014):

“En primer lugar, en 1986 mediante la resolución N°39 del décimo Congreso de Contadores Públicos del Perú (Lima) se acuerda la aplicación de la NIC 1 hasta la NIC 13. Asimismo, en 1988 mediante la resolución N°12 del onceavo Congreso de Contadores Públicos del Perú (Cusco) se acuerda la aplicación de la NIC 14 hasta la NIC 23. En tercer lugar, en 1990 mediante la resolución N°12 del onceavo Congreso de Contadores Públicos del Perú (Cusco) se acuerda la aplicación de la NIC 24 hasta la NIC 29” (p.132).

Es gracias a estos acuerdos que el 18 de abril de 1994 el Consejo Normativo de Contabilidad oficializó en el Perú la aplicación del grupo de normas internacionales contables que va desde la NIC 1 hasta la NIC 29, mediante la resolución N° 005-94-EF/93.01 (CNC, 1994). Sin embargo, estas normas contables recién adquirieron un rango legal con la entrada en vigor de la Ley General de Sociedades, Ley 26887 en 1997, en la cual se

“estableció la obligatoriedad de que los estados financieros se preparen y presenten de conformidad con las disposiciones legales sobre la materia y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país” (Congreso del Perú, 1997, p.14).

Después de unos años, precisamente el 25 de junio de 2011, se publicó la Ley 29720, con la cual se oficializó la publicidad de la información financiera de empresas no supervisadas, bajo ciertos parámetros y criterios. En esta, el Congreso del Perú (2011) especifica que:

“Las sociedades o entidades distintas a las que se encuentran bajo la supervisión de Conasev, cuyos ingresos anuales por venta de bienes o prestación de servicios o sus activos totales sean iguales o excedan a tres mil unidades impositivas tributarias (UIT), deben presentar a dicha entidad sus estados financieros auditados por sociedades de auditoría habilitadas por un colegio de contadores públicos en el Perú, conforme a las normas internacionales de información financiera y sujetándose a las disposiciones y plazos que determine Conasev. La unidad impositiva tributaria (UIT) de referencia es la vigente el 1 de enero de cada ejercicio” (p. 2).

No obstante, como consecuencia de la libre decisión de cada entidad de formar parte de la Bolsa de Valores de Lima y por ende de mostrar su información de manera pública, el Tribunal Constitucional decide sancionar como inconstitucional el artículo 5 de la ley antes mencionada, mediante la STC 00009-2014-PI/TC, aludiendo que la publicación de información financiera de empresas no supervisadas atenta contra el derecho a la intimidad (García, 2016).

Luego de haber contextualizado el proceso de emisión de las NIIF y el proceso de adopción en nuestro país, en los siguientes párrafos se describirá aspectos generales relacionados a normas contables sobre la presentación de la información financiera. Las principales normas que se

vinculan a la presentación e información de los estados financieros son la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo. En los siguientes párrafos se describirá la importancia y el objetivo de ambas normas.

Por un lado, la NIC 1 tiene como objetivo establecer “las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades” (IFRS Foundation, 2020, p.1). Para ello, se utiliza como bases las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) y las interpretaciones SIC.

Su importancia radica en que establece parámetros generales para la presentación de los estados financieros, permitiendo su comparabilidad y presentación uniforme, reflejando razonablemente la situación financiera de una compañía. Asimismo, esta norma señala que en la presentación de los estados financieros se debe reflejar la continuidad del negocio.

El conjunto de estados financieros a los que se refiere esta norma son: “El Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivos y las notas correspondientes” (IFRS Foundation, 2020, p.1). Las notas, revelan no solo información detallada de las partidas encontradas en los estados antes mencionados, sino que muestran información relevante como las políticas contables, actividad de la empresa, entre otros aspectos.

Por otro lado, la NIC 7 tiene como fin brindar información acerca de la preparación del estado de flujos de efectivo. Según la IFRS Foundation (2020):

“El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según si proceden de actividades de operación, de inversión o de financiación” (p.1).

Su utilidad radica en que permite a los usuarios de la información financiera, evaluar la capacidad que tiene una compañía para generar efectivo y equivalentes de efectivo, siendo útil al evaluar temas como la liquidez y solvencia dentro de las compañías y tomar decisiones económicas sobre la base a las circunstancias presentes.

b) Información financiera y toma de decisiones

En los siguientes párrafos, se describirá la información financiera y la importancia de esta a la hora de tomar decisiones que puedan afectar el futuro de las empresas.

Descripción de los Estados financieros (EEFF)

Diversos autores o entidades han buscado definir el concepto de Estados Financieros; por ejemplo, Tamayo (S/F) menciona que “son el conjunto de informes preparados bajo la responsabilidad de los administradores de la empresa, con el fin de darles a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados operacionales de la empresa en un periodo determinado” (p.4); asimismo, Castañeda expresa que el propósito de “los estados financieros es proveer información acerca de la situación financiera en base a los resultados de sus operaciones, de los cambios en su capital o patrimonio y de los recursos que maneja” (Como se citó en Dávila, 2018, p. 22). Además, Ferrer (Como se citó en Dávila, 2018) afirma que:

“Sin pretender formular una definición propiamente dicha, sino más bien con la intención meramente aclaratoria, los Estados Financieros son cuadros sinópticos, preponderantemente numéricos integrado con los datos extractados de los libros y registros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales, en su caso, en los cuales se muestra la situación, a una fecha determinada; o el resultado en la gestión, durante un determinado periodo, de una entidad o ente económicos” (p. 22).

En síntesis, de acuerdo con los diversos puntos de vista de los autores presentados líneas arriba, se puede concluir que los estados financieros representan la situación económica actual de las empresas, por un lado, permitiendo a los usuarios internos evaluar el futuro de la compañía, es decir, si estas tienen la capacidad de seguir operando en el corto y largo plazo o no; y por otro lado, brindando información necesaria para que los diversos usuarios externos puedan tomar decisiones, tales como invertir en una u otra entidad, comenzar algún tipo de sociedad, entre otros.

En este sentido, los estados financieros tienen como objetivo suministrar información de la entidad y que esta sea útil para que los usuarios internos como externos puedan tomar decisiones con respecto a esta; por lo cual, con el fin de cumplir con su meta, suministran su información mediante los “activos, pasivos, patrimonios, ingresos y gastos, aportaciones de los propietarios y distribuciones de los mismo, y flujos de efectivo” (IFRS Foundation, 2020). Además, Abanto (como se citó en Rimarachin y Quispe, 2019) expresó:

“Los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas. Estas grandes categorías son los elementos de los estados financieros. Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el balance son los activos, los pasivos y el patrimonio

neto. Los elementos directamente relacionados con la medida del desempeño en el estado de resultados son los ingresos y los gastos. Puesto que el estado de cambios en la posición financiera utiliza, generalmente, elementos del estado de resultados y cambios en los elementos del balance, este Marco Conceptual no identifica ningún elemento exclusivo de tal estado financiero. La presentación de los elementos precedentes, tanto en el balance como en el estado de resultados, implica un proceso de subdivisión. Por ejemplo, los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza, o de acuerdo con su función en la actividad empresarial, a fin de presentar la información de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas” (p. 24).

Recapitulando, los estados financieros se subdividen en 5 grupos conocidos como los estados financieros básicos, los cuales reflejan la situación actual de la compañía gracias a sus componentes, esto se menciona ya que muestran los diversos sucesos que han ocurrido en el último periodo. Además, gracias a los datos obtenidos de estos, la gerencia puede evaluar la capacidad de la compañía para continuar operando, cumpliendo con el principio de negocio en marcha; en otras palabras, puede analizar si esta tiene un futuro en el mercado o es mejor retirarse y dejar de perder dinero.

Descripción del Estado de situación financiera (ESF)

Diversos autores han buscado definir el concepto de Estado de situación financiera; por ejemplo, Álvarez menciona que el “estado de situación financiera representa a una fecha determinada los bienes y derechos, así como las obligaciones, compromisos y deudas contraídas por la entidad cuyo sustento están reflejados en los registros de contabilidad” (Como se citó en Urviola, 2017, p. 59). Además, García sustenta que: El balance abrevia las posesiones con las que cuenta la empresa, las responsabilidades que tiene que asumir y la inversión de los accionistas.

(Como se citó en Bazán, 2018). Finalmente, Alvarado (Como se citó en Urviola, 2017) afirma que.

“El Estado de Situación Financiera conocido también como Balance General; es un Instrumento contable de gestión que presenta en forma clasificada, resumida y consistente, la situación financiera, económica y social de una entidad pública, expresada en unidades monetarias, a una fecha determinada y revela la totalidad de sus bienes, derechos, obligaciones y situación del patrimonio público” (p. 59).

En síntesis, en las perspectivas presentadas por los autores sobre la definición del estado de situación financiera, se destaca que es una herramienta que ayuda tanto al usuario interno como externo a poder tener conocimiento de la situación actual en la que se encuentra la compañía, ya que se resume las diversas cuentas que han afectado a la misma. Asimismo, esta agrupa ciertos elementos que ayudarán a interpretar mejor la situación financiera y su información está delimitada en un periodo máximo de 12 meses o según sea lo establecido por la gerencia.

El estado de situación financiera está compuesto por diversas cuentas que representan a la empresa, las cuales pertenecen a uno de los 3 elementos identificados como activos, pasivos y patrimonio; no obstante, los 2 primeros en mención se subdividen en corrientes y no corrientes. Tal como mencionan Rimarachin y Quispe (2019) “los activos son recursos controlados por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener en el futuro beneficios económicos, además, el activo debe tener un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad” (p. 32), Ayala (2012) también sustenta que los activos son beneficios que la empresa obtendrá en el futuro, pero solo se podrán reconocer en el Estado de Situación Financiera cuando la entidad espere obtenerlos y se puedan medir fiablemente. En síntesis, los activos de una empresa son aquellos de los que se esperaba recibir algún beneficio, ya sea a corto, mediano o largo

plazo; los cuales deben poderse medir de manera fidedigna, es decir, que se pueda confiar en su valor.

Todo lo contrario, a lo que representan los activos en las empresas, llegan a ser los pasivos, los cuales, al igual que los activos, también se dividen en corrientes y no corrientes, tal como se enuncia en la investigación de Rimarachin y Quispe (2019), los pasivos son obligaciones que las empresas adquirieron con anterioridad, lo cual le genera una obligación y para poder saldarla se espera que la entidad se desprenda de recursos que incorporan beneficios económicos. Además, Ayala (2012) sustenta que, “Los pasivos son obligaciones presentes en la empresa, resultado de una operación o acontecimiento pasado, al vencimiento de la cual, la entidad se ha comprometido en transferir recursos y/o beneficios económicos a una tercera persona” (p. 26). De acuerdo con lo mencionado anteriormente, se puede decir que los pasivos son los deberes que tienen las entidades con otras compañías, las cuales tienen que ser asumidas en el corto, mediano o largo plazo; asimismo, estas obligaciones de las empresas solo pueden ser zanjadas mediante transferencias de beneficios o recursos con los que cuenta la empresa.

Tal como se mencionó líneas arriba, los activos y pasivos se subdividen en corrientes y no corrientes, según Moreno, “los activos corrientes son aquellos que se transforman en efectivo en un plazo no mayor a 1 año” (Como se citó en Mendoza, 2017, p. 37). En resumen, los activos corrientes son aquellos que tienen un periodo máximo de 12 meses y no tienen tanta dificultad de convertirse en líquidos para la empresa, es decir, en efectivo; entre estos se encuentran cuentas como el efectivo y equivalentes de efectivo, mercaderías, entre otros. Caso contrario son los activos no corrientes, ya que su duración es mayor a un periodo contable o 1 año, entre ellos se encuentran las cuentas como propiedad planta y equipo, activos intangibles, entre otros.

En el caso de los pasivos corrientes, Deniz y Verona expresan que “son obligaciones que tienen las empresas, que se espera liquidar en un plazo de un año, sino se cumplen en liquidarse en la fecha de vencimiento o pasa el plazo máximo de 12 meses sería un pasivo no corriente” (Como se citó en Mendoza, 2017, p. 38). En otras palabras, se menciona que los pasivos corrientes son obligaciones que tienen las empresas y que tienen como periodo de vencimiento un periodo contable o 1 año, entre estos se encuentran las cuentas de tributos por pagar, cuentas por pagar comerciales corrientes, entre otras. En el caso de los pasivos no corrientes, son aquellos que tienen un periodo de vencimiento mayor a 12 meses, por ejemplo, las obligaciones financieras de largo plazo, entre otras.

El último componente del estado de situación financiera llega a ser el del patrimonio neto, tal como menciona Rimarachin y Quispe (2019). “Es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos” (p. 32). En otras palabras, el patrimonio es el monto de los activos, pero cuando se les haya descontado o restado los pasivos que contiene la empresa; asimismo, este contiene cuentas como las de capital social, capital adicional, resultado del ejercicio, entre otros.

Estado de flujos de efectivo

Otro de los componentes de los estados financieros llega a ser el estado de flujos de efectivo, tal como definió Baena (Como se citó en Mera, 2017):

“El flujo de efectivo de efectivo nos muestra como el efectivo fue generado y del mismo modo como fue utilizado en las distintas operaciones que realizan las compañías, en sus actividades las cuales son de a) operación, b) inversión y c) financiación. El cual se refleja en el estado de situación financiera y origina cambio en los rubros que tienen relación con el efectivo de las compañías” (p.18).

Añadiendo a lo mencionado anteriormente, Flores (2013) señala que este componente de los estados financieros está compuesto por ingresos y egresos de efectivo propios de la actividad principal de la empresa. Finalmente, Caraballo y Amondarain (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018) mencionan que:

“El objetivo principal de flujo de efectivo es facilitar al usuario del mismo la evaluación de la capacidad de la empresa para generar liquidez, permitiéndole así comprender el grado en que esta es capaz de hacer frente a sus obligaciones y a sus necesidades de financiación externa. Facilita determinar a través de que operaciones la empresa ha generado/consumido liquidez” (p. 30).

Resumiendo, se puede mencionar que el estado de flujos de efectivo es un instrumento que utilizan las empresas para visualizar las fluctuaciones de ingresos y salidas de efectivo a lo largo del periodo, es decir, cuantos cobros o pagos han realizado durante el ejercicio, permitiendo visualizar de una entidad, cada inicio de periodo, el monto o valor líquido, con el que cuentan. Asimismo, el estado de flujos de efectivo se descompone en 3 actividades: operación, financiamiento e inversión, el cual “servirá de herramienta eficaz en la administración del efectivo” (Díaz, 2006, p. 8).

En primer lugar, la actividad de operación, tal como lo describe el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia “Son recursos procedentes de las operaciones principales y ordinarias de la empresa, como los cobros procedentes de la venta de bienes y la prestación de servicios” (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018, p. 30); A lo cual, Baena (Como se citó en por Mera, 2017) agrega que.

“Las actividades de operación incluyen las salidas y entradas de efectivo por las distintas actividades que realiza la empresa, tales como los desembolsos de efectivo por la adquisición de las mercaderías, materias primas, etc. Ingresos por la venta de los

mismos o los pagos de las cuentas por pagar a comerciales a terceros de corto y largo plazo, entre otros” (p. 22).

Por otro lado, Gomez añade que los ingresos y salidas de efectivo de esta actividad son originados por las operaciones principales que realiza la compañía y que no pueden ser calificadas como actividades de inversión o financiamiento (Como se citó en Mera, 2017). Finalmente, Caraballo & Amondarain (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018) exponen que:

“Los ingresos y egresos por actividad de operación dependerán de los cobros y pagos de dinero que fluctúen en esta actividad que tendrá efecto en la determinación del resultado del ejercicio, puede tener importe positivo o negativo. Las actividades de operación conforman la fuente primaria de tesorería. Si su saldo es positivo, indica que las operaciones generan, en términos netos, fondos líquidos. Posteriormente se contrastará en qué medida son suficientes para financiar operaciones financieras (disminuciones de pasivo no corriente; disminuciones de patrimonio neto; pago de dividendos) y/o operaciones de inversión (incrementos de activos no corrientes) y si su saldo es negativo, indica que la empresa necesita recursos líquidos adicionales para financiar sus actividades de operación” (p. 31).

Resumiendo lo antes mencionado, se puede decir que las actividades de operación pueden ser catalogadas como la que tiene mayor relevancia en el estado de flujo de efectivo, ya que representan las entradas y salidas de efectivo de la actividad principal de la entidad, por ejemplo, en una empresa distribuidora de llantas sus ingresos y salidas como actividad de operación serían la de vender su mercadería o la compra de esta, respectivamente. Por el lado, de las actividades de financiamiento, Caraballo & Amondarain (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018) mencionan que:

“Comprende los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros; así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos, incluirán también los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos” (p. 35).

A esto Baena (2012) añade que los ingresos y egresos de efectivo de las actividades de financiamiento son las entradas por financiamiento de accionistas o bancarios, devoluciones por estos préstamos, entre otros. Además, son diferentes a los ingresos y salidas de las actividades de operación e inversión. Asimismo, Ibáñez (2016) menciona que esta actividad se da “cuando la empresa realiza un financiamiento con un tercero con el propósito de incorporar capital de trabajo y el interés generado tiene que ser considerado como un egreso de efectivo de la presente actividad” (p. 8). Finalmente, Gomez (Como se citó en Mera, 2017) aumenta que

“Los flujos de efectivo por las diversas actividades de financiación son de los cobros de la adquisición por terceros de títulos valores que son emitidos por la compañía o del financiamiento obtenidos (préstamos bancarios) por las entidades financieras o terceros, de la misma manera por los desembolsos de las amortizaciones o devolución de los dividendos” (p. 25).

En síntesis, la actividad de financiamiento es reconocida como la técnica que utiliza las empresas para obtener ingresos de efectivo mediante el apalancamiento; no obstante, si bien la empresa puede recibir dinero de un tercero mediante emisiones de acciones, emisión de bonos, entre otros, estos tienen que ser pagados durante el periodo actual o en periodos posteriores, lo cual se ve reflejado en los pagos de dividendos, pago de instrumentos de crédito, entre otros. Por todo esto, se puede mencionar que esta actividad es utilizada por la empresa cuando necesita generar efectivo y no es suficiente con los ingresos generados por las operaciones

de esta. La última actividad del estado de flujos de efectivo es la de inversión, tal como lo menciona Baena (Como se citó en Mera, 2017).

“Las actividades de inversión son ingresos del efectivo por venta de inversiones permanentes o temporales, por la venta de otros bienes de la compañía y de activo fijo (propiedad planta y equipo), otros cobros no relacionados con las actividades de financiamiento y las actividades de operación. Las actividades de inversión son salidas de efectivo de: desembolsos por activos fijos tangibles, acciones, bonos (inversiones temporales o permanentes), y otros desembolsos de efectivo no relacionados con actividades de financiamiento y las actividades de operación” (p. 23).

Adicionando a esto, Javier, Lévano y Pérez (2018), expresan que la información revelada procedente de las actividades de inversión es importante, ya que representa los desembolsos para la adquisición de recursos, de los que se espera generar ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Así también Label y León fundamentan que “la actividad de inversión muestra los flujos del efectivo de las compras de activos a largo plazo (inmovilizados, bienes raíces). Estos ítems son tratados como inversiones en la organización y representan una salida de fondos para ella” (Como se citó en Mera, 2017, p. 23) Finalmente, el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (Como se citó en Mera, 2017) sustentan que

“La actividad de Inversión representa la medida en la que se han realizado desembolsos de recursos que se prevé y van a producir beneficios futuros; solo podrán clasificarse como actividades de inversión aquellos desembolsos que permitan el reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera, esto es, por ejemplo, los pagos por la adquisición de activos a largo plazo” (p. 32).

Recapitulando lo mencionado líneas arriba, se puede decir que las actividades de inversión reflejan los ingresos y salidas de efectivo que ha

realizado la empresa a lo largo del periodo y de los que espera generar beneficios o disminuciones de efectivo en el futuro. Las cuentas que componen esta actividad son las de compra de activo fijo, es decir, inmueble, maquinaria y equipo; asimismo, el cobro de dividendos, cobros por participaciones en otros negocios, cobros por ventas por instrumentos de patrimonio, entre otros.

Estado de Resultados

Otro de los componentes que integra los estados financieros es el de los estados de resultados, sobre esto Zevallos (Como se citó en Arias, 2016) menciona que:

“Es un estado de actividad porque refleja ingresos, gastos y utilidades; informa el origen de la utilidad o pérdida reflejadas en el Balance general. Este estado, nos da a conocer el resultado total de lo que se gasta e ingresa, determinando el producto neto de la actividad económica, esto es, el conjunto de riquezas que se ha obtenido por el empleo del trabajo. El estado del resultado integral es el informe contable que muestra los ingresos, costos, gastos y los resultados de una empresa durante un periodo determinando” (p.22).

A esto, Ferrer (2014) sustenta que el Estado de Resultados tiene por misión exponer los resultados obtenidos por los ingresos y egresos al cierre del período. Además, Elizalde y Quizhpi (2013) mencionan que “el Estado de Resultado Integral es uno de los Estados Financieros básicos, que contiene los conceptos relacionados con los ingresos y gastos del periodo de la entidad, el cual adiciona los componentes de otro Resultado Integral” (p.43). Adicionando a lo antes mencionado, Arias (2016) explica que:

“El estado de resultado, antes denominado estado de ganancias y pérdidas es quizá el estado de mayor importancia por cuanto permite

evaluar la gestión operacional de la empresa y además sirve de la base para la toma de decisiones. En este estado se resumen todas las transacciones correspondientes a los ingresos generados y a los costos y gastos incurridos por la empresa en un periodo determinado. La diferencia que resulta entre los ingresos y egresos será el producto de las operaciones que puede ser utilidad o pérdida” (p. 23).

En síntesis, el estado de resultados integral es un estado financiero que ayuda tanto a los usuarios internos como externos en su análisis de las empresa, ya que en este se muestra las ganancias o pérdidas brutas y netas del periodo; asimismo, está compuesto por diversos elementos como ingresos, costos, gastos de operación, las utilidades, entre otros, es decir, el estado de resultados integral sirve para la toma de decisiones, ya que al conocer la utilidad o pérdida neta del último periodo se puede evaluar si la entidad tiene futuro en el mercado o es mejor hacer un alto en las operaciones.

Estados de cambios en el patrimonio

El cuarto integrante de los estados financieros es el estado de cambios en el patrimonio, o tal como lo define Rodrigo:

“Los cambios en el patrimonio neto de la empresa entre dos balances consecutivos reflejan el incremento o disminución de sus activos versus sus pasivos, es decir su riqueza a favor de los propietarios generada en un periodo contándose dentro de ellas los superávit o déficit por revaluación o por diferencias de cambio, los aumentos y retiros de capital, dividendos o participaciones decretadas, cambios en políticas contables, corrección de errores, partidas extraordinarias no operacionales.” (Como se citó en Paredes, 2017, p. 23).

Por otro lado, Zapata menciona que “el estado de cambios en el patrimonio muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores”. (Como se citó en Guamán y Zhunaula, 2013, p. 24). Finalmente, Córdova e Ipanaqué (2018) comentan que:

“Es un estado financiero que acumula información sobre todas las operaciones que han dañado al patrimonio neto a lo extenso del presente ejercicio y del ejercicio preliminar. El patrimonio neto contiene los fondos propios de la compañía, los ajustes por cambio de precio y las asistencias de capital. Es una etapa totalmente nueva que forma una de las grandes novedades en correlación con la indagación a proporcionar a través de los cálculos periódicos” (p. 25).

En síntesis, el estado de cambios en el patrimonio es el estado financiero que muestra las variaciones que ha sufrido el patrimonio neto de la empresa durante el último periodo; asimismo, describe las transacciones realizadas por la empresa para que se produzcan dichas variaciones y tiene como función principal proporcionar “información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, tales como el aumento de capital, distribución de utilidades, entre otros” (Córdova e Ipanaqué, 2018, p.21).

Notas a los estados financieros.

El último de los componentes de los estados financieros son las notas a los estados financieros, tal como lo describe Bozada, Ramirez y Solano (2013) “los estados financieros publicados incluyen notas explicativas de las cuentas más importantes; además, en estas se brinda información detallada sobre las políticas, procedimientos, cálculos y transacciones contables en la preparación de los estados financieros” (p. 14). Además, Tanaka sustenta que este estado financiero realiza una descripción de las

diversas cuentas que no pueden ser incluidas en las mismas (Como se citó en Zanabria, 2016). Finalmente, Rodrigo (Como se citó en Paredes, 2017) añade que:

“Las notas a los estados financieros como componentes del conjunto completo de los estados financieros representan información referente a las bases de preparación, políticas contables aplicadas, sobre desglose de partidas del balance, cambios en el patrimonio, cuentas de resultados y los flujos de efectivo, así como de información relevante adicional que se requiera de los estados financieros” (p.25).

Recapitulando, las notas de los estados financieros son un apartado en el que se puede explicar los montos o variaciones de las cuentas más importantes de la empresa; asimismo, en estos se justifica el porqué de dichos cambios y se brinda información relevante de estos; por ejemplo en el caso de activo fijo, se da una explicación adicional de su método de depreciación y la forma de pago utilizada en su adquisición, otro caso sería el de las cuentas corrientes, en el cual, muchas veces se menciona en que bancos tienen guardado su efectivo, la moneda con la que trabajan, entre otros datos.

c) Análisis Financiero

El análisis o diagnóstico financiero es una etapa en la que se hace uso del razonamiento y juicio para evaluar el desempeño económico y financiero de una organización en un periodo determinado, con el fin “de hacer las mejores estimaciones y predicciones acerca de su operación y desempeño en el futuro” (Villegas, 2002, p. 338). En este sentido, dicho análisis proporciona una ventaja al observar las fortalezas y debilidades de una organización, permitiendo captar información que no sería posible obtener únicamente leyendo los Estados Financiero.

Su importancia radica en que permite evaluar, mediante relaciones y tendencias, aspectos vitales para la toma de decisiones como el nivel de liquidez y solvencia, entre otros. Asimismo, este análisis hace posible comparar los resultados obtenidos entre empresas que guarden ciertas similitudes (por ejemplo, que se encuentren ubicadas en el mismo sector y actividad; y que tengan un tamaño semejante). Es importante este punto, debido a que, de comparar los resultados con empresas heterogéneas, la información obtenida va a ser perjudicial, mostrando aspectos positivos o negativos ajenos a la realidad.

De la misma forma, se debe considerar a las variables exógenas a la entidad, es decir, aquellos aspectos externos a la organización pero que involucran y afectan la actividad o situación de esta. Algunos de los ejemplos más comunes son las leyes, decretos, inflación, fenómenos climáticos, entre otros, los cuales se deben tomar en cuenta para hacer un análisis adaptado a la realidad de la situación económica-financiera de la empresa (Nava, 2009).

Además, se debe tener en cuenta que realizar un adecuado análisis financiero involucra contar con una serie de requisitos. En primer lugar, es necesario tener conocimientos de contabilidad y finanzas, puesto que el análisis implica revisar los estados financieros y, por ende, las distintas cuentas y normas contables que la integran. En segundo lugar, se debe contar con información de la empresa y el sector, es decir, que sea posible acceder a los estados financieros de la empresa y demás información pertinente para el análisis del negocio. Por último, se debe contar con criterio profesional, debido a que este es un punto de referencia para relacionar y evaluar los resultados obtenidos del análisis (Villegas, 2002).

Por todo lo mencionado, el análisis financiero permite transformar la información financiera-económica, al aplicar una serie de técnicas analíticas, con el fin de obtener relaciones y resultados útiles para la toma de decisiones. Debido a que no basta únicamente con tener los estados

financieros para efectuar una planificación financiera adecuada, sino que hace falta un análisis idóneo para comprender la situación de una compañía.

Técnicas del Análisis Financiero

A la hora de realizar un análisis financiero en las empresas es necesario disponer de una serie de técnicas que facilitan y ayudan a la interpretación de los resultados. Por lo que, de ser capaz de dar respuesta a los datos obtenidos de la utilización de dichos métodos, se estaría logrando resultados adecuados. Algunas de las técnicas más utilizadas son las siguientes: análisis porcentual, análisis mediante ratios financieros, análisis financiero seccional y análisis financiero integral. Los cuáles serán expuestos a continuación.

En primer lugar, se expondrá la técnica del análisis porcentual, que consiste en estudiar en forma porcentual los estados financieros. En los párrafos siguientes se abordará este análisis dividiéndolo en dos grupos: análisis vertical y horizontal.

Por un lado, el análisis vertical es un método que hace uso del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados para evaluar la participación de las cuentas de dichos estados en un periodo determinado. Asimismo, es considerado como “un análisis estático pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo” (Prieto, 2010, p. 49). En este sentido, el análisis vertical pone en evidencia la estructura interna de una compañía, al utilizar porcentajes en lugar de cifras, permitiendo comparar y observar la evolución de las partidas situadas dentro de los estados financieros en un periodo específico.

Esta técnica se calcula relacionando cada partida con una cifra base dentro de un mismo estado financiero, ya sea el Estado de Situación

Financiera o el Estado de Resultados; con el fin de observar el porcentaje de representación de cada cuenta en función a un valor total. Para entender mejor este punto a continuación, se explicará cuáles son las bases utilizadas en ambos estados.

En el Estado de Resultados se utiliza como base el total de las ventas, puesto que esta representa el 100% del que parte dicho estado, que va a ir siendo afectado por los ingresos y gastos registrados por la empresa hasta obtener la utilidad. Por ello, en este estado el cálculo del análisis vertical se obtiene al dividir cada cuenta de ingreso y gasto entre el total de las ventas y multiplicando el resultado por cien, para así conocer en forma porcentual lo que representa las cuentas con relación al total.

Mientras que en el Estado de Situación Financiera se utiliza como base el total de activos, lo que es igual a la suma del total de pasivos con el total de patrimonio; esto se debe a que ello representa el 100% de sumar el total de cuentas que aparecen en los activos corrientes y no corrientes, o de sumar el total de partidas encontradas tanto en el pasivo como en el patrimonio de la empresa. Por ese motivo, el cálculo del análisis vertical se obtiene al dividir los montos absolutos de cada cuenta del Estado de Situación Financiera entre el total de activos y multiplicando el resultado por 100, muy similar a lo mencionado en el Estado de Resultados.

Por otro lado, el análisis horizontal o también denominado análisis dinámico “se realiza con Estados Financieros de diferentes periodos, esto quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis”. (Lindao, 2016, p. 34). En otras palabras, analiza la evolución de la compañía de un periodo a otro, mostrando las variaciones de las partidas individuales a lo largo del tiempo de un estado financiero, ya sea del Estado de Resultados, el Estado de Situación Financiera o el Estado de Flujos de Efectivo.

Su importancia radica en que permite estudiar el comportamiento de las cuentas en base a cambios positivos o negativos que se han presentado entre años, haciendo posible estimar tendencias, realizar proyecciones y efectuar metas. Por ello, esta técnica solo se puede emplear si se utiliza la misma clase de Estados Financieros de dos o más periodos. Asimismo, su resultado puede ser expresado tanto en cantidad como en porcentaje, haciendo posible observar el monto y/o la proporción de incremento o decremento entre años.

Además, contrario al análisis vertical que toma como referencia una cuenta base, esta técnica relaciona una misma partida con un año base para efectuar su cálculo, con el fin de observar cambios entre años. En este sentido, la variación absoluta se obtiene de restar el valor de una cuenta con el monto de esta en un año predecesor (año base); mientras que la variación porcentual resulta de dividir la variación absoluta con la cifra del año base.

En segundo lugar, se encuentra la técnica del análisis mediante ratios. Los ratios financieros o también denominados índices, coeficientes o razones, es una de las herramientas más recurrentes para analizar la información financiera de las empresas, puesto que permite vincular cuentas de los Estados Financieros para identificar fortalezas o debilidades en una organización. Por ello, los resultados de estas fórmulas deben obtenerse al relacionar elementos de las cuentas del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados que guarden una relación lógica entre sí, de lo contrario la información obtenida carecería de sentido.

En detalle, el análisis de los ratios financieros utiliza indicadores para evaluar la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia en una organización. Por ello, los cuatro grandes grupos ya mencionados en los que se catalogan dichos indicadores, permiten tener un razonamiento global de la compañía en distintos aspectos. Por un lado, las razones de liquidez y eficiencia se enfocan en analizar la situación financiera de una entidad en

el corto plazo; mientras que, por otro lado, las razones de solvencia y rentabilidad se centran en evaluar a la empresa en el largo plazo (Castaño y Arias, 2013).

Estas razones se muestran como valores, fracciones, porcentajes, e inclusive en algunos casos como cifras que expresan una cantidad de tiempo o un número determinado de veces en un periodo. Siendo importante ya que cada ratio muestra un resultado que evalúa un desempeño e información particular de las organizaciones, sirviendo como instrumento para complementar el proceso de toma de decisiones de corto y largo plazo.

Es necesario mencionar que la interpretación de los ratios dependerá del sector y actividad de la empresa, leyes y diversas situaciones que pueden cambiar totalmente la forma de evaluar dichos datos. Por consiguiente, los resultados obtenidos no constituyen un análisis concluyente en sí, sino que deben ser tomados como referencia y necesitan ser complementados con información tanto interna como externa a la compañía, para así realizar un análisis óptimo.

En tercer lugar, está la técnica del análisis financiero seccional. Como se ha mencionado, el uso de las razones financieras hace posible revisar la salud financiera de una organización. Sin embargo, esta evaluación no solo permite comparar a la empresa contra sí misma, sino que es útil para contrastar la realidad financiera entre empresas que guarden una misma similitud, como el sector, el tamaño y posición en el mercado, entre otros. Además, el actual crecimiento de la competitividad hace esencial la comparación entre entidades con características semejantes en un sector, con el objetivo de identificar las ventajas y desventajas que posee cada organización con relación a sus competidores.

Es en este contexto donde se hace vital el análisis seccional, el cual es un tipo de análisis comparativo de información, que cumple un rol

importante al comparar las razones financieras de una empresa con otras de estándares semejantes. Por lo que, “mediante esta comparación una empresa logra identificar sus fortalezas y debilidades, detectando así aquellas áreas que deben ser mejoradas o fortalecidas” (Nava, 2009, p. 620). En otras palabras, este análisis revela cualquier cambio positivo o negativo que muestre un ratio en una organización comparado con el promedio del sector en el que opera.

En cuarto lugar, se encuentra la técnica del análisis financiero integral, el cual es un proceso que recopila y evalúa todo tipo de información económico-financiera que afecta a una compañía en específico, “no sólo desde el punto de vista de los estados financieros sino de manera completa, contextualizada y estructural” (Correa et al., 2010, p. 188). En términos generales, este análisis incorpora elementos como el sector en el que opera un negocio, la situación económica en un país, las leyes, normas y políticas contables y tributarias, entre otros aspectos económicos y financieros que afectan a la organización.

Sin embargo, el hecho de implementar un diagnóstico del entorno no significa que deje de lado las demás técnicas de análisis efectuados a los estados financieros. Todo lo contrario, recopila la información obtenida de las metodologías del análisis financiero con el fin de estudiarlos y compararlo con el entorno, por ejemplo, evaluando los datos con la inflación, las limitaciones del mercado, entre otros. De esta forma, permite examinar factores económicos-financieros tanto internos como externos a la compañía, enriqueciendo el análisis financiero (Castaño y Arias, 2013).

Ratios Financieros de liquidez y solvencia

Actualmente, existen diversas clasificaciones de los ratios financieros y a su vez distintas formas de realizar el cálculo de un determinado ratio, dependiendo del autor y en algunos casos de la necesidad; sin embargo, estas guardan características similares entre sí y una interpretación

uniforme del mismo. Por ejemplo, el autor Patón los divide entre aquellos que provienen únicamente de la relación de cuentas del Estado de Situación Financiera; y aquellos que utilizan elementos tanto del Estado de Situación Financiera, como del Estado de Resultados. Asimismo, Lawrence Gitman los divide en cuatro grupos: razones de liquidez y actividad, endeudamiento, rentabilidad, y cobertura de reservas. De la misma manera, Morales los fracciona en solvencia, rentabilidad y estabilidad (Irrazabal, 2018).

No obstante, la clasificación más importante para analizar la información financiera de una empresa, y en la que coinciden la mayoría de los autores está dividida en cuatro grupos básicos: razones de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Sin embargo, para fines de esta investigación solo se hará hincapié en los ratios de liquidez y solvencia que sean de uso más común para las empresas y usuarios.

Los ratios de liquidez hacen alusión a la capacidad que tienen las entidades para cubrir sus obligaciones de corto plazo, en ese sentido, se considera líquido a un activo cuando puede ser transformado fácilmente en efectivo, sin originar una disminución significativa de su valor. Para precisar este concepto, las obligaciones de corto plazo hacen alusión a aquellas cuentas que se encuentran en el grupo pasivo corriente del Estado de Situación Financiera y que corresponden a deudas que deben ser pagadas por la empresa en un periodo de tiempo menor a un año, donde se debe tomar en cuenta la exigibilidad de las obligaciones consideradas como de corto plazo (Díaz, 2007).

Es necesario mencionar que los activos que deben cubrir la exigibilidad de los elementos del pasivo corriente son aquellos que se encuentran dentro del activo corriente del balance, los cuales pueden ser convertidos en efectivo en un periodo menor a un año, sin embargo, haciendo énfasis en los que son potencialmente más líquidos. En este sentido, las razones

de liquidez se subdividen en tres categorías: Liquidez general, prueba ácida y prueba defensiva.

Por un lado, la liquidez general es una de las razones más utilizadas a menudo y muestra la disponibilidad de los activos corrientes de la compañía para cubrir los pasivos corrientes. Según Brigham y Houston “la razón circulante permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes” (como se citó en Nava, 2009). Por regla general, si el resultado es mayor a uno, la entidad es capaz de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, no obstante, ello depende mucho de la actividad de la empresa, sector, entre otros aspectos, como se mencionó anteriormente. Su resultado se expresa dividiendo el activo corriente con el pasivo corriente.

Asimismo, se encuentra la prueba ácida o liquidez seca que mide la capacidad de la entidad para “cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias (inventario), es decir, básicamente con sus saldos de efectivo (...) y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios” (Jáuregui y Del Águila, 2018, p. 28) Esto se debe a que la mayoría de los inventarios no pueden ser vendidos rápidamente, ya que son productos en proceso, inventarios en tránsito, materia prima, entre otros, siendo de baja liquidez y por lo tanto necesario de excluir en el cálculo. Asimismo, si se trataran de empresas que poseen activos biológicos o tienen gastos pagados por anticipado estos tampoco deben ser considerados, teniendo en cuenta el mismo criterio de difícil conversión a liquidez. En este sentido, la prueba ácida se obtiene restando al activo corriente, los inventarios, activos biológicos y los gastos pagados por anticipado, y dividiendo dicho resultado con el pasivo corriente.

Por otro lado, está la prueba defensiva o también denominada liquidez inmediata que mide la disponibilidad de efectivo y equivalente de efectivo

que posee la compañía para solventar sus deudas de corto plazo, mostrando una posición más exigente y exacta del nivel de liquidez. Sin embargo, en su mayoría resulta irrelevante este ratio para las compañías, debido a que por lo general no se busca mantener el efectivo, sino convertir el mismo en otros activos corrientes, para así poder hacer crecer el negocio. Su resultado se obtiene dividiendo el efectivo y equivalente de efectivo con el pasivo corriente.

En segundo lugar, se encuentran los ratios de solvencia, los cuales muestran la optimización de recursos que posee una entidad para cumplir con sus deudas o compromisos de largo plazo, en otras palabras, calcula y evalúa la disponibilidad de la empresa para cubrir sus deudas que tienen un vencimiento mayor a un año. Asimismo, en comparación a las razones de liquidez, estos índices se calculan en base a distintas cuentas del total de pasivos y activos, sin hacer diferencia entre corrientes y no corrientes (Barros, 2019). Para entender mejor esto, se subdividirá estos ratios en las siguientes categorías: razón de endeudamiento, grado de propiedad, cobertura de intereses, cobertura de activo fijo.

En primera instancia, está la razón de endeudamiento o deuda total la cual “indica la proporción en que el total de recursos existentes en la empresa han sido financiados por personas ajenas a la entidad, es decir, los acreedores. El complemento a esta razón sería la razón de propiedad” (Villegas, 2002, p. 341). En otras palabras, muestra el porcentaje del total de activos de una entidad que se han obtenido mediante deuda, ya sea por entidades financieras, proveedores, entre otros, midiendo de esta forma el nivel de autonomía financiera. Por lo que un índice elevado (por ejemplo 80%) indicaría una gran dependencia con los acreedores y un alto riesgo, puesto que ante cualquier posible eventualidad que origine la quiebra de la empresa, se mantendrán elevadas deudas que imposibilitarán el resurgimiento de esta. Su resultado se obtiene de la división entre el total de pasivos y activos.

Después, se encuentra la razón de grado de propiedad la cual indica el grado en que los accionistas están financiando los recursos de la compañía, es decir, muestra el porcentaje de activos totales financiados por el patrimonio de la empresa. Asimismo, este indicador está estrechamente relacionado a la razón de deuda, puesto que la suma de ambos índices debe dar como resultado el 100%; en este sentido, si consideramos que la razón de deuda es 80%, como en el anterior caso, el grado de propiedad sería de 20%. Es necesario mencionar que el hecho de que esta razón sea elevada no implica que la compañía disponga de solvencia suficiente para cubrir sus deudas, todo lo contrario, puede indicar que a la compañía se le imposibilita acceder a un mayor financiamiento con acreedores. Su resultado se obtiene dividiendo el patrimonio total con el total de activos.

Luego, se encuentra la razón de cobertura de intereses o también denominada razón de cobertura de efectivo la cual “nos indica hasta qué punto puede disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros” (Peña, 2012, p.26). En otras palabras, muestra la cantidad de veces que la utilidad operativa de una empresa es capaz de cubrir los intereses adquiridos por deudas. Por ejemplo, si el índice fuera de tres significaría que la utilidad operativa es capaz de cubrir tres veces los intereses contraídos. Este ratio se consigue dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) sobre los intereses.

Finalmente, está la razón de cobertura de activo fijo que revela el número de veces en que la propiedad planta y equipo es financiado con obligaciones de largo plazo y patrimonio de la compañía, en ese sentido, mientras más elevado sea el ratio, se estaría incurriendo en mayor solvencia financiera. Asimismo, su cálculo tiene especial importancia en aquellas empresas que posean una gran cantidad de activos fijos o que su actividad operativa dependa del mismo. Esta razón se obtiene sumando el pasivo no corriente y el patrimonio, y dividiendo el resultado con el activo fijo neto de depreciación.

d) Crisis Originada por la COVID-19

Desde que Perú registró el primer caso de COVID-19 el 6 de marzo, el día a día de todos los ciudadanos dio un giro total, tal como se menciona en el diario Gestión (2020):

“El primer caso reportado en el Perú - dado a conocer por el presidente Vizcarra- fue de un viajero, se trata de un hombre de 25 años, que trabaja como piloto de avión en Latam Airlines y que llegó de Europa, luego de viaje por vacaciones en España, Francia y República Checa. Según lo informado por el Ministerio de Salud, ingresó al Perú el 26 de febrero en un vuelo procedente de Europa, posiblemente España. (...) El jueves 5 de marzo un equipo de epidemiología tomó las muestras de la persona y en la madrugada de hoy 6 de marzo se determinó como positivo para COVID-19” (párr. 3).

Ello condujo a que el 15 de marzo del 2020, el expresidente Martín Vizcarra optara por cerrar las fronteras del país y decretara, tan solo un día después, el inicio de la cuarentena o el distanciamiento social como medida de emergencia con el fin de detener el brote del virus. Si bien el aislamiento social obligatorio se dio para evitar el aumento de contagios, también trajo consigo daños colaterales, los cuales se pueden ver reflejados de manera social, económica, entre otros.

Durante el inicio de la pandemia uno de los sectores que se han visto perjudicados a mayor escala es el de salud, esto se menciona, ya que cada día que pasa se ve reflejado lo poco preparado que se encuentra el país para combatir una pandemia como la que se está viviendo, según menciona el Colegio de Médicos del Perú (Citado en Maguiña, 2020):

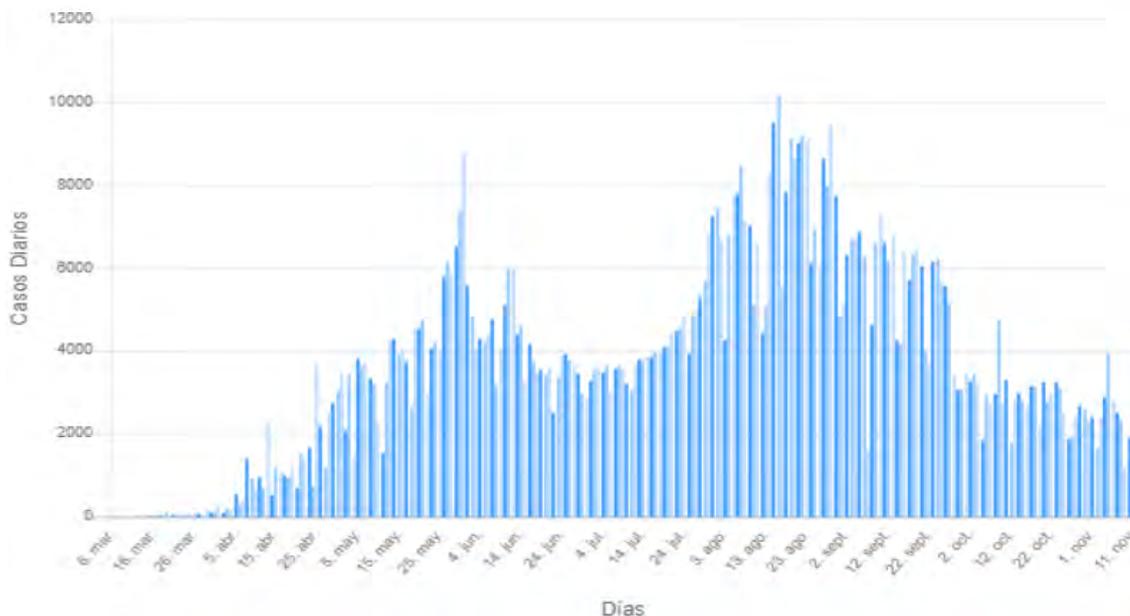
“Esta nueva enfermedad (COVID-19), ha desnudado de manera cruda y real, la terrible situación sanitaria del Perú: hospitales viejos,

falta de materiales, laboratorios especializados, camas, ventiladores, especialistas, y una población geriátrica abandonada, médicos mal remunerados, sin seguro médico, y como nunca, falta de equipos de bioseguridad para combatir a este nuevo flagelo” (párr. 1).

Tal como fue expresado por el Colegio de Médicos del Perú, el país no cuenta con las suficientes herramientas, como camas, respiradores, entre otros, para afrontar este tipo de pandemias, lo cual tuvo diversas consecuencias como la que expresa en el diario Gestión (2020), “Las autoridades belgas calcularon que Perú ostenta el récord mundial de mayor número de muertes por millón de habitantes, pues el brote está lejos de ser controlado y actualmente es el sexto país del mundo con más casos confirmados”.

Si bien actualmente Perú ha visto una mejoría en el sector salud comparado al inicio de la pandemia, este sigue registrando casos positivos y muertes producto de la COVID-19, tal es el caso que para el 10 de noviembre el número de contagios positivos acumulados es aproximadamente 938, 000. Tal como se puede ver reflejado en el gráfico presentado por el diario La República; asimismo, en el cuadro se puede visualizar que el punto máximo de la enfermedad se llegó a dar el 16 de agosto y actualmente se encuentra en una curva decreciente.

Cuadro 2. Variación de casos por COVID-19



Fuente: Diario La República

Otras de las grandes consecuencias originadas por la COVID-19 es la crisis económica por la que actualmente atraviesa el país, tal como menciona en la Universidad de Lima (2020). “Las estimaciones conservadoras hablan de una caída del cinco por ciento de PBI, mientras que las más pesimistas calculan entre el quince a veinte por ciento. Lo cual depende de la reactivación económica y control del virus”. Esto quiere decir que la economía del país se encuentra en una etapa de recesión, es decir, que se espera que la pobreza aumente, existan más despidos, entre otras situaciones que perjudiquen a la población.

Asimismo, esta crisis ha afectado a diversos sectores económicos, ya que al darse el distanciamiento social o cuarentena muchos negocios tuvieron que cerrar por varios meses o en algunos casos ya no volvieron a abrir porque no pudieron asumir los diversos gastos; no obstante, hay otras empresas que corrieron con una suerte distinta, tales como los de ventas masivas o los de ventas de productos de primera necesidad. Tal como se menciona en la página de la Universidad de Lima (2020):

“Varios sectores se han golpeado duramente. Turismo, por ejemplo. El aeropuerto de Lima recibe más de veinte millones de pasajeros al año, lo que significa una oferta de empleo considerable, que en este momento está resentida. Por otro lado, los supermercados se han visto favorecidos, ya que han incrementado sus ventas en artículos de bajo margen, los comestibles. Se habla de un incremento en ventas de quince a veinte por ciento, pero no así en los centros comerciales, que permanecen cerrados. A nivel internacional, los sectores que más han mejorado son los vinculados a la tecnología. En el Perú, sin duda, el uso de las plataformas digitales ha crecido exponencialmente” (párr.5).

Por otro lado, el Gobierno al ver la situación que atraviesa el país decidió implementar diversas medidas para apoyar a la población a subsistir, medidas como los bonos para independientes realizada el 23 de marzo con un subsidio de 1200 soles; asimismo, el 30 de marzo se permitió retirar hasta 2mil soles de la AFP a los trabajadores que no se encontraban en planilla hace 6 meses. Además, una de las medidas más importantes realizada el 3 de abril se denominó reactiva Perú, el cual tenía la finalidad de realizar préstamos bancarios a las empresas para que estas puedan pagar sus deudas pendientes con sus acreedores y poder pagar planillas, entre otras medidas (Edwards, 2020).

Si bien se espera que la economía peruana pueda lograr un equilibrio a mediados del próximo año, los ciudadanos tienen que seguir dando su mayor esfuerzo para poder sacar adelante a sus familias, sus negocios y no dejarse vencer moralmente por la situación que se vive.

e) Sector hotelero en el Perú

Una de las actividades que ha mostrado un gran impacto económico y cultural en diferentes países es el turismo, debido a que genera empleos, incentiva el desarrollo de servicios gastronómicos, hoteleros y de

transporte, contribuye con el desarrollo y cuidado de infraestructuras, entre otros, fortaleciendo la cultura interna y posicionamiento de un país.

Es en este sentido, que surge la importancia de definir el término “turismo”, por lo que a través del tiempo se ha propuesto algunos conceptos; por ejemplo, la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas la define como aquellas “actividades que realizan las personas durante sus viajes y estancias en lugares distintos al de su entorno habitual, por un período de tiempo consecutivo inferior a un año, con fines de ocio, por negocios y otros motivos” (Sanchez, 2002, p.157). Por su parte, según la Organización Mundial de Turismo (OMT) este concepto involucra el movimiento de individuos y la realización de actividades en destinos ajenos a donde uno habita normalmente (2018).

Sin embargo, para fines de esta investigación, se define al turismo como una industria conformada por una variedad de actividades que incentiva el desarrollo económico y cultural de los países, y que promueve el desplazamiento de las personas a sitios ajenos a sus residencias habituales.

La Organización Mundial del Turismo clasifica al turismo en dos grandes grupos: por un lado, se encuentra el turismo emisor que es el movimiento efectuado por residentes de un país, fuera de ese país; por otro lado, está el turismo interior que son las actividades turísticas realizadas por personas dentro de un país referente. Es necesario mencionar que el turismo interior es la agrupación del turismo interno, que es efectuado por residentes dentro de su propio país, y el turismo receptor, que involucra aquellas actividades efectuadas por visitantes que residen fuera del país visitado que se quiere evaluar (Chillogalli, 2018).

Actualmente en el Perú el aporte del PBI turístico al PBI nacional ha crecido de 3.6% a 3.9% del 2011 al 2015, llegando a totalizar en ese último año hasta S/ 23.5 miles de millones, producto principalmente de “tres

grandes actividades que contribuyeron con el 63.6% del total: el transporte de pasajeros con el 27%, la provisión de alimentos y bebidas el 22.6%, y el alojamiento para visitantes el 14%" (Mincetur, 2016, p.13).

Es relevante este último punto, debido a que la gran cantidad de visitantes que recibe el Perú cada año hace del alojamiento uno de los pilares del turismo. Una encuesta nacional efectuada en el Perú el 2018 muestra que el 65.6% de los turistas internos se hospedaron en moradas familiares, el 13.2% en hoteles, y el 10.4% en hoteles y hostales sin categorizar (Mincetur, 2020).

Cuadro 3. Alojamiento de turistas internos según el tipo de alojamiento (Participación porcentual)

Tipo de alojamiento	Total	Sexo	
		Hombre	Mujer
Total	100,0	100,0	100,0
Hotel de 4 y 5 estrellas	1,3	1,3	1,3
Hotel de 3 estrellas	4,5	5,0	4,1
Hotel de 1 y 2 estrellas	7,4	7,6	7,2
Hostal, hotel sin categorizar	10,4	11,2	9,6
Vivienda de familiares, amigos	65,6	63,6	67,6
Casa de hospedaje	4,2	4,9	3,4
Vivienda propia	4,3	4,1	4,5
Albergues, lodges	0,3	0,3	0,2
Vivienda alquilada por plataforma Airbnb	-	-	-
Otros (Carpas, camping)	2,0	2,0	2,1

Fuente: MINCETUR - Encuesta Nacional de Viajes de los Residentes (ENVIR), 2017 – 2018.

Elaboración: MINCETUR/VMT/DGIETA - DEPTA

Esta investigación buscar evaluar aquellos hoteles categorizados, debido a que estos son establecimientos privados que se han sometido a normas sectoriales y controles de calidad aplicados internacionalmente. Por lo cual, deben cumplir con ciertas condiciones en la infraestructura, servicio, equipamiento, entre otros, comprendidos en el Reglamento de Establecimientos de Hospedajes aprobado por el decreto supremo N° 001-

2015-MINCETUR, con el fin de ser categorizados en un rango de 1-5 estrellas, siendo la mejor clasificación cinco (Consejo de Ministros, 2015).

Por sector hotelero se entiende a “todos aquellos establecimientos que se dedican profesional y habitualmente a proporcionar alojamiento a las personas, mediante precio, con o sin servicios de carácter complementario” (Sánchez, 2002, p.166). Es decir, el sector hotelero comprende a todos los establecimientos privados que tienen como actividad principal brindar servicios de alojamiento en función a las necesidades de los clientes, disponibilidad de habitaciones y tarifas pagadas.

Entre los principales hoteles categorizados y cadenas de hoteles nacionales e internacionales ubicados en el Perú, que concentran el mayor volumen de turismo interior, se encuentran aquellos mostrados en el cuadro N° 4 los cuales están clasificados en un rango de tres a cinco estrellas. Este cuadro se ha elaborado tomando como referencia, por un lado, a los hoteles asociados a la Sociedad de Hoteles del Perú, la cual conglomerada a algunos de los hoteles más prestigiosos a nivel nacional, y, por otro lado, a otros hoteles que, debido a su calidad de servicio, sus ubicaciones estratégicas, la gran demanda, entre otros aspectos, han sido tomados en cuenta en esta investigación (Sociedad de Hoteles del Perú, 2020).

Cuadro 4. Principales hoteles y cadenas de hoteles en Perú

Hoteles			
1	Casa Andina	14	Belmond
2	Libertador Hotels	15	Aranwa
3	The Westin Hotels & Resorts	16	La hacienda
4	Marriott	17	Jose Antonio
5	DoubleTree By Hilton	18	Tierra Viva
6	Sheraton	19	Decameron Hotels
7	GHL Hotels	20	Meliá
8	Luxury Collection Hotels & Resorts	21	Delfines Hotel & Convention Center
9	Radisson Hotels	22	Accor Live Limitless
10	Inkaterra	23	Los portales Hotels

11	Sumaq	24	San Agustín Hotels
12	Swissotel	25	Costa del Sol
13	Las Dunas		

Fuente: Elaboración Propia

Sin embargo, de estos hoteles mostrados no todos son supervisados por la Superintendencia del Mercado de Valores. Por lo cual en el cuadro n°5 se muestra el nombre de los hoteles encontrados en la SMV por medio de tres sociedades: Inversiones nacionales de turismo – Intursa, Nessus Hoteles Perú e Inversiones en turismo S.A. – Invertur. Asimismo, se detalla la categoría de estrellas y ubicación que tienen en el Perú.

Cuadro 5. Hoteles Supervisados por la SMV

	Hotel	Estrellas	Ubicación
1	The Westin Lima Hotel & Convention Center	5	Lima
2	Hotel Paracas, a Luxury Collection Resort	5	Ica
3	Tambo del Inka, a Luxury Collection Resort & Spa	5	Cusco
4	Palacio del Inka, a Luxury Collection Hotel	5	Cusco
5	Libertador Lago Titicaca	5	Puno
6	Libertador Lima	4	Lima
7	Aloft Miraflores (Pertenece al grupo Marriott)	4	Lima
8	AC Hoteles Miraflores (Pertenece al grupo Marriott)	4	Lima
9	Las Dunas	4	Ica
10	Casa Andina Standard Arequipa	3	Arequipa
11	Casa Andina Premium Miraflores	5	Lima
12	Casa Andina Standard Nasca	3	Nazca
13	Casa Andina Standard Cusco Catedral	3	Cusco
14	Casa Andina Standard Cusco San Blas	3	Cusco
15	Casa Andina Standard Cusco Plaza	3	Cusco

16	Casa Andina Standard Colca	3	Arequipa
17	Casa Andina Premium Arequipa	5	Arequipa
18	Casa Andina Standard Cusco Koricancha	3	Cusco
19	Casa Andina Standard Chincha	3	Chinca
20	Casa Andina Standard Puno	3	Puno
21	Casa Andina Standard San Antonio	3	Lima
22	Casa Andina Standard Piura	3	Piura
23	Casa Andina Select Miraflores	4	Lima
24	Casa Andina Select Tumbes	4	Tumbes
25	Casa Andina Select Tacna	4	Tacna
26	Casa Andina Standard Machu Picchu	3	Cusco
27	Casa Andina Standard Centro	3	Lima
28	Casa Andina Standard Talara	3	Piura
29	Casa Andina Select Chiclayo	4	Chiclayo
30	Casa Andina Select Arequipa	4	Arequipa
31	Casa Andina Select Moquegua	4	Moquegua
32	Casa Andina Premium Cusco	5	Cusco
33	Casa Andina Premium Puno	5	Puna
34	Casa Andina Premium Piura	5	Piura
35	Casa Andina Select Pucallpa	4	Pucallpa
36	Casa Andina Premium Valle	5	Cusco
37	Casa Andina Premium Trujillo	5	Trujillo
38	Casa Andina Standard Trujillo	3	Trujillo
39	Casa Andina Premium San Isidro	5	Lima

Fuente: SMV (2020). Elaboración Propia

1.2 Hipótesis y variables

En el desarrollo de este apartado, se presentarán tanto las hipótesis propuestas como las variables a aplicar en la presente investigación. En primer lugar, se desarrollará la hipótesis general y las hipótesis específicas; en segundo lugar, se reconocerán las variables presentes en las hipótesis

mencionadas anteriormente. Por último, se describirán los indicadores que permitirán el desarrollo de dichas variables en el proceso de la investigación.

1.2.1 Hipótesis

La investigación sobre el efecto que ha tenido la COVID-19 sobre la liquidez y solvencia de las compañías del sector hotelero que son supervisadas por la SMV, nos lleva a proponer las siguientes hipótesis:

a) Hipótesis general

La COVID-19 ha afectado negativamente la liquidez y solvencia de las compañías del sector hotelero que son supervisadas por la SMV en el periodo 2020.

b) Hipótesis específicas

- La COVID-19 ha originado una disminución de la liquidez en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.
- La COVID-19 ha originado un incremento en el nivel de endeudamiento en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.
- La COVID-19 ha originado un impacto en los flujos de efectivo de la actividad operación en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.

1.2.2 Identificación de variables

A continuación, se presentan las variables que corresponden, tanto a la hipótesis general, como a las hipótesis específicas de la investigación.

a) Variables de la hipótesis general:

- Variable 1: COVID-19
- Variable 2: Liquidez y solvencia

b) Variables de las hipótesis específicas:

- Variable 3: Liquidez
- Variable 4: Nivel de endeudamiento
- Variable 5: Flujos de Efectivo

1.2.3 Operacionalidad de variables

Las variables de las hipótesis mencionadas previamente serán medidas a través de sus respectivos indicadores, como se detalla a continuación.

a) Indicador de la variable 1: Definición de la COVID-19

La COVID-19 es una enfermedad infecciosa causada por el coronavirus; en la cual “una persona puede contraer la COVID-19 por contacto con otra que esté infectada por el virus y se transmite de persona a persona a través de gotitas que expulsa una persona enferma al hablar, toser o estornudar” (Ministerio de Sanidad, 2020, p.7).

b) Indicador de la variable 1: Crisis Sanitaria

Weller, Gómez, Caballero y Tropa (2020) sustentan que “una crisis sanitaria es una situación grave, repentina, inusual o inesperada que es originada en un factor de riesgo sanitario común, lo cual provoca que la enfermedad afecte a un número inusualmente alto de individuos de una población simultáneamente” (p.8). Tal como mencionan los autores, la crisis sanitaria es una situación atípica que afecta a una gran cantidad de personas a nivel nacional como internacional y que si no se controla con rapidez puede generar mayores problemas.

c) Indicador de la variable 1: Origen de la COVID-19

Edwards (2020). “El mundo mira hoy la evolución de la situación en China, donde a finales del año 2019 se registró un aumento de pacientes con infección respiratoria infectados por un nuevo coronavirus, COVID-19, localizado en la ciudad de Wuhan” En este sentido, el virus inició su expansión en China conllevando a que actualmente gran cantidad de la población mundial se haya infectado.

d) Indicador de la variable 1: Índice de contagio

El virus es una enfermedad que daña los pulmones, asimismo, esta puede ser contagiada de diferentes formas tal como el Ministerio de Sanidad (2020) informa, esta:

“Puede transmitirse de persona a persona por diferentes vías, siendo la principal mediante el contacto y la inhalación de las gotas y aerosoles respiratorios emitidos por un enfermo hasta las vías respiratorias superiores e inferiores de una persona susceptible. La transmisión vertical a través de la placenta también es posible, aunque poco frecuente” (p.7).

e) Indicador de la variable 1: Impactos de la COVID-19

Tal como indica la OMS (2020) “la pandemia de COVID-19 nos ha llevado a muchos a quedarnos en casa, donde mantenemos menos interacciones sociales y hacemos menos ejercicio. Esto puede tener consecuencias negativas para la salud física y mental” (párr. 3). Lo cual quiere decir que esta enfermedad no solo ha afectado el lado físico de las personas que se han infectado, ya que en muchos casos ha perjudicado a la sociedad mentalmente por motivos como el distanciamiento social, entre otros.

f) Indicador de la variable 2: Análisis Financiero y económico

Encalada fundamenta que “el análisis financiero es el estudio que se hace a la información contable a través de indicadores y razones financieras para una adecuada toma de decisiones, permite realizar un diagnóstico de la situación actual y futura de una entidad” (Como se citó en Lindao, 2016, p. 30). En efecto, el análisis financiero de las empresas da una visión general de la situación de las entidades y de acuerdo con esto se puede tomar medidas.

g) Indicador de la variable 2: Definición de liquidez

Carrillo (2015) define la liquidez como “la disposición monetaria para realizar el pago a cambio de un bien o servicio determinado” (p.9). En otras palabras, la liquidez es la capacidad que tienen los activos de convertirse en efectivo casi instantáneamente sin una pérdida importante de su valor.

h) Indicador de la variable 2: Definición de solvencia

Haro y Rosario afirman que “la solvencia es la capacidad de la empresa para poder cumplir con sus obligaciones de largo plazo; además, representa una relación de sus bienes económicos y recursos financieros

de largo plazo” (Citados por Aquino, 2018, p. 27). En este sentido, si una empresa evalúa adecuadamente la solvencia que tiene puede programar un financiamiento externo u organizarse con el pago de sus deudas actuales.

i) Indicador de la variable 2: Importancia de liquidez

La importancia de la liquidez en las empresas radica en que permite cubrir a tiempo nuestras deudas de corto plazo; además, “la falta de esta puede acarrear graves problemas económicos en caso venzan los plazos de pago de las facturas” (TuTasa, 2016, p.3). En efecto, en el caso la empresa cuente con la capacidad de generar efectivo inmediato podrá pagar sus deudas de corto plazo; en cambio, de no contar con esta, podría traer diversos problemas.

j) Indicador de la variable 2: Importancia de solvencia

La solvencia es un instrumento esencial a la hora de hacer negocios con nuevos clientes o proveedores, ya que mediante este se va a poder conocer si no se generarán deudas incobrables en el futuro. (Levante, 2016). Por lo tanto, se reconoce que la solvencia en las empresas asume un rol fundamental a la hora de hacer negocios.

k) Indicador de la variable 3: Análisis de Liquidez

Jaúregui y Del Águila (2018) expresan que “la liquidez es la capacidad con la que cuenta la empresa para pagar las obligaciones que esta contrae a corto plazo” (p .17). En este sentido, la liquidez refleja la facultad de la compañía de asumir sus obligaciones que vencen en un periodo menor a un año.

l) Indicador de la variable 3: Ratios de liquidez

Tello (2017) afirma que “el ratio de liquidez es importante porque te ayuda a tener una visión general de cómo está la situación de la empresa y no tengas una visión sesgada” (p.69). En otras palabras, se puede decir que los ratios de liquidez ayudan a la empresa a evaluar si se encuentra en las capacidades adecuadas de asumir sus deudas de corto plazo.

m) Indicador de la variable 4: Ratios de solvencia

Jaúregui y Del Águila (2018) definen a los ratios de solvencia como la “capacidad para hacer frente a todos los compromisos financieros en el largo plazo” (p. 24). Tal como expresan los autores, este ratio muestra la facultad de la empresa de hacerse cargo de sus deudas de largo plazo, es decir, de sus obligaciones mayores a un año.

n) Indicador de la variable 4: Análisis de solvencia

Trenza (2018) menciona que el ratio de solvencia es relevante para las entidades, puesto que indica si se tienen problemas financieros y como está evolucionando la compañía comparado a años predecesores. Por ende, este ratio ayuda a los usuarios internos como externos en tener una visión más amplia de la compañía y lo que puede pasar con esta en el futuro.

o) Indicador de la variable 5: Definición del Estado de Flujo de Efectivos

Flores afirma lo siguiente “El estado de flujo de efectivo, con las siglas (EFE) es un estado básico que informa todos los movimientos relacionados con el efectivo y sus equivalentes, asignados en sus categorías: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento” (Citado por Mera, 2017, p. 20). En este sentido, el estado de flujo de efectivo es el estado financiero que tiene como objetivo brindar información acerca de los movimientos de efectivo que la empresa ha realizado el último periodo.

p) Indicador de la variable 4: Importancia del Estado de Flujo de Efectivos

Tal como Ancho (2019) menciona, este estado financiero asume una gran importancia en las empresas, ya que ayuda a “medir la liquidez de estas y determina la viabilidad de un proyecto empresarial” (p.2). De esta manera, los usuarios con poder de tomar decisiones en las empresas pueden usar este indicador para evaluar el futuro de las compañías.

q) Indicador de la variable 4: Impacto del Estado de Flujo de Efectivos

Ancho (2019). “La importancia del flujo de efectivo reside en que permite a la entidad económica y al responsable de la información financiera conocer cómo se genera y utiliza el dinero y sus equivalentes en la administración del negocio” (p. 20). En efecto, el Estado de flujo de efecto genera un impacto relevante en los estados financieros, ya que permite generar diversas conclusiones como el efectivo con el cual la empresa comienza sus operaciones en el periodo, entre otros.

r) Indicador de la variable 4: Clasificación de actividades del Estado de Flujo de Efectivos

Mera (2017) expone en su escrito que “el estado de flujo de efectivo se descompone en tres actividades, las cuales son de operación, inversión y financiamiento” (p. 34). En otras palabras, cada una de estas actividades representa los ingresos o salidas de efectivo que ha generado la compañía en el último periodo, las cuales dan una visión más específica de cómo ha sido utilizado el efectivo de esta.

Capítulo II: Metodología de la investigación

En este capítulo se presenta la metodología de la investigación. Para ello, en primer lugar, se expondrá el tipo de investigación que posee el presente estudio. En segundo lugar, se identifica los niveles de investigación que se abarcarán en su desarrollo. En tercer lugar, se describe el diseño de la investigación de acuerdo con los métodos que se apliquen para el desenvolvimiento del análisis. En cuarto lugar, se desarrolla, la descripción de la población y la selección de muestra. Por último, se describe los instrumentos que se utilizarán en la presente investigación y se ahondará en el procesamiento y análisis de los datos obtenidos mediante los instrumentos aplicados anteriormente.

2.1. Tipo de Investigación

La presente investigación tiene un enfoque cualitativo, sin embargo, no por ello sus técnicas “son menos matemáticas que las cuantitativas, dado que en la actualidad se han desarrollado una serie de técnicas de medición de datos” (Castillo, López y Díaz, 2012, p. 289). En ese sentido, este trabajo utiliza técnicas cualitativas para recopilar y analizar datos, como los estados financieros, razones financieras, entre otros, con el fin de describir el impacto en la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.

2.2. Diseño de la Investigación

Para esta investigación se utilizará un diseño deductivo-inductivo. Por un lado, el método deductivo, se basa en el razonamiento y la lógica obtenida de premisas, en este sentido se utilizará este método al analizar la liquidez y solvencia a partir de razones financieras. Por otro lado, el método inductivo se basa en conclusiones generales obtenidas de la observación de ejemplos o muestras particulares, por lo que se aplicará al analizar la

liquidez y solvencia a través de la observación de los estados financieros y sus notas (Dávila, 2006).

Asimismo, el diseño de esta investigación está orientado a ser comparativo entre los años 2017 - 2020, con el fin de poder observar las variaciones entre años, y proporcionar un mejor análisis de la liquidez y solvencia en la coyuntura de la COVID-19.

2.3. Población y muestra

En este punto se mencionará la población y la muestra que se ha seleccionado para la presente investigación.

a) Selección de población

La población seleccionada para la presente investigación son las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV, las mismas que se describen a continuación:

Cuadro 6. Población de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV

Empresas	
1	Nessus Hoteles Perú
2	Inversiones en turismo S.A. – Invertur
3	Inversiones nacionales de turismo – Intursa
4	Perú Holding de turismo
5	Expertia travel S. A.

Fuente: SMV - Elaboración Propia.

b) Selección de la muestra

En el cuadro número 7 se presenta la relación de entidades que conforman la muestra de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV, que serán utilizadas para el desarrollo del proyecto de investigación. El criterio utilizado para la selección de la muestra es considerar aquellas empresas que brindan directamente el servicio de hotelería, por lo cual se ha excluido a las que son consideradas operadores turísticos y holding.

Cuadro 7. Muestra de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV

Empresas	
1	Nessus Hoteles Perú
2	Inversiones en turismo S.A. – Invertur
3	Inversiones nacionales de turismo – Intursa

Fuente: Elaboración Propia

2.4. Recolección de datos

En esta investigación, se recolectarán datos a partir de la revisión tanto de la información financiera y no financiera de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV, como aquella información que permita el análisis de la liquidez y solvencia. Por ello, la tesis hace uso de informes financieros obtenidos de la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia de Mercados y Valores, así como revistas científicas indizadas, publicaciones especializadas, memorias, libros, y una variedad de fuentes bibliográficas que abordan el problema de investigación.

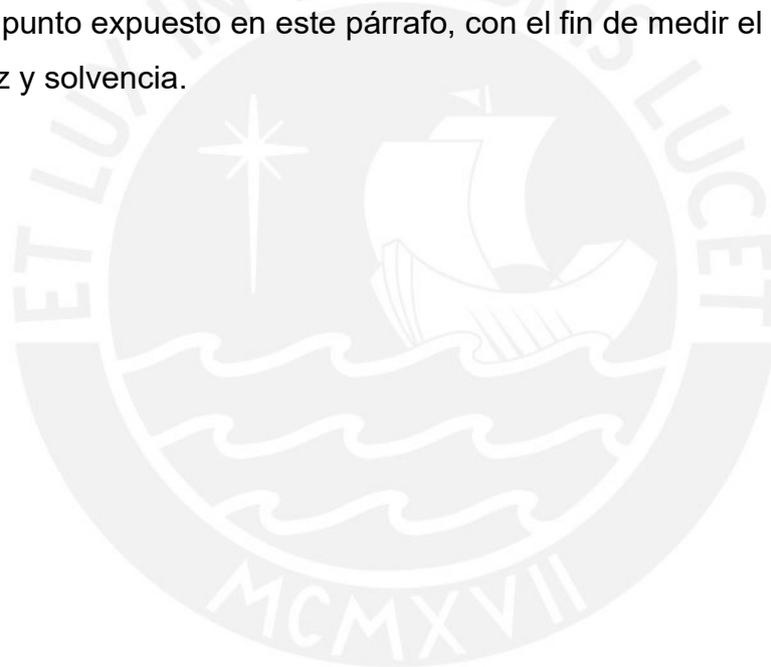
2.4.1. Diseño de instrumentos

Los instrumentos que empleará esta investigación para su realización son las fichas bibliográficas, los estados financieros y sus notas, las hojas

de cálculo y ciertos hechos de importancia de las empresas o del mismo sector hotelero.

2.4.2. Procesamiento y Análisis de los datos

Con relación a lo expuesto en los párrafos anteriores, los datos obtenidos de diversas investigaciones serán recolectados y resumidos de forma tal que permitan un conocimiento y análisis adecuado necesario para abordar la problemática de la investigación. Asimismo, los estados financieros de cada empresa serán procesados y analizados por medio de razones financieras y cálculos porcentuales, y, además, serán contrastados con el primer punto expuesto en este párrafo, con el fin de medir el impacto de la liquidez y solvencia.



Capítulo III: Resultados de la Investigación

En este capítulo se describe el análisis de los resultados de la tesis, según el orden en que se presentan los objetivos propuestos. Asimismo, se presenta la interpretación de resultados, y como último punto, se presenta la prueba de hipótesis.

3.1 Análisis de resultados

En esta sección se presenta el análisis de resultados del impacto de la COVID-19 en la liquidez, endeudamiento y flujos de efectivo de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020, según la muestra determinada en la investigación.

3.1.1. Análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.

En esta sección el análisis de resultados está dividido en análisis del estado de situación financiera y análisis de los ratios de liquidez, los cuales se presentan a continuación, en forma separada por cada una de las empresas de la muestra seleccionada.

a) Nessus

Con relación al análisis del Estado de Situación Financiera de esta empresa, se puede evidenciar en el cuadro n° 8 que en los activos corrientes durante el 2019 y 2020 las partidas más relevantes son las de efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales, las cuales sufrieron variaciones entre un año y otro.

En el caso del efectivo, este disminuyó en un 66.62% o su equivalente en S/ 37,581 (expresado en miles de soles). Por el lado de las cuentas por cobrar comerciales del 2019 al 2020 su valor aumentó en 64.06%. Estas

dos partidas son las que respaldan la disminución del activo corriente, que ha pasado de 76,533 a 41,807 (ambos importes en miles de soles), lo cual representa una disminución de 45.37%.

Por el lado de los pasivos corrientes, se observa que las partidas más relevantes durante los años 2019 y 2020 son las cuentas por pagar comerciales, las otras cuentas por pagar y los pasivos financieros por arrendamiento, al ser las que más participación tienen en el total de este rubro.

Si bien estas cuentas fueron las más influyentes en ambos años, estas también han sufrido variaciones, tal es el caso que las cuentas por pagar comerciales, las cuales variaron negativamente en un 50.50% o su equivalente en S/ 14,432 (expresado en miles de soles). Por el lado de las otras cuentas por pagar, esta disminuyó en un 17.50%; y finalmente, los pasivos financieros disminuyeron en 7.57%. Estas variaciones son las que tienen la principal participación en la disminución del pasivo corriente por el importe de S/ 15,136 (expresado en miles de soles), lo cual representa una disminución del 30%.

Cuadro 8 Estado de Situación Financiera de Nessus por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas corrientes

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL	
Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL	2019	ANÁLISIS VERTICAL	ABSOLUTA	RELATIVA
Activos						
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18,826	4.60%	56,407	11.16%	-37,581	-66.62%
Cuentas por Cobrar Comerciales	12,629	3.08%	7,698	1.52%	4,931	64.06%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1	0.00%	8	0.00%	-7	-87.50%
Inventarios	2,211	0.54%	2,222	0.44%	-11	-0.50%
Otras Cuentas por Cobrar	6,030	1.47%	7,463	1.48%	-1,433	-19.20%
Gastos pagados por anticipado	2,110	0.52%	2,735	0.54%	-625	-22.85%
Total Activos Corrientes	41,807	10.21%	76,533	15.14%	-34,726	-45.37%
Total Activos No Corrientes	367,651	89.79%	428,959	84.86%	-61,308	-14.29%
TOTAL DE ACTIVOS	409,458	100.00%	505,492	100.00%	-96,034	-19.00%
Pasivos						

Pasivos Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	4,067	0.99%	2,565	0.51%	1,502	58.56%
Cuentas por Pagar Comerciales	14,144	3.45%	28,576	5.65%	-14,432	-50.50%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	26	0.01%	188	0.04%	-162	100.00%
Otras Cuentas por Pagar	5,104	1.25%	6,187	1.22%	-1,083	-17.50%
Ingresos diferidos	3,270	0.80%	3,518	0.70%	-248	-7.05%
Pasivos financieros por arrendamientos	8,710	2.13%	9,423	1.86%	-713	-7.57%
Total Pasivos Corrientes	35,321	8.63%	50,457	9.98%	-15,136	-30.00%
Total Pasivos No Corrientes	350,510	85.60%	370,910	73.38%	-20,400	-5.50%
Total Pasivos	385,831	94.23%	421,367	83.36%	-35,536	-8.43%
Total Patrimonio	23,627	5.77%	84,125	16.64%	-60,498	-71.91%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	409,458	100.00%	505,492	100.00%	-96,034	-19.00%

Fuente: SMV. Elaboración propia

En relación al análisis de los ratios de liquidez, en el cuadro n° 9 se puede apreciar los resultados obtenidos por la empresa en los principales ratios de liquidez, así como las diferentes fluctuaciones que han sufrido en el periodo. Es importante destacar que en el año 2019 la empresa presentó sus mejores resultados a nivel financiero, caso contrario al periodo 2018 en el que se obtuvo los resultados más bajos. Asimismo, desde el 2016 al 2020 en promedio la Liquidez General y la Prueba Ácida rondó en 0.78 y 0.70 respectivamente.

En el mismo cuadro se observa que ambos indicadores de liquidez habían alcanzado su mejor nivel en el año 2019, sin embargo, han disminuido en el año 2020. En el caso de la liquidez general, esta ha pasado de 1.52 a 1.18, mientras que en la prueba ácida ha disminuido de 1.42 a 1.06.

Cuadro 9 Principales ratios de liquidez de Nessus

Nessus					
	2016	2017	2018	2019	2020
Liquidez General	0.69	0.29	0.22	1.52	1.18
Prueba Ácida	0.56	0.25	0.19	1.42	1.06

Fuente: SMV. Elaboración propia

b) Intursa

En relación al análisis del Estado de Situación Financiera de esta segunda empresa, Intursa, tal como se refleja en el cuadro n° 10 se puede apreciar que la cuenta más relevante de los activos y pasivos corrientes fue el efectivo y equivalentes de efectivo, puesto que esta partida en el 2019 y 2020 tienen una participación del 7.65% y 7.58% respectivamente del total de activos. Si bien, esta cuenta es significativa en el Estado de Situación Financiera, cabe resaltar que esta ha tenido una variación negativa de un año a otro, ya que disminuyó en un 7.21% o en S/ 8,636 (expresado en miles de soles). Es necesario mencionar que en ambos periodos las otras partidas del activo corriente no tienen una participación relevante, por lo que el análisis se limita al efectivo y equivalentes de efectivo.

Cuadro 10 Estado de Situación Financiera de Intursa por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas corrientes

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL	
Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL	2019	ANÁLISIS VERTICAL	ABSOLUTA	RELATIVA
Activos						
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111,182	7.58%	119,818	7.65%	-8,636	-7.21%
Cuentas por Cobrar Comerciales	5,945	0.41%	11,852	0.76%	-5,907	-49.84%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	845	0.06%	312	0.02%	533	170.83%
Otras Cuentas por Cobrar	1,128	0.08%	1,592	0.10%	-464	-29.15%
Anticipos e impuestos pagados por adelantado	6,996	0.48%	2,011	0.13%	4,985	247.89%
Inventarios y Activos operativos	3,264	0.22%	3,685	0.24%	-421	-11.42%
Total Activos Corrientes	129,360	8.82%	139,270	8.89%	-9,910	-7.12%
Total Activos No Corrientes	1,337,239	91.18%	1,427,183	91.11%	-89,944	-6.30%
TOTAL DE ACTIVOS	1,466,599	100.00%	1,566,453	100.00%	-99,854	-6.37%
Pasivos						
Pasivos Corrientes						
Cuentas por Pagar Comerciales	8,819	0.60%	6,447	0.41%	2,372	36.79%

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	527	0.04%	874	0.06%	-347	-39.70%
Otras Cuentas por Pagar	25,749	1.76%	25,626	1.64%	123	0.48%
Ingresos Diferidos	12,145	0.83%	25,966	1.66%	-13,821	-53.23%
Porcion corriente de obligaciones financieras	3,964	0.27%	4,976	0.32%	-1,012	-20.34%
Porcion corriente de pasivos financieras por derecho de uso	154	0.01%	130	0.01%	24	18.46%
Total Pasivos Corrientes	51,358	3.50%	64,019	4.09%	-12,661	-19.78%
Total Pasivos No Corrientes	616,313	42.02%	562,415	35.90%	53,898	9.58%
Total Pasivos	667,671	45.53%	626,434	39.99%	41,237	6.58%
Total Patrimonio	798,928	54.47%	940,019	60.01%	-141,091	-15.01%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,466,599	100.00%	1,566,453	100.00%	-99,854	-6.37%

Fuente: SMV. Elaboración propia

En relación al análisis de los ratios de liquidez, tal como se puede visualizar en el cuadro n° 11, los ratios de liquidez de Intursa reflejan montos altos por encima de 2 desde el año 2016 al 2020, a excepción del año 2017 en que se ubican por debajo de la unidad. Asimismo, se puede visualizar que el año en el que se obtuvo mejores resultados fue el 2018, puesto que su Liquidez General y Prueba Ácida fueron de 3.03 y 2.94 respectivamente. Caso contrario al 2017, año en que los resultados fueron los más bajos con gran diferencia en comparación a los otros. Asimismo, en el periodo 2020 se observa que ambos indicadores han aumentado respecto al año anterior, con lo cual la liquidez general ha pasado de 2.18 a 2.52 y la prueba ácida de 2.09 a 2.32 Finalmente, desde el 2016 al 2020 en promedio la Liquidez general y Prueba ácida obtuvo un ratio 2.20 y 2.09 respectivamente.

Cuadro 11 Principales ratios de liquidez de Intursa

Intursa					
	2016	2017	2018	2019	2020
Liquidez General	2.95	0.34	3.03	2.18	2.52
Prueba Ácida	2.80	0.32	2.94	2.09	2.32

Fuente: SMV. Elaboración propia

c) Invertur

En relación al análisis del Estado de Situación Financiera de la empresa Invertur, se puede apreciar en el cuadro n° 12 que en el activo corriente la cuenta un valor significativo, a diferencia de las otras, es el Efectivo y Equivalentes de Efectivo, puesto que en el 2019 y 2020 equivale al 4.53% y 11.92% respectivamente del total de activos, mientras que las otras partidas tienen una participación menos relevante. No obstante, entre ambos años se generó un incremento de esta cuenta contable del 173.06% o su equivalente a S/ 3,906 (expresado en miles de soles), lo que corresponde a la totalidad de la variación del activo corriente de la empresa.

En el caso de los pasivos corrientes, las partidas contables más significativas durante el 2019 y 2020 son otros pasivos financieros y otras cuentas por pagar. En los mencionados años ha existido una variación para ambas cuentas; en lo que respecta a los otros pasivos financieros, ha aumentado en 8,89% o su equivalente monetario de S/ 143 (expresado en miles de soles). Mientras que, en el caso de las otras cuentas por pagar, hubo una disminución del 51.60% o de S/ 2,306 (expresado en miles de soles).

Cuadro 12 Estado de Situación Financiera de Invertur por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas corrientes

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL	
Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL	2019	ANÁLISIS VERTICAL	ABSOLUTA	RELATIVA
Activos						
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6,163	11.92%	2,257	4.53%	3,906	173.06%
Otros Activos Financieros	1,918	3.71%	1,734	3.48%	184	10.61%
Cuentas por Cobrar Comerciales Neto	332	0.64%	1,244	2.50%	-912	-73.31%
Otras Cuentas por Cobrar	726	1.40%	1,040	2.09%	-314	-30.19%
Inventarios	715	1.38%	906	1.82%	-191	-21.08%
Gastos pagados por Anticipado	607	1.17%	527	1.06%	80	15.18%
Intereses no Devengados	272	0.53%	0	0.00%	272	100.00%
Total Activos Corrientes	10,733	20.76%	7,708	15.48%	3,025	39.24%
Total Activos No Corrientes	40,966	79.24%	42,078	84.52%	-1,112	-2.64%

TOTAL DE ACTIVOS	51,699	100.00%	49,786	100.00%	1,913	3.84%
Pasivos						
Pasivos Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	1,751	3.39%	1,608	3.23%	143	8.89%
Cuentas por Pagar Comerciales	752	1.45%	1,122	2.25%	-370	-32.98%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	500	0.97%	0	0.00%	500	100.00%
Otras Cuentas por Pagar	2,163	4.18%	4,469	8.98%	-2,306	-51.60%
Otras Provisiones	272	0.53%	0	0.00%	272	100.00%
Total Pasivos Corrientes	5,438	10.52%	7,199	14.46%	-1,761	-24.46%
Total Pasivos No Corrientes	12,299	23.79%	5,121	10.29%	7,178	140.17%
Total Pasivos	17,737	34.31%	12,320	24.75%	5,417	43.97%
Total Patrimonio	33,962	65.69%	37,466	75.25%	-3,504	-9.35%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51,699	100.00%	49,786	100.00%	1,913	3.84%

Fuente: SMV. Elaboración propia

En relación al análisis de los ratios de liquidez, tal como se puede apreciar en el cuadro n° 13 la empresa ha obtenido fluctuaciones positivas mínimas con respecto a los ratios de Liquidez. En ese sentido, los indicadores más altos se observan en el año 2020 y el menor en el 2016. Finalmente, desde el 2016 al 2020 en promedio la empresa obtuvo 1.25 y 1.07 con respecto a la Liquidez General y Prueba Ácida respectivamente.

Cuadro 13 Principales ratios de liquidez de Invertur

Invertur					
	2016	2017	2018	2019	2020
Liquidez General	1.03	1.08	1.11	1.07	1.97
Prueba Ácida	0.88	0.93	0.95	0.87	1.73

Fuente: SMV. Elaboración propia

3.1.2. Análisis del impacto de la COVID-19 en el endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.

En esta sección el análisis de resultados está dividido en análisis del estado de situación financiera relacionado con el nivel de endeudamiento y los ratios de endeudamiento, los cuales se presentan a continuación, en forma separada por cada una de las empresas de la muestra seleccionada

a) Nessus

En relación al análisis del Estado de Situación Financiera relacionado con el nivel de endeudamiento de esta empresa, se puede observar en el cuadro n° 14 mediante la técnica del análisis vertical y horizontal que las cuentas más significativas y que han variado más en el periodo 2020, con respecto al año precedente son los activos por derechos de uso, otros pasivos financieros, los pasivos financieros por arrendamientos y los resultados acumulados. Por un lado, los activos por derechos de uso, los pasivos financieros por arrendamientos y los resultados acumulados han disminuido en S/ 50,247, S/ 31,890 y S/ 75,908 respectivamente (expresado en miles), mientras que, por otro lado, la partida otros pasivos financieros se ha incrementado en S/ 15,816 (expresado en miles de soles). De estas partidas, la que tuvo más impacto fue la de resultados acumulados debido a que disminuyó en términos relativos en 383.59% del 2019 al 2020.

Adicional a lo anterior mencionado, en el cuadro se observa que en el 2020 el total de pasivos representa el 94.23% del total de activos, del cual el 85.60% corresponde a los pasivos no corrientes. Asimismo, podemos apreciar que si bien el total de pasivos ha disminuido del 2019 al 2020 en términos absolutos de S/ 421,367 a S/ 385,831 (expresado en miles de soles), en términos de participación ha aumentado de 83.36% a 94.23%, ello debido a que el total patrimonio ha disminuido en un importe significativo de S/ 60,498 (expresado en miles de soles), lo cual equivale a 71.91%.

Cuadro 14 Estado de Situación Financiera de Nessus por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas no corrientes y en el patrimonio

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL	
Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL	2019	ANÁLISIS VERTICAL	ABSOLUTA	RELATIVA
Activos						
Total Activos Corrientes	41,807	10.21%	76,533	15.14%	-34,726	-45.37%
Activos No Corrientes						
Otras Cuentas por Cobrar	4,799	1.17%	3,559	0.70%	1,240	34.84%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	15,306	3.74%	13,529	2.68%	1,777	13.13%
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	3,882	0.95%	0	0.00%	3,882	100%
Inversiones en Subsidiarias	12,806	3.13%	12,806	2.53%	0	0.00%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	191,826	46.85%	209,536	41.45%	-17,710	-8.45%
Activos por derechos de uso, neto	135,988	33.21%	186,235	36.84%	-50,247	-26.98%
Activos Intangibles, neto	3,044	0.74%	3,294	0.65%	-250	-7.59%
Total Activos No Corrientes	367,651	89.79%	428,959	84.86%	-61,308	-14.29%
TOTAL DE ACTIVOS	409,458	100.00%	505,492	100.00%	-96,034	-19.00%
Pasivos						
Total Pasivos Corrientes	35,321	8.63%	50,457	9.98%	-15,136	-30.00%
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	201,940	49.32%	186,124	36.82%	15,816	8.50%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2,005	0.49%	1,632	0.32%	373	22.86%
Ingresos diferidos	549	0.13%	0	0.00%	549	100.00%
Pasivos diferido por impuesto a las ganancias, neto	0	0.00%	5,248	1.04%	-5,248	-100.00%
Pasivo financiero por arrendamientos	146,016	35.66%	177,906	35.19%	-31,890	-17.93%
Total Pasivos No Corrientes	350,510	85.60%	370,910	73.38%	-20,400	-5.50%
Total Pasivos	385,831	94.23%	421,367	83.36%	-35,536	-8.43%
Patrimonio						
Capital Emitido	69,887	17.07%	60,675	12.00%	9,212	15.18%
Capital adicional	775	0.19%	775	0.15%	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	3,036	0.74%	3,036	0.60%	0	0.00%
Resultados no realizados	0	0.00%	-150	-0.03%	-150	-100.00%
Superavit de revauación	6,048	1.48%	0	0.00%	6,048	100.00%
Resultados acumulados	-56,119	-13.71%	19,789	3.91%	-75,908	-383.59%
Total Patrimonio	23,627	5.77%	84,125	16.64%	-60,498	-71.91%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	409,458	100.00%	505,492	100.00%	-96,034	-19.00%

Fuente: SMV. Elaboración propia

En relación al análisis de los ratios de endeudamiento, en el cuadro n° 15 se puede observar los dos ratios de solvencia seleccionados. En primer lugar, la razón de deuda calculada para el periodo del 2016 al 2020 muestra la preferencia de la compañía por utilizar los pasivos antes que el patrimonio para financiar sus activos, al encontrarse desde el 2016 por encima del 50% incurriendo en un alto nivel de apalancamiento financiero. Asimismo, se puede visualizar una tendencia al alza en este ratio, el cual llega hasta 94% en el 2020. En segundo lugar, la razón de cobertura de intereses muestra una tendencia a decrecer con el paso de los años, siendo el periodo más alto en el 2016 en el cual la utilidad operativa cubrió hasta tres veces los intereses de la empresa y el periodo más bajo el 2020 que fue nula la cobertura de los intereses debido a la pérdida operativa incurrida en el año en mención.

Cuadro 15 Principales ratios de solvencia de Nessus

Nessus					
	2016	2017	2018	2019	2020
Razón de deuda	57%	63%	68%	83%	94%
Razón de cobertura de intereses	3.02	2.17	1.28	0.50	0.00

Fuente: SMV. Elaboración propia

b) Intursa

En relación al análisis del Estado de Situación Financiera relacionado con el nivel de endeudamiento de la segunda empresa, se abordará el análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera relacionado con el nivel de endeudamiento, así como el análisis mediante ratios enfocado en el financiamiento por terceros.

Según lo observado en el cuadro n° 16 el análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Financiera muestra que el total de los pasivos no corrientes y el patrimonio de la compañía representan más del 90% del total de activos en los años 2019 y 2020. Asimismo, se puede observar que la

mayor variación en estos años fue en los resultados acumulados, los cuales disminuyeron en términos absolutos en S/ 200,169 expresado en miles y en términos relativos en 467.96%.

No obstante, es necesario mencionar que, si bien hubo cuentas como las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, propiedad planta y equipo, obligaciones financieras a largo plazo y el capital emitido, que disminuyeron significativamente en términos absolutos, en términos relativos su impacto fue mínimo no llegando a sobrepasar el 10%.

Cuadro 16 Estado de Situación Financiera de Intursa por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas no corrientes y en el patrimonio

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL	
Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL	2019	ANÁLISIS VERTICAL	ABSOLUTA	RELATIVA
Activos						
Total Activos Corrientes	129,360	8.82%	139,270	8.89%	-9,910	-7.12%
Activos No Corrientes						
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	499,884	34.08%	553,791	35.35%	-53,907	-9.73%
Otras Cuentas por Cobrar	2,267	0.15%	2,333	0.15%	-66	-2.83%
Propiedades, Planta y Equipo	784,116	53.46%	820,654	52.39%	-36,538	-4.45%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	4,310	0.29%	3,702	0.24%	608	16.42%
Activos por derecho de uso	46,662	3.18%	46,703	2.98%	-41	-0.09%
Total Activos No Corrientes	1,337,239	91.18%	1,427,183	91.11%	-89,944	-6.30%
TOTAL DE ACTIVOS	1,466,599	100.00%	1,566,453	100.00%	-99,854	-6.37%
Pasivos						
Total Pasivos Corrientes	51,358	3.50%	64,019	4.09%	-12,661	-19.78%
Pasivos No Corrientes						
Obligaciones financieras a largo plazo	517,108	35.26%	471,582	30.11%	45,526	9.65%
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	37,243	2.54%	34,729	2.22%	2,514	7.24%
Pasivos financieros por derecho de uso a largo plazo	61,962	4.22%	56,104	3.58%	5,858	10.44%
Total Pasivos No Corrientes	616,313	42.02%	562,415	35.90%	53,898	9.58%
Total Pasivos	667,671	45.53%	626,434	39.99%	41,237	6.58%
Patrimonio						
Capital Emitido	940,513	64.13%	883,787	56.42%	56,726	6.42%
Otras Reservas de Capital	15,809	1.08%	13,457	0.86%	2,352	17.48%
Resultados Acumulados	-157,394	-10.73%	42,775	2.73%	-200,169	-467.96%
Total Patrimonio	798,928	54.47%	940,019	60.01%	-141,091	-15.01%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,466,599	100.00%	1,566,453	100.00%	-99,854	-6.37%

Fuente: SMV. Elaboración propia

En relación al análisis de los ratios de solvencia calculados para los periodos del 2016 al 2020, se puede observar en el cuadro n° 17, por un lado, que la razón de deuda muestra que la compañía utiliza en mayor medida el patrimonio para financiar sus activos, ya que hasta el 2020 este ratio es inferior a 50%, no obstante, se puede ver que hay una tendencia al alza en este ratio, llegando a aumentar en el 2020 hasta 46%. Por otro lado, la razón de cobertura de intereses muestra una gran variación e irregularidad entre los años analizados, siendo la más alta en el 2016, llegando a 3.26, periodo en el cual la utilidad operativa cubre hasta tres veces los intereses y el año más bajo en el 2020 que fue nula la cobertura de los intereses debido a la pérdida operativa del periodo en mención.

Cuadro 17 Principales ratios de solvencia de Intursa

Intursa					
	2016	2017	2018	2019	2020
Razón de deuda	22%	29%	38%	40%	46%
Razón de cobertura de intereses	3.26	1.43	2.00	1.24	0.00

Fuente: SMV. Elaboración propia

c) Invertur

A continuación, se abordará el análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera, así como el análisis mediante ratios enfocado en el nivel de endeudamiento para la tercera empresa.

Tal como se puede observar en el cuadro n° 18 el análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Financiera enfocado en las partidas no corrientes y en el patrimonio de la compañía muestra que la mayor variación entre los años analizados se dio en las cuentas de otros pasivos financieros y en los resultados acumulados. El primero aumentando en S/ 6,885 (expresado en miles de soles) equivalente a 217.06% y el segundo,

disminuyendo en S/ 3,504 (expresado en miles soles) equivalente a 33.79%.

Asimismo, se puede observar que en el 2020 la propiedad planta y equipo, el capital emitido, los resultados acumulados y los otros pasivos financieros, son las partidas más significativas del Estado de Situación Financiera, representando del total de activos 72.48%, 44.34%, 13.28% y 19.45% respectivamente. Sin embargo, los otros pasivos financieros no tenían una gran participación en el 2019 ya que solo representaba 6.37% del total de activos.

Cuadro 18 Estado de Situación Financiera de Invertur por los años 2020 y 2019 enfocado en partidas no corrientes y en el patrimonio

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL	
Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL	2019	ANÁLISIS VERTICAL	ABSOLUTA	RELATIVA
Activos						
Total Activos Corrientes	10,733	20.76%	7,708	15.48%	3,025	39.24%
Activos No Corrientes						
Otros Activos Financieros	1,663	3.22%	1,625	3.26%	38	2.34%
Propiedades, Planta y Equipo	37,472	72.48%	38,957	78.25%	-1,485	-3.81%
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	293	0.57%	0	0.00%	293	100.00%
Otros Activos no Financieros	1,538	2.97%	1,496	3.00%	42	2.81%
Total Activos No Corrientes	40,966	79.24%	42,078	84.52%	-1,112	-2.64%
TOTAL DE ACTIVOS	51,699	100.00%	49,786	100.00%	1,913	3.84%
Pasivos						
Total Pasivos Corrientes	5,438	10.52%	7,199	14.46%	-1,761	-24.46%
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	10,057	19.45%	3,172	6.37%	6,885	217.06%
Otras Provisiones	293	0.57%	0	0.00%	293	100.00%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,949	3.77%	1,949	3.91%	0	0.00%
Total Pasivos No Corrientes	12,299	23.79%	5,121	10.29%	7,178	140.17%
Total Pasivos	17,737	34.31%	12,320	24.75%	5,417	43.97%
Patrimonio						
Capital Emitido	22,925	44.34%	22,925	46.05%	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	3,099	5.99%	3,099	6.22%	0	0.00%
Resultados Acumulados	6,867	13.28%	10,371	20.83%	-3,504	-33.79%
Otras Reservas de Patrimonio	1,071	2.07%	1,071	2.15%	0	0.00%
Total Patrimonio	33,962	65.69%	37,466	75.25%	-3,504	-9.35%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51,699	100.00%	49,786	100.00%	1,913	3.84%

Fuente: SMV. Elaboración propia

En relación al análisis de los ratios de endeudamiento, según se observa en el cuadro n° 19 la razón de deuda calculada para el periodo del 2016 al 2020, muestra que entre el 2017 y 2019 el ratio se ha mantenido relativamente constante y que ha tenido su pico más bajo en el 2016 con 21% y el más alto en el 2020 con 34%. Asimismo, estos porcentajes denotan la preferencia de la compañía por utilizar en mayor medida el patrimonio para financiar sus activos al representar en promedio solo 27% del total de activos. Por otra parte, la razón de cobertura de intereses muestra una gran variación e irregularidad entre los años analizados, siendo el periodo más alto en el 2017 en el cual la utilidad operativa cubrió hasta 24 veces los intereses y el periodo más bajo en el 2020 que fue nula la cobertura de intereses debido a la pérdida operativa del periodo en mención.

Cuadro 19 Principales ratios de solvencia de Invertur

Invertur					
	2016	2017	2018	2019	2020
Razón de deuda	21%	27%	27%	25%	34%
Razón de cobertura de intereses	19.25	24.15	10.46	8.30	0.00

Fuente: SMV. Elaboración propia

3.1.3. Análisis del impacto de la COVID-19 en el flujo de efectivo de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.

En el siguiente apartado se abordará el análisis del Estado de Flujos de Efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV de

las tres empresas seleccionadas como muestras en la presente tesis, para el periodo 2020, haciendo uso de la técnica de análisis horizontal.

a) Nessus

Con respecto al Estado de flujo de efectivo de Nessus, tal como se puede observar en el cuadro n° 20 lo que más ha disminuido tanto en términos absolutos como relativos son: Las cobranzas y adelantos de clientes, los cuales denotan una reducción clara de las ventas de la compañía; la obtención de otros pasivos financieros, mostrando una disminución en la adquisición de financiamiento por terceros; y la amortización de otros pasivos financieros, el cual guarda relación con el anterior punto, siendo estas tres partidas las que han variado más de 50% entre los años 2019 y 2020.

Asimismo, del cuadro podemos observar que los flujos relacionados con las tres actividades han disminuido del 2019 al 2020 llegando al punto de resultar flujos netos negativos, debido a que los pagos de las actividades de operación superan los cobros de dicha actividad. Lo que ha permitido cubrir estos flujos de pago es el efectivo y equivalente de efectivo que se tenía al inicio del 2020.

Cuadro 20 Estado de Flujo de Efectivo de Nessus por los años 2020 y 2019

Cuenta	2020	2019	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA
Actividades de Operación				
Cobranza y Adelantos de Clientes	85.099	188.590	-103.491	-54,88%
Pagos a Proveedores	-54.077	-59.997	5.920	9,87%
Pagos a Trabajadores	-36.025	-48.081	12.056	25,07%
Pagos de Impuesto a las Ganancias y Otros Tributos	-2.464	-2678	214	7,99%
Pagos por Derecho a Usufructo	-1.248	-13.222	11.974	90,56%
Otros Pagos Relativos a la Actividad, Neto	-4.369	-5.255	886	16,86%

Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación	-13.084	59.357	-72.441	-122,04%
Actividades de Inversión				
Cobranzas a partes relacionadas	0	6.505	-6.505	-100,00%
Ingresos por dividendos	0	3.471	-3.471	-100,00%
Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.929	-26.451	21.522	81,37%
Préstamos a Partes Relacionadas	-684	-8.941	8.257	92,35%
Adquisición de activos Intangibles	-753	-2.989	2.236	74,81%
Efectivo Utilizado en las Actividades de Inversión	-6.366	-28.405	22.039	77,59%
Actividades de Financiamiento				
Obtención de otros pasivos Financieros	10.000	242.920	-232.920	-95,88%
Aporte de capital	9.212	0	9.212	100,00%
Pago de pasivos financieros por arrendamientos	-16.327	-19.861	3.534	17,79%
Intereses pagados	-9.803	-7.290	2.513	34,47%
Amortización de otros pasivos financieros	-9.167	-186.547	177.380	95,09%
Dividendos pagados	-6.642	-7.075	433	6,12%
Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Financiamiento	-22.727	22.147	-44.874	-202,62%
Variación de efectivo y equivalente de efectivo	-42.177	53.099	-95.276	-179,43%
Efectos de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	4.596	0	4.596	100,00%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	56.407	3.308	53.099	1605,17%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Ejercicio	18.826	56.407	-37.581	-66,62%

Fuente: SMV. Elaboración propia

b) Intursa

Con respecto al Estado de Flujo de Efectivo de Intursa, en el cuadro n° 21, se puede observar que en el 2020 los pagos fueron mayores a los cobros por ingresos generados por las actividades de operación, provocando así déficit para la empresa; asimismo, del 2019 al 2020 hubo una variación negativa del 146.98%, equivalente a S/ 134,703 (expresado en miles de soles), en la actividad de operación.

Similar a lo expresado en el párrafo precedente, es lo sucedido con el flujo de efectivo de las actividades de financiamiento y de inversión, puesto

que del 2019 al 2020 disminuyeron significativamente, es decir, bajaron su valor en 81.08% y 89.85% respectivamente, lo cual conjuntamente generó una disminución del 7.21% u S/ 8,636 (expresado en miles de soles) entre el 2019 a 2020 en el Efectivo y equivalentes de efectivo.

Cuadro 21 Estado de Flujo de Efectivo de Intursa por los años 2020 y 2019

Cuenta	2020	2019	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación				
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	75.152	246.409	-171.257	-69,50%
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	-13.697	47.095	-60.792	-129,08%
Proveedores de Bienes y Servicios	-42.691	-112.023	-69.332	-61,89%
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	-52.938	-80.762	-27.824	-34,45%
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	-8.879	-9.069	-190	-2,10%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	-43.053	91.650	-134.703	-146,98%
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión				
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	29	48.388	-48.359	-99,94%
Intereses Recibidos	387	2.174	-1.787	-82,20%
Dividendos Recibidos	8.950	23.129	-14.179	-61,30%
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-3.955	-34.161	-30.206	-88,42%
Compra de Activos Intangibles	-1.484	-845	639	75,62%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	3.927	38.685	-34.758	-89,85%
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación				
Amortización o Pago de Préstamos	0	-2.549	-2.549	-100,00%
Intereses Pagados	-28.304	-26.418	1.886	7,14%
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación	56.726	-99.150	-42.424	-42,79%
Pagos por pasivo financiero derecho de uso	-3.535	-3.443	92	2,67%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	24.887	-131.560	156.447	118,92%
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-14.239	-1.225	13.014	1062,37%

Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.603	-12.625	-7.022	-55,62%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	119.818	133.668	-13.850	-10,36%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	111.182	119.818	-8.636	-7,21%

Fuente: SMV. Elaboración propia

c) Invertur

Para el caso de Invertur, se puede observar en el cuadro n° 22 que, en las actividades de operación e Inversión, la empresa ha visto disminuida sus cifras del 2019 al 2020. Tal es el caso de la primera en mención que bajó en un 64.49% o su equivalente, expresado en miles de soles, en S/ 2,704. En el caso de la actividad de Inversión, esta disminuyó en 874 (expresado en miles de soles) equivalente a 58.58%.

Caso contrario se dio en la actividad de financiamiento, puesto que del 2019 al 2020 tuvo una variación positiva del 278.40% o su par en términos monetarios de S/ 9,382. Finalmente, al término del 2020, la empresa obtuvo un aumento en su saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, puesto que varió positivamente en 173.14% o S/ 3,906 (expresado en miles de soles).

Cuadro 22 Estado de Flujo de Efectivo de Invertur por los años 2020 y 2019

Cuenta	2020	2019	VARIACIÓN HORIZONTAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación				
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	11,072	26,233	-15,161	-57.79%
Pago a proveedores y diversos	-5,103	-7,971	-2868	-35.98%
Pago a trabajadores	-5,545	-9,601	-4056	-42.25%
Pago de tributos	-2,037	-5,209	-3172	-60.89%
Pagos de intereses	-284	-252	32	12.70%
Otros pagos, netos	408	993	-585	-58.91%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	-1,489	4,193	-5,682	-135.51%

Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión				
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-329	-1291	-962	-74.52%
Inversiones (Fondos Mutuos)	-184	-11	173	1572.73%
Adquisición de otros activos	-105	-190	-85	-44.74%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	-618	-1,492	874	58.58%
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación				
Préstamos bancarios	7,500	604	6896	1141.72%
Amortización o pago de préstamos a largo plazo	-529	-1,838	-1309	-71.22%
Pago de dividendos	-959	-2,136	-1177	-55.10%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	6,012	-3,370	9,382	278.40%
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo Provenientes de actividades de financiamiento	3,905	-669	4,574	683.71%
Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,257	2,925	-668	-22.84%
Saldo Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	6,162	2,256	3,906	173.14%

Fuente: SMV. Elaboración propia

3.2 Interpretación de resultados

En esta sección se presenta la interpretación de resultados del impacto de la COVID-19 en la liquidez, endeudamiento y flujos de efectivo de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020, según la muestra determinada en la investigación.

3.2.1. Interpretación de resultados del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.

En esta sección la interpretación de resultados está dividida en estado de situación financiera, ratios de liquidez y solvencia, los cuales se presentan a continuación, en forma separada por cada una de las empresas de la muestra seleccionada.

a) Nessus

Como se analizó en los párrafos precedentes, la variación entre las cuentas de los Estados Financieros también se vio reflejado en el ratio de Liquidez General y en el ratio de la Prueba Ácida, que disminuyeron en 0.33 y 0.36 respectivamente; lo cual es producto de los motivos que se describen en los siguientes párrafos.

Por un lado, se observa que la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo tuvo una disminución del 66.62% o S/ 37,581 del 2019 al 2020, lo cual corresponde a que durante el último año no hubo depósitos a plazo; en cambio, en el 2019 si existió un monto en esa cuenta por S/ 52,314 (en miles de soles). Asimismo, este importe correspondía a un depósito a plazo en dólares estadounidenses con un vencimiento de 5 días, mantenido en el Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank, el cual devenga intereses a una tasa efectiva anual de 1.90 por ciento y fue rescatado en su fecha de vencimiento en enero de 2020. Asimismo, la disminución del efectivo y equivalente de efectivo, tiene su principal explicación, en el hecho de que en el periodo 2020 la empresa generó flujos de efectivo netos de operación negativos, debido a la disminución de los ingresos de operación, lo que generó que las cobranzas no cubran los pagos de esta actividad.

Cabe resaltar que para el 2020 existió un aumento en las cuentas corrientes de la empresa, las cuales incrementaron de S/ 3,540 a S/ 18,408, es decir, por un monto total de S/ 14,868 (en miles de soles).

Por otro lado, es importante mencionar que otra variación sufrida por la empresa fue en la cuenta de otras cuentas por pagar comerciales, puesto que se redujo en un 34.84% o S/ 1,240 (expresado en miles de soles). Esta diferencia se dio a causa de que las facturas por recibir disminuyeron de S/ 20.100 a S/ 7.240 (expresados en miles de soles). Además, cabe resaltar que estas cuentas por pagar pueden estar denominadas en soles o dólares; así también, son deudas que se tienen principalmente con proveedores de

alimentos, servicios e inversiones diversas relacionados con la operatividad del negocio.

Asimismo, como consecuencia que los pagos a proveedores disminuyeron en menor porcentaje que las cobranzas a clientes, ello influye en la disminución del ratio de liquidez general. Además, si bien las actividades de operación, inversión y financiamiento en general obtuvieron resultados negativos, debido a que se paga más de lo que se cobra, se obtuvo un saldo final de efectivo y equivalente de efectivo positivo debido al saldo inicial del ejercicio, y a los aportes de capital de la compañía por S/ 9,212 (expresado en miles de soles) así como al financiamiento obtenido a través del programa Reactiva Perú por S/ 10,000 (expresado en miles de soles) los cuales denotan su capacidad de adquirir financiamiento.

En cuanto a la solvencia de la compañía, es decir, a la capacidad de una empresa para pagar sus pasivos a largo plazo, se ha podido observar que en el 2020 hubo una disminución del total de pasivos y de activos, no obstante, siendo en esta última donde hubo una reducción mayor. En el caso del total de activos, su disminución se debe principalmente al decremento del efectivo y equivalente de efectivo el cual fue explicado previamente, y a la disminución de los activos por derechos de uso el cual corresponde a la baja del contrato de arrendamiento de un inmueble ubicado en la ciudad de Trujillo el cual operó como hotel de la Compañía para la prestación de servicios de alojamiento hasta noviembre de 2020.

Mientras que en el caso del total de pasivos su reducción se debe especialmente a la cuenta pasivo financiero por arrendamiento, guardando relación con lo mencionado en el párrafo anterior, debido a la baja del contrato de arrendamiento que disminuyó la cuenta en S/ 38,082 (expresado en miles). Adicional a ello, se evidenció que el patrimonio se redujo por los resultados acumulados de la empresa en 383.59%, el cual se explica por la reducción de las ventas en 51.16% comparado a la disminución en 30.71% de los costos de ventas, ocasionado por las

medidas implementadas por el gobierno para combatir el virus de la COVID-19 cómo la inmovilización social obligatoria, el cierre de las fronteras, entre otros; y por la pérdida neta por diferencia de cambio ya que la compañía mantenía una posición pasiva neta en dólares estadounidenses ascendente a US\$ 90,813,00 al 31 de diciembre del 2020. Estas situaciones generaron una pérdida del ejercicio de S/ 69,266 (expresado en miles de soles), lo cual origina que el nivel de endeudamiento adquiera mayor participación en la estructura financiera de la empresa.

Por otro lado, en el 2019 se comenzaron a pagar intereses de pasivos por arrendamientos que llegaron a la suma de S/12,610 (expresado en miles de soles) lo que generó que para esa fecha la utilidad operativa no cubriera el total de gastos por intereses que asciende a S/ 20,354 (expresado en miles de soles).

Asimismo, tal como se analizó en los párrafos precedentes, los ingresos de la empresa generados por las actividades de operación, financiamiento e inversión disminuyeron del 2019 al 2020; sin embargo, Nessus, optó por diversas medidas para contrarrestar dichas pérdidas y no ser tan afectados por la COVID-19, entre las más relevantes se encuentran:

- El desarrollo de nuevas estrategias de venta como la implementación de la venta de alimentos y bebidas por delivery de los restaurantes con los que cuentan los hoteles, enfocados principalmente en distintos tipos de buffet.
- La utilización del programa “Reactiva Perú” para obtener un financiamiento de diez millones de soles por un plazo de 3 años y a una tasa promedio de 1.09%.
- La implementación de la suspensión perfecta de ciertos trabajadores que permitan reducir los costos por remuneración.

- La renegociación de los contratos de alquiler de locales, el cambio a alquiler variable y la evaluación de las ventas de ciertos activos de la empresa.
- La renegociación con los proveedores con miras a la ampliación de los términos de pagos.
- La reducción de gastos e inversiones, preservando únicamente los relevantes.
- El apoyo dinerario mediante aportes de capital de los accionistas, tal como el recibido en el año 2020 por aproximadamente nueve millones de soles.
- La certificación de sus hoteles por Bureau Verita como un programa de prevención, control, manejo y operación ante la presencia de COVID-19, para asegurar el correcto cumplimiento de las normas y reglamentos de calidad, salud y seguridad, protección medioambiental y responsabilidad social.
- Se lanzó en mayo de 2020 “Casa Andina Home” que son habitaciones individuales por largos periodos de tiempo que proporcionan todas las comodidades y servicios que permitan sentir al cliente como si estuviera en su propio hogar.
- El relanzamiento de “Casa Andina Life” el cual es un programa enfocado en la fidelización de los clientes, brindando beneficios exclusivos dependiendo de la cantidad de noches alojadas y de los consumos realizados.

Tal como se puede observar la empresa ha implementado varias medidas que permiten fomentar el consumo y la fidelización de sus clientes, reducir los costos y resguardar el adecuado cumplimiento de sus

obligaciones. En este sentido, se puede observar que la empresa supo responder adecuadamente a la crisis originada por la COVID-19 permitiendo asegurar que la liquidez y solvencia de la compañía no se afecte en mayor medida y que puedan afrontar el periodo de suspensión de actividades y posterior reactivación económica del sector. Asimismo, con la apertura de las fronteras y los hoteles, la implementación de diversas medidas preventivas, y la reactivación económica que se está realizando se espera que la situación de la compañía mejore y se recupere con el tiempo.

b) Intursa

Sobre la base de lo revisado en la sección de análisis de resultados, respecto a la compañía Intursa, se pudo identificar que la única cuenta significativa en el Estado de Situación Financiera de la empresa es el efectivo y equivalentes de efectivo. Sin embargo, cabe destacar que esta cuenta registró una variación negativa de 7.21% o su equivalente de S/ 8,636 (expresado en miles de soles), esta diferencia fue a causa de que para el 2020 disminuyó los depósitos a plazo los cuales tienen un vencimiento original menor a 90 días y devengan intereses calculados con tasas de mercado

Además de lo mencionado, la disminución del efectivo y equivalente de efectivo tiene su principal explicación, en el hecho de que en el periodo 2020 se dio una reducción de los pagos a proveedores en un menor porcentaje que la venta de bienes y prestación de servicios, afectando el ratio de liquidez. No obstante, las actividades de inversión y financiación tienen un saldo favorable, siendo esta última producto del aumento del capital mediante nuevos aportes de los accionistas que será detallado en los párrafos siguientes. A pesar de esta mayor reducción en la actividad de operación, la compañía logra finalizar con un efectivo y equivalente de efectivo elevado de S/ 111,182 (expresado en miles de soles) por el saldo

al inicio del ejercicio 2020 que asciende a S/ 119,818 (expresado en miles de soles).

En cuanto a la solvencia de la compañía se ha observado previamente que esta empresa es la que menos variación ha mostrado entre el año 2019 y 2020. En términos relativos, la disminución de las partidas del total de activos y total de pasivos no son significativas y no revelan un gran aumento, más aún con la tendencia al alza que se venía mostrando del uso del financiamiento en los activos de la empresa.

No obstante, si es importante analizar el patrimonio de la empresa, en primer lugar, el capital emitido si bien tuvo un aumento de 6.42% o su equivalente S/ 56,726 (expresado en miles de soles), en el 2020 hubo dos movimientos importantes. Por un lado, tuvo lugar el acuerdo de reducción de capital pactado en noviembre del 2019 por un monto de S/ 44,083 (expresado en miles de soles); y por otra parte, se realizó en el último trimestre el aumento del capital mediante nuevos aportes de los accionistas de Breca Turismo S.A.C por la suma de S/ 100,809 (expresado en miles de soles) mostrando el respaldo a la continuidad del negocio en el mediano plazo.

En segundo lugar, se evidenció un gran impacto en la cuenta de resultados acumulados de la compañía, la cual disminuyó en 467.96%, explicada por la reducción en mayor porcentaje de las ventas que los costos de ventas siendo de 71% y 35.5% respectivamente, y por el aumento de los gastos de las participaciones en los resultados de las subsidiarias y de la diferencia en cambio neto en 310.82% y 823.79% respectivamente.

Es necesario mencionar que estas situaciones por las que ha pasado la compañía se deben al cierre de las fronteras, la inmovilización social obligatoria y toda la crisis que produjo la COVID-19 en el país. Por lo cual Intursa, para evitar ser tan afectados dispuso diversas soluciones, entre las más relevantes se encuentran:

- La revisión exhaustiva de los costos asumidos por la empresa como los gastos de personal, de energía, marketing y administrativos
- La toma de medidas de austeridad, es decir, disminuciones de los gastos no indispensables y la reprogramación de las deudas por pagar.
- El recibimiento de más aporte de capital por parte de los accionistas de Breca Turismo S.A.C., en el cual se hizo una transferencia por US \$28,000,000 (S/ 100,809.00). No obstante, es importante resaltar que, en noviembre del 2020 tuvo lugar un acuerdo de reducción de Capital por S/ 44,083.00.
- La suspensión temporal de las actividades de diversas sucursales, tales como el Tambo del Inka y Palacio.
- La acogida a largas estadías (1 semana o más) brindando mayores facilidades de hospedaje a los turistas y personas que quieran realizar su cuarentena u encontrar un espacio similar al hogar que brinde servicios de alimentos, bebidas, lavandería y otros.
- El acople a diversas medidas sanitarias que prevengan el contagio y limiten la propagación de la enfermedad, protegiendo tanto a sus clientes como colaboradores.

En función a lo ya comentado anteriormente, se puede intuir que la empresa se ha visto afectada económicamente a causa de la COVID-19; sin embargo, tal como se expresó en sus notas financieras, se tomaron medidas cautelares, las cuales han marchado de la mejor manera posible, puesto que la empresa no ha evidenciado alguna situación que pueda ejemplificar que esta no pueda cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo, es decir, que su liquidez y solvencia corra algún riesgo. Asimismo, la entrada de nuevos accionistas muestra que la compañía aún va a estar en

marcha en el mediano plazo, evidenciando que la empresa sigue siendo líquida y solvente gracias también a la reactivación económica y la apertura de los hoteles desde la fase 1.

c) Invertur

Para el caso de Invertur, tras el análisis realizado sobre la información de esta empresa, se pudo concluir que sus cuentas corrientes más significativas fueron efectivo y equivalentes de efectivo, otros pasivos financieros y otras cuentas por pagar.

Con respecto a la primera cuenta en mención, esta incrementó su valor entre el 2019 y 2020, lo cual se explica en la nota 3 de los estados financieros del 2020, puesto que se dio un aumento de caja por S/ 82 (expresado en miles de soles), lo cual corresponde a los pagos realizados por los clientes mediante tarjetas de crédito y débito; además de esto, otro factor que influyó en la adición de esta partida fue el aumento de las cuentas corrientes bancarias, ya que para el 2019 se tenía S/ 2,033 (expresado en miles de soles); en cambio, para el 2020 subió en S/ 3,883 (expresado en miles de soles) llegando a tener un valor equivalente a S/. 5,916 (expresado en miles de soles), lo cual se debe, en gran parte, al financiamiento obtenido por el programa Reactiva Perú; además, cabe resaltar que para el 2020 se dejó de registrar un fondo sujeto a restricción, el cual correspondía a los Arrendamientos Financieros.

Además, hubo una disminución de las otras cuentas por pagar, producto de que no se hicieron pagos por la participación a los trabajadores; asimismo, el anticipo a clientes disminuyó en S/ 1,083 (expresado en miles de soles); y finalmente, el pago de vacaciones disminuyó de S/ 330 (expresado en miles de soles) a S/ 90 (expresado en miles de soles) tal como se indica en las notas de los estados financieros del 2020.

Asimismo, debido a que los pagos a proveedores disminuyeron en menor porcentaje que las cobranzas, la actividad de operación resulta negativa en el 2020 al igual que la actividad de inversión afectando el ratio de liquidez. No obstante, gracias al crédito obtenido mediante el programa reactiva, el efectivo y equivalente de efectivo resulta positivo en el periodo.

Con respecto a la solvencia de la compañía, se ha observado que la variación del 2020 se debe principalmente al incremento del total de pasivos no corrientes en 140.17%, el cual se refleja en el aumento de 217.06% de la partida obligaciones financieras, la cual pasó de S/ 3,171,596 a S/10,057,262. Ello se explica con la acogida al crédito de S/ 7,500,000 mediante el programa Reactiva Perú que se menciona líneas arriba; el cual denota la capacidad de la compañía para adquirir financiamiento y destinarlo a cancelar sus deudas y a mantener un saldo favorable de efectivo y equivalente de efectivo, sin este, la empresa hubiera tenido un saldo negativo de S/1,338 (expresado en miles de soles).

Asimismo, la variación del patrimonio de la empresa se explica por dos motivos: Primero, el aumento del total de pasivos analizado en párrafos anteriores, el cual genera que la representación del patrimonio respecto al total de activos sea menor. Segundo, la disminución de los resultados acumulados de la empresa en 33.79%, este decremento se explica por la distribución de dividendos a cuenta del ejercicio 2015 por un importe de S/ 1,096,861 y por la pérdida del ejercicio 2020 de S/ 2,406,759, este último se debe a que, si bien tanto las ventas como los costos de ventas bajaron en un 61%, los gastos administrativos y de venta lo hicieron en menor porcentaje, 55% y 40% respectivamente.

Al igual que las otras empresas que vienen siendo analizadas, Invertur también fue perjudicada por la COVID-19, ya que una gran cantidad de tiempo tuvo que cerrar sus puertas y buscar soluciones para no ser tan afectada, entre las más influyentes son las siguientes:

- A mediados del primer semestre del 2020 se acogió al programa de financiamiento otorgado por el Gobierno Peruano titulado como “Reactiva Perú”, en el cual hasta la fecha ha ingresado a la empresa un monto por S/ 7,500,000. Además de ello, cabe comentar que este préstamo tiene un plazo a pagar de dos años y una tasa de 1.3%. Según lo estipulado en la nota 26 de los estados financieros de la empresa.
- Otra medida fue la ejecución del programa de suspensión perfecta de acuerdo con lo establecido en el Decreto de Urgencia N° 038-2020.
- La renegociación del pago de deuda a proveedores, con el fin de ampliar el plazo de estos.
- Compensación del saldo a favor del Impuesto a la Renta (IR), contra otros impuestos, tales como, IGV e ITAN 2020.
- Reducción de gastos e inversiones, manteniendo sólo aquellos necesarios a fin de mantener el estado óptimo de los activos fijos. Entre otros.

Si bien la empresa ha presentado problemas financieros a causa del virus, por lo cual se tomaron medidas de prevención económica, no ha dejado de lado el mejorar la imagen de la compañía, puesto que el valor intangible es de suma importancia, por lo cual mencionan en su memoria anual del 2020 lo siguiente:

- Se implementó un plan de Bioseguridad, el cual les permitió obtener el Sello y Certificado de Safeguard, el cual fue otorgado por Bureau Veritas.

- Durante el 2020 se invirtió más de S/ 328 mil soles en la renovación de infraestructura del hotel y el equipamiento de este para poder dar así un mejor servicio a los clientes que visiten el hotel.

En base a lo mencionado en los párrafos precedentes, se puede interpretar que la empresa ha visto disminuido sus ingresos, lo cual fue producto de la crisis sanitaria persistente a la fecha; sin embargo, tal como se presentó, se han tomado las medidas necesarias para que ni la liquidez ni la solvencia presenten alguna tendencia negativa o eventos que puedan afectar estos factores.

3.3 Prueba de Hipótesis

En esta sección se presenta la prueba de hipótesis, es decir, la comprobación del impacto de la COVID – 19 en la liquidez, endeudamiento y flujos de efectivo de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020, según la muestra determinada en la investigación.

3.3.1 Comprobación de si la COVID-19 ha afectado negativamente la liquidez y solvencia de las compañías del sector hotelero que son supervisadas por la SMV en el periodo 2020

Como se ha mencionado anteriormente, la COVID-19 produjo en el Perú una crisis sanitaria y económica que conllevó al temor en la población, a el aumento de diversas exigencias como las medidas sanitarias en la sociedad, y a una variedad de medidas implementadas por el gobierno para afrontar la crisis que trajo problemas a las compañías, como el cierre internacional de las fronteras, la cuarentena obligatoria, entre otros, los cuales disminuyeron las ventas en el periodo. Es por ello, que en función a todo lo mencionado y desarrollado en la presente Tesis, se puede concluir que la COVID-19 impactó negativamente en la liquidez y solvencia de las tres compañías, lo cual se demuestra con el análisis e interpretación de

resultados realizado en los párrafos anteriores, donde se observa que las empresas analizadas han generado menos ingresos por la prestación de servicios, lo cual trae como consecuencia una disminución en las cobranzas y activos líquidos. Ante esta situación, las tres empresas han tenido que acceder a financiamiento y nuevos aportes, para contar con la liquidez y solvencia necesaria para subsistir durante el periodo de suspensión de actividades, e incluso, de reactivación.

3.3.2 Comprobación de si la COVID-19 ha originado una disminución de la liquidez en las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020

En primer lugar, para comprobar esta hipótesis, este apartado se va a centrar en el ratio de liquidez general, ello debido a que, gracias a su cercanía con la prueba ácida, no resulta necesario abordar este último. Entendido ello, el cuadro n° 23 se muestra el análisis transversal realizado del 2016 al 2020 a las tres compañías, en el cual no se observa tendencia alguna que refleje que haya un factor adicional al COVID-19 que pueda haber influido en la variación del indicador de liquidez general del 2019 al 2020.

Por ello, enfocándonos únicamente en estos dos últimos años podemos observar que Nessus ha tenido una disminución del indicador de liquidez general, mientras que, por el contrario, Intursa e Invertur han tenido un aumento. No obstante, en los tres casos cerrando con un buen ratio que ronda entre 1-3 de liquidez general, el cual se explica gracias a las medidas que implementaron para combatir la crisis generada por el COVID-19 como la obtención del crédito a través del programa reactiva y los aportes de capital de las compañías que aumentaron el efectivo y equivalente de efectivo, y por ende los activos de la empresa. Por lo cual concluimos que el indicador de liquidez general en el 2020 se ha visto afectado por el covid-19 y las medidas implementadas para afrontar el mismo.

Cuadro 23 Liquidez General de las empresas del sector Hotelero

Liquidez General					
	2016	2017	2018	2019	2020
NESSUS	0,69	0,29	0,22	1,52	1,18
INTURSA	2,95	0,34	3,03	2,18	2,52
INVERTUR	1,03	1,08	1,11	1,07	1,97

Fuente: SMV. Elaboración propia

3.3.3 La COVID-19 ha originado un incremento en el nivel de endeudamiento en las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020.

Como se puede observar en el cuadro n° 24 las tres compañías muestran una tendencia al alza en la razón de deuda del 2016 al 2020, que tiene lugar en el aumento de las obligaciones financieras. En el caso de Nessus e Intursa, este se explica principalmente por el incremento de los préstamos bancarios que obtienen estas compañías cada año para atender sus inversiones, mientras que en el caso de Invertur, se debe fundamentalmente al aumento de los contratos de arrendamiento financiero de equipamiento e inmuebles.

En el año 2020 esta tendencia se ve acompañada por las decisiones tomadas por la empresa para enfrentar la coyuntura de la COVID-19, como es el acceso a la obtención de un crédito a través del programa reactiva y las pérdidas originadas producto del cierre de fronteras, la inmovilización social obligatoria, las medidas sanitaria, entre otros, que afectaron negativamente el resultado del ejercicio y por ende el patrimonio, ocasionando que el nivel de endeudamiento tenga mayor participación en términos porcentuales.

Cuadro 24 Razón de Deuda de las empresas del sector Hotelero

Razón de Deuda					
	2016	2017	2018	2019	2020
NESSUS	57,32%	62,62%	68,05%	83,36%	94,23%
INTURSA	21,67%	29,45%	38,25%	39,99%	45,53%
INVERTUR	20,73%	27,04%	26,90%	24,75%	34,31%

Fuente: SMV. Elaboración propia

Con respecto a la razón de cobertura de intereses, se puede ver en el cuadro n° 25 que en el 2020 no es posible calcular este ratio debido a la pérdida operativa que obtuvieron las tres compañías. Asimismo, como ya se mencionó previamente, esta pérdida fue ocasionada por las consecuencias que trajo la COVID-19 y las medidas implementadas por el gobierno para enfrentarlo, que llegaron a limitar incluso la apertura de los hoteles en el Perú.

Cuadro 25 Razón de Cobertura de Intereses de las empresas del sector Hotelero

Razón de cobertura de intereses					
	2016	2017	2018	2019	2020
NESSUS	3,02	2,17	1,28	0,50	0
INTURSA	3,26	1,43	2,00	1,24	0
INVERTUR	19,25	24,15	10,46	8,30	0

Fuente: SMV. Elaboración propia

3.3.4 La COVID-19 ha originado un impacto en los flujos de efectivo de la actividad de operación en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV en el periodo 2020.

Es necesario aclarar en este punto que debido a que el Estado de Flujo de Efectivo es en función a lo percibido en un periodo, no resulta relevante mostrar y analizar los años predecesores. Una vez aclarado este punto, en el cuadro n°26 podemos observar que en el 2020 el flujo de efectivo de las

actividades de operación se ha convertido en flujos netos negativos, debido a que las cobranzas no han sido suficientes para cubrir los pagos en el periodo, tal como se ha descrito en la sección de análisis e interpretación de resultados referente al objetivo específico número tres. Ello debido a la disminución de las ventas que se originó en consecuencia a la COVID-19.

Cuadro 26 Flujo de Efectivo de Actividades de Operación

Flujo de Efectivo de Actividades de Operación				
	2020	2019	Var. Absoluta	Var. Relativa
NESSUS	-13.084	59.357	-72.441	-122,04%
INTURSA	-43.053	91.650	-134.703	-146,98%
INVERTUR	-1.489	4.193	-5.682	-135,51%

Fuente: SMV. Elaboración propia

Lo mismo ocurre en el efectivo proveniente de las actividades de inversión, en el cuadro n°27 se puede observar que la empresa ha adquirido y recibido menores cobros de sus inversiones, producto del impacto global de la COVID-19 que tuvo en todas las compañías y personas. Algunos ejemplos son las disminuciones de los ingresos por dividendos y la reducción de la adquisición de propiedad, planta y equipo.

Cuadro 27 Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión

Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión				
	2020	2019	Var. Absoluta	Var. Relativa
NESSUS	-6.366	-28.405	22.039	77,59%
INTURSA	3.927	38.685	-34.758	-89,85%
INVERTUR	-618	-1.492	874	58,58%

Fuente: SMV. Elaboración propia

Con respecto a los flujos de efectivo de las actividades de financiamiento, se puede apreciar en el cuadro n°28 que la variación del 2020 se ve explicada por las medidas implementadas por las tres empresas

para afrontar el impacto de la COVID-19, como son la obtención de aportes de capital y los préstamos obtenidos mediante el programa Reactiva Perú. Los cuales se destinaron a cubrir los pagos y a terminar con un Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo positivo en el periodo.

Cuadro 28 Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento

Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento				
	2020	2019	Var. Absoluta	Var. Relativa
NESSUS	-22.727	22.147	-44.874	-202,62%
INTURSA	24.887	-131.560	156.447	118.92%
INVERTUR	6.012	-3.370	9.382	278,40%

Fuente: SMV. Elaboración propia

Por todo lo mencionado, podemos concluir que los flujos de efectivo de las actividades de la muestra de empresas seleccionadas del sector hotelero se han visto afectadas por el COVID-19.

Conclusiones

- a) La crisis originada por la COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la situación financiera de la muestra seleccionada de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020. Siendo las principales partidas afectadas en el estado de situación financiera el Efectivo y Equivalente de Efectivo, las obligaciones financieras y los resultados acumulados, debido a las medidas de confinamiento, cierre de fronteras y suspensión de actividades establecidas por el gobierno.
- b) Se ha demostrado que la reciente crisis ha afectado negativamente la liquidez de la muestra de empresas seleccionadas del sector hotelero en el periodo 2020. Este hecho se demuestra con la disminución de ingresos por servicios, que origina disminución de las cobranzas, por lo que surge la necesidad de estas compañías de adquirir financiamiento y nuevos aportes de capital para poder cumplir con el pago de sus obligaciones en el corto plazo, mientras duran las medidas impuestas por el gobierno.
- c) Es importante tener en consideración que la crisis originada por la COVID-19 produjo pérdidas en el ejercicio 2020 en las tres compañías analizadas, las cuales redujeron la participación de su patrimonio en la estructura de financiamiento. Por lo que, en respuesta a esta situación, las empresas recurrieron a incrementar su financiamiento, principalmente a través del programa Reactiva Perú. Produciendo ambos hechos como resultado, un aumento en el nivel de endeudamiento.
- d) La crisis de la COVID-19 redujo significativamente las cobranzas por prestación de servicios de las tres empresas en el periodo 2020, impactando negativamente en el flujo neto proveniente de las actividades de operación, los cuales se volvieron negativos en el periodo analizado. No obstante, a pesar de ello, las compañías lograron

cerrar el año con un efectivo y equivalente de efectivo positivo, debido a los créditos obtenidos en el periodo y a los aportes de capital que aumentaron el flujo neto proveniente de las actividades de financiamiento; y en parte, gracias al efectivo y equivalente de efectivo con que contaban al inicio del ejercicio.



Recomendaciones

- a) Realizar una constante evaluación de las tendencias de los indicadores financieros de las empresas, para así evitar cualquier situación futura que pueda perjudicar económicamente a las compañías, especialmente, utilizando técnicas de predicción y estimación de escenarios futuros ante las posibles medidas que adopte el gobierno peruano, en el caso que la crisis sanitaria se prolongue más tiempo.
- b) Se recomienda continuar con la comparación de resultados históricos, ya que permite identificar cualquier anomalía que afecte la liquidez y solvencia de las empresas, visualizando el impacto en la crisis de la COVID-19 o cualquier otra situación similar que impida el funcionamiento de estas empresas.
- c) Se sugiere evaluar la posibilidad de incursionar en otras modalidades de negocios, dentro del mismo sector, que permitan a las compañías que puedan seguir brindando sus servicios en un futuro. De esta forma se puede diversificar el mercado de las empresas y adaptarse a las necesidades actuales y futuras.

Bibliografía

Ancho, R. (2019). *El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp Pallets S.A.C en Huachipa, 2018.*

Recuperado de:

http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/646/TRAB_AJO%20INVESTIGACION%20DE%20ROXANA%20ANCHO%20GO_MEZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Aquino, M. (2018). *Factores determinantes de la solvencia financiera de las empresas financieras en el Perú, periodo 2010 – 2017.* Recuperado de:

http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/3214/1420_2018_aquino_choque_m_fcje_ingenieria_comercial.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Arias, R. (2016). *Influencia de los estados financieros en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Grupo Porvenir Corporativo E.I.R.L., periodos 2014 – 2015.* Recuperado de:

http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/2998/Arias_Toma_Roxana_Anyela.pdf?sequence=1

Banco Mundial. (2020). *Perú Panorama general.* Recuperado de

<https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>

Barrucho, L. (2020). *Crisis económica por el coronavirus: los 30 países cuyas economías crecerán este año a pesar de la pandemia (y cuál es el único de Sudamérica).* Recuperado de

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-53156788>

Bazán, E. (2018). *Ratios de liquidez y solvencia como instrumentos para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa Transportes Yosely SRL 2016 – 2017*. Recuperado de:

<http://repositorio.unc.edu.pe/bitstream/handle/UNC/2927/TESIS-ESTEFANI%20BAZAN%20GUTIERREZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Bozada, O., Ramirez, R. & Solano, T. (2013) *Análisis de los estados financieros de Auto importadora Galarza s.a. años 2010-2011, estrategias de mejoramiento en ventas y sus incidencias por las resoluciones arancelarias 604 y 588 del consejo de comercio exterior e inversiones*. Recuperado de:

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14460/1/TESIS%20Cpa%2020133%20-%20ANALISIS%20DE%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20DE%20AUTO%20IMPORTADORA%20GALARZA%20S.A..pdf>

Carrillo, G. (2015). *La gestión financiera y la liquidez de la empresa "Azulejos Pelileo"*. Recuperado de:

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>

Castaño, C. & Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010. Perspectivas de competitividad regional. *Revista Entramado*: 9(1), 84-100. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265428385006>

Castillo, B., López, L. & Díaz, A. (2012). *La medición de datos cualitativos, una tendencia en investigación social: Análisis del caso de la facultad*

de contaduría y administración, unidad Culiacán. Revista Ra Ximhai, 8(2), 287-295. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46125172004>

Castro, J. (2020). *Crisis del Coronavirus pone en riesgo la apertura de 20 nuevos hoteles en Perú. Recuperado de*

<https://www.turiweb.pe/crisis-del-coronavirus-pone-en-riesgo-la-apertura-de-20-nuevos-hoteles-en-peru/>

Cauas, D. (Sin Fecha). *Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación. Recuperado de:*

<https://docplayer.es/13058388-Definicion-de-las-variables-enfoque-y-tipo-de-investigacion.html>

Chillogalli, F. (2018). *Definir el perfil del turista emisor que maneja las agencias de viajes internacionales IATA en la ciudad de Cuenca durante el año 2017 (tesis de pregrado). Universidad de Cuenca, Cuenca, Ecuador. Recuperado de:*

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/30702/1/Trabajo%20de%20Titulaci%C3%B3n.pdf>

Correa, D. (2018). *Análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa “El pollo Serrano”, de la ciudad de Loja, periodos 2015 – 2016. Recuperado de:*

<https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/20861/1/Diana%20Francisca%20Correa%20Conde..pdf>

Correa, J., Castaño, C. & Ramírez, L. (2010). *Análisis financiero integral: elementos para el desarrollo de las organizaciones*. *Revista Lúmina*: 11(1), 180-193. Recuperado de:

https://www.researchgate.net/publication/339878445_Analisis_financiero_integral_elementos_para_el_desarrollo_de_las_organizaciones

Congreso del Perú (2011) *Ley N° 29720-2011, Ley que promueve las emisiones de valores mobiliarios y fortalece el mercado de capitales*. *Superintendencia del Mercado de Valores*. Lima: Congreso de la República del Perú, 25 de junio. Recuperado de:

https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=LEY0000201129720&CTEXTO=

Congreso del Perú (1997) *Ley N° 26887, Ley General de Sociedades*. Lima: Congreso de la República del Perú, 19 de noviembre. Recuperado de:

<https://docs.peru.justia.com/federales/leyes/26887-dec-5-1997.pdf>

Consejo Normativo de Contabilidad. (1994). *Resolución 005-94-EF/93.01*. Recuperado de:

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/conse_norm/resolucion/CNC005_1994_EF9301.pdf

Consejo de ministros (2020). *Decreto Supremo N° 116-2020-PCM*. *Diario Oficial El Peruano*, Lima, Perú, 26 de junio de 2020. Recuperado de

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-supremo-que-establece-las-medidas-que-debe-observar-decreto-supremo-no-116-2020-pcm-1869114-1/>

Consejo de ministros (2020). *Decreto Supremo N° 080-2020-PCM. Diario Oficial El Peruano, Lima, Perú, 03 de mayo de 2020*. Recuperado de

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-supremo-que-aprueba-la-fase-2-de-la-reanudacion-de-a-decreto-supremo-no-101-2020-pcm-1867300-2/>

Consejo de ministros (2015). *Resolución Ministerial N° 150-2015-PCM. Diario Oficial El Peruano, Lima, Perú, 08 de junio de 2015*. Recuperado de:

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-reglamento-de-establecimientos-de-hospedaje-decreto-supremo-n-001-2015-mincetur-1248181-2/>

Cuervo, A. & Rivero, P. (2000). *El análisis económico-financiero de la empresa*. Recuperado de

https://jstororg.ezproxybib.pucp.edu.pe/stable/pdf/42779768.pdf?ab_segments=0%2Fbasic_search%2Fcontrol&refreqid=fastly-default%3Ad1520cc1e4c22b9536

Dávila, G (2006). *El razonamiento inductivo y deductivo dentro del proceso investigativo en ciencias experimentales y sociales. Revista Laurus, 12(1), 180-205*. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/pdf/761/76109911.pdf>

Dávila, K. (2018). *Los estados financieros como herramienta y su influencia en la toma de decisiones de la empresa Nexo Operador Logístico S.A.C. 2018 – Lima - Lurin*

<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/644/14.06.19%20BACHILLER%20->

%20Proyecto_Keisy%20Davila.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Las%20conclusiones%20muestran%20que%20el,a%20nivel%20contable%20y%20financiero

Deloitte. (2020). *El impacto económico de COVID-19 (nuevo coronavirus)*. Recuperado de

<https://www2.deloitte.com/ec/es/pages/strategy/articles/el-impacto-economico-de-covid-19--nuevo-coronavirus-.html#>

Díaz, O. (2006). *El estado de flujos de efectivo y una administración eficiente del efectivo*. Revista Contabilidad y Negocios, 1(1), 8-15

Díaz, O. (2007). *El análisis de la liquidez en las organizaciones*. Revista Análisis Tributario 20 (239), 27-29.

Díaz, O. (2014). *Efectos de la adopción por primera vez de las NIIF en la preparación de los estados financieros de las empresas peruanas en el año 2011*. Revista Universo Contábil, 10(1), 126-144. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/pdf/1170/117030156008.pdf>

Edwards, W. (2020). *Un mundo, una salud: la epidemia por el nuevo coronavirus COVID – 19*. Recuperado de:

<https://www.elsevier.es/es-revista-medicina-clinica-2-avance-resumen-un-mundo-una-salud-epidemia-S002577532030141X>

Elizalde, J. & Quizhpi, P. (2013). *Estudio de la elaboración del estado de resultado integral y la incidencia de reformas tributarias y contables (NIIF) y su aplicación en las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de cuenca. caso ferretería comercial Luna Pazmiño Cía. Ltda*. Recuperado de:

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/3696/1/TESIS.pdf>

García, L. (2016). *Tribunal Constitucional Peruano indica que información contable de grandes empresas no puede ser pública*. Lima, Perú: Constitucional Económico. Recuperado de:

<http://constitucionaleconomico.com/tc-informacion-contable-de-grandes-empresas-no-puede-ser-publica/>

Gestión (2020a). *Primer caso de coronavirus en Perú: la historia de contagio en el piloto*. Recuperado de:

<https://gestion.pe/peru/primer-caso-de-coronavirus-en-peru-los-detalles-del-contagio-del-piloto-noticia/?ref=gesr>

Gestión (2020b). *Perú pasa a ser el país con la mayor mortalidad del mundo por el COVID – 19*. Recuperado de:

<https://gestion.pe/peru/peru-pasa-a-ser-el-pais-con-la-mayor-mortalidad-del-mundo-por-la-covid-19-noticia/>

Gonzales, W. (2016). *Manejo de los flujos de efectivo para Recynnov en el 2016*. Recuperado de:

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14677/1/TESIS%20Cpa%20159%20-%20Manejo%20de%20los%20flujos%20de%20efectivo%20para%20Recynnova%20-%20MISHELL%20STEFANY%20LINDAO%20TORRES%20%281%29%20%281%29.pdf>

Guamán, V. & Zhumaula, M. (2013). *Análisis del estado de cambios en el patrimonio según niif para pymes. caso práctico, Cooperativa de ahorro*

y credito “Las Lagunas”, durante el período (2011-2012). Recuperado de:

<https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/1395/1/tcon688.pdf>

Ibáñez, H. (2016). *El estado de flujo de efectivo y su contribución en la gestión financiera en la empresa Via Rápida SAC de la ciudad de Trujillo – Año 2014*. Recuperado de:

http://dspace.unitru.edu.pe:8080/bitstream/handle/UNITRU/4835/iba%C3%B1ezlujan_hector.PDF?sequence=1&isAllowed=y

IFRS Foundation (2020). *Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros*. Recuperado de

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/nic/SpanshRed2020_IAS01_GVT.pdf

IFRS Foundation (2020). *Norma Internacional de Contabilidad 7: Estado de Flujos de Efectivo*. Recuperado de:

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/nic/SpanshRed2020_IAS07_GVT.pdf

Instituto Nacional de Estadística e informática (INEI). (2020). *Principales indicadores macroeconómicos*. Recuperado de

<https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>

Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa*

de Transportes Urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015.
Recuperado de:

<https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/1464/APLICACION%20DEL%20ANALISIS%20ECONOMICO%20INTERPRETACION%20DE%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20PARA%20LA%20TOMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Jáuregui, A. & Del Águila, G. (2018). *Análisis financiero y económico de solvencia, rentabilidad y liquidez de la empresa Anexo EIRL de la ciudad de Iquitos.* Recuperado de:

http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6300/Ar%c3%b3n_Tesis_T%c3%adtulo_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Javier, R., Levano, J, & Perez, K. (2018). *El flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Bata del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.* Recuperado de:

http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/3644/Javier%20C%20Levano%20y%20Perez_PREGRADO_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Lam, A. (2010). La aplicación del nuevo Plan Contable General Empresarial. *Contabilidad Y Negocios*, 5(9), 5-18. Recuperado de:

<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/193/190>

La República (2020). *Casos Confirmados y muertes por coronavirus en Perú.* Recuperado de:

<https://data.larepublica.pe/envivo/1552578-casos-confirmados-muertes-coronavirus-peru>

Levante. (2016, agosto). *Informes de empresa: la importancia de conocer la solvencia de tus clientes, proveedores y colaboradores.*

Recuperado de:

<https://www.levante-emv.com/economia/2016/08/26/informes-empresa-importancia-conocer-solvencia-12350082.html#:~:text=La%20solvencia%20se%20ha%20convertido,frecuentes%20los%20informes%20de%20empresa.>

Maguiña, C. (2020). *Reflexiones sobre el Covid – 19, el Colegio Médico del Perú y la Salud Pública.* Recuperado de:

http://www.scielo.org.pe/scielo.php?pid=S1728-59172020000100008&script=sci_arttext

Lindao, M. (2016). *Manejo de los Flujos de Efectivo para Recynnova en el 2016* (tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil, Guayaquil.

Recuperado de:

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14677/1/TESIS%20Cpa%20159%20-%20Manejo%20de%20los%20flujos%20de%20efectivo%20para%20Recynnova%20-%20MISHELL%20STEFANY%20LINDAO%20TORRES%20%281%29%20%281%29.pdf>

Medina, K., Plaza, G. & Samaniego, A. (2013). *Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa "PINTUCA S.A." en el año 2012.* Recuperado de

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13708/1/TESIS%20LIQUIDEZ.pdf>

Mendoza, M. (2017). *Gestión financiera y su relación con el capital de trabajo en las microempresas comercializadores de calzado en el distrito de Independencia, 2017*. Recuperado de:

http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/15606/Mendoza_PM.pdf?sequence=1

Mera, M. (2017). *Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 – 2015*. Recuperado de:

http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Millán, J. (2017). *Análisis de la evolución de la solvencia y de la rentabilidad de las entidades de depósito españolas. Un enfoque de vanguardia*. Recuperado de <https://helvia.uco.es/bitstream/handle/10396/15070/2017000001639.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ministerio de Sanidad (2020). *Enfermedad por coronavirus, Covid – 19*. Recuperado de:

<https://www.mscbs.gob.es/profesionales/saludPublica/ccayes/alertasActual/nCov/documentos/ITCoronavirus.pdf>

Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2016). *Medición Económica del Turismo*, Lima Perú. Recuperado de:

https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/300470/Per%C3%BA_Medici%C3%B3n_Econ%C3%B3mica_del_Turismo.pdf

Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2020). *Perú: Turismo interno encuesta nacional de viajes de los residentes (ENVIR) octubre 2017-setiembre 2018*. Lima, Perú. Recuperado de:

https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/553344/Per%C3%BA_Turismo_Interno__ENVIR_evaluacion_2017_2018.pdf

Ministerio de Salud (2020). *Conoce qué es el coronavirus COVID – 19*. Recuperado de:

<https://www.gob.pe/institucion/minsa/campa%C3%B1as/699-conoce-que-es-el-coronavirus-covid-19>

Nava (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-626. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

Organización Mundial de la Salud (OMSa). (2020). *COVID-19: cronología de la actuación de la OMS. 04/09/2020, de Organización Mundial de la Salud (OMS)* Recuperado de

<https://www.who.int/es/news-room/detail/27-04-2020-who-timeline---covid-19>

Organización Mundial de la Salud (OMSb). (2020). *Sanos en casa*. Recuperado de:

https://www.who.int/es/campaigns/connecting-the-world-to-combat-coronavirus/healthyathome?gclid=CjwKCAiAzNj9BRBDEiwAPsL0d5RPNPn5MBZ2N9oBTmHbtm1AdafSxWG9kp0jsdS548IzNIUTeSn6VxoCZUAQAvD_BwE

Paredes, M. (2017). *Los estados financieros y su influencia en la toma de decisiones de la empresa Expresa Internacional Titicaca Bolivia S.R.L. periodos 2014 – 2015*. Recuperado de:

http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4441/Paredes_Choque_Medardo.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Peña, K. (2012). *Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012 (tesis de postgrado)*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Recuperado de:

<https://core.ac.uk/download/pdf/53104483.pdf>

Pimentel, C. & Sosa, M. (2018). *Las leyes tributarias como imposición en la realidad económica de las microempresas en el distrito de huacho al 31 de diciembre del 2014*. Recuperado de:

<http://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/UNJFSC/3287/PIMEN TEL%20CORDOVA%20y%20SOSA%20IPANAQU%C3%89.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá, Colombia: Fundación para la Educación Superior San Mateo. Ciencias Económicas y Administrativas. Recuperado de:

<https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>

Portal de Turismo (2020). *Machu Picchu recibió a más de 1,5 millones de turistas en el 2018*. Recuperado de

<https://portaldeturismo.pe/noticia/machu-picchu-recibio-a-mas-de-15-millones-de-turistas-en-el-2018/#:~:text=en%20el%202018-,Machu%20Picchu%20recibi%C3%B3%20a%20m%C3%A1s%20de%201%2C5,de%20turistas%20en%20el%202018&text=PromPer%C3%BA%20public%C3%B3%20las%20cifras%20que,ciudadela%20durante%20el%20a%C3%B1o%20pasado.&text=En%20cuanto%20a%20lugar%20de,los%20peruanos%2C%20el%2022%25>.

Punto Seguido (2020). *Covid – 19: Resumen de las principales medidas adoptadas por el Gobierno para combatirlo*. Recuperado de:

<https://puntoseguido.upc.edu.pe/covid-19-resumen-de-las-principales-medidas-adoptadas-por-el-gobierno-para-combatirlo/>

Rimarachin, M. & Quispe, W. (2019). *Análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones en la Empresa Rectificaciones y Repuestos Tarapoto SAC, Periodo, 2016-2017*. Recuperado de:

<http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3466/CONTABILIDAD%20-%20Melissa%20Rimarachin%20Mondrag%C3%B3n%20%26%20Wilver%20Quispe%20Tapia%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sanchez, M. (2002). El Sector hotelero. En Universidad Rovira i Virgili, La propuesta A.B.C. (Activity based costing) aplicada al sector hotelero (pp. 155-216). España. Recuperado de:

<https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/8805/cap3.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

Sociedad de Hoteles del Perú (2020). *Hoteles asociados*. Lima, Perú: *Sociedad de Hoteles del Perú*. Recuperado de:

<https://sociedadhotelesdelperu.org.pe/hoteles.html>

Superintendencia del Mercado de Valores. (Sin fecha). Finalidad y Funciones. Recuperado de:

https://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo?data=17B15B848FCE8F37FA86E13166C6752043C6DCB32142B823F43909D41274C8008858C8#:~:text=La%20Superintendencia%20del%20Mercado%20de,precios%20y%20la%20difusi%C3%B3n%20de

Tamayo, A. (Sin Fecha). *Importancia de los estados financieros en el entorno de las finanzas contemporáneas*. Recuperado de:

<https://biblioteca.utb.edu.co/notas/tesis/0063256.pdf>

Tello, L. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC*. Recuperado de:

<http://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/AUTONOMA/372/1/Tello%20Perleche%2C%20Lesly%20Tarigamar.pdf>

Trenza, A. (2018). *Ratio de Solvencia: Definición, Fórmula y Ejemplos*. Recuperado de:

<https://anatrenza.com/ratio-de-solvencia/>

TuTasa. (2016, junio). *Conozca la importancia de la liquidez*. Recuperado de:

<https://tutasa.com.uy/conozca-la-importancia-la-liquidez/#:~:text=La%20liquidez%20est%C3%A1%20directamente%20relacionada%20con%20la%20solvencia%20econ%C3%B3mica%20de%20una%20persona.&text=Obviamente,%20la%20liquidez%20es%20de,de%20pago%20de%20las%20facturas>

Ugalde, N. (2014). *Las Normas Internacionales de Información Financiera: histórica, impacto y nuevos retos de la IASB*. *Revista de Ciencias Económicas*, 32 (1), 205-216. Recuperado de:

<https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/15058>

Universidad de Lima (2020). *Los efectos de la COVID-19 en la economía peruana*. Recuperado de:

<https://www.ulima.edu.pe/entrevista/pedro-grados-smith-29-04-2020>

Urviola, I. (2017). *Control de bienes patrimoniales y su incidencia en el estado de situación financiera de la Universidad Nacional del Antiplano Puno, periodo 2013 – 2014*. Recuperado de:

file:///C:/Users/bill/Downloads/Urviola_Zevallos_Iris_Rosario.pdf

Vargas, V. (2013). Factores macroeconómicos y de mercado de la iliquidez en el mercado bursátil peruano. Recuperado de:

http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/4838/VARGAS_ROJAS_VICTOR_ANDRES_FACTORES.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Vilchez, P. (2008). La armonización de normas contables en los países de América. *Contabilidad y Negocios*, 3 (5), 5-10. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621747002>

Villegas, E. (2002). *Análisis Financiero en los Agronegocios*. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 6(10), 337-346. Recuperado de:

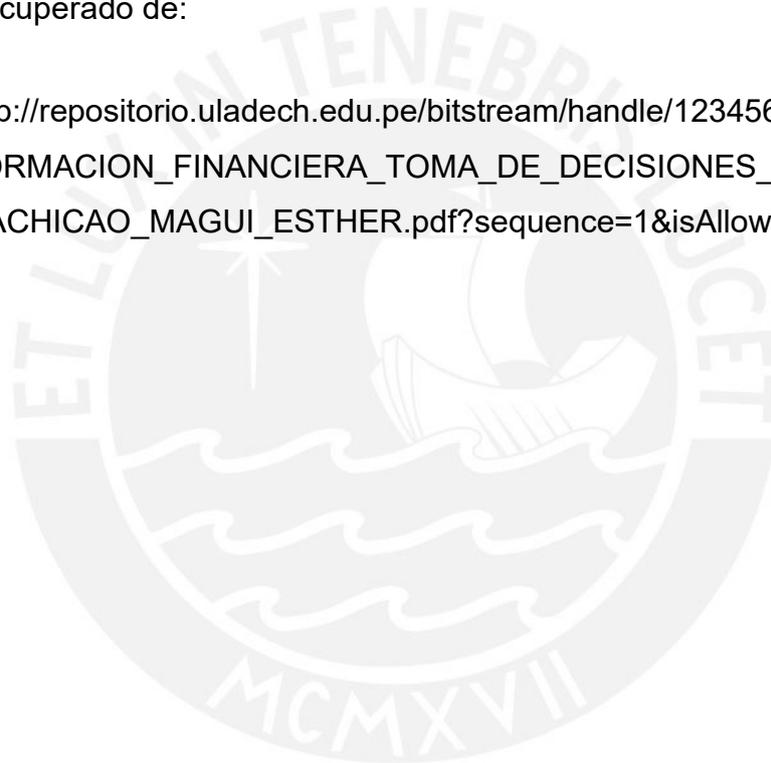
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14101003>

Weller, J., Gómez, M., Caballero, A. & Ravest, J. (2020). *El impacto de la crisis sanitaria del Covid – 19 en los mercados laborales latinoamericanos*. Recuperado de:

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45864/4/S2000495_es.pdf

Zanabria, M. (2016). *La información financiera en la toma de decisiones de las empresas constructoras de la ciudad de Huaraz en el año 2015*. Recuperado de:

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1833/INFORMACION_FINANCIERA_TOMA_DE_DECISIONES_ZANABRIA_MACHICAO_MAGUI_ESTHER.pdf?sequence=1&isAllowed=y



Anexos

Anexo 1 Estado de situación financiera de Nessus Hoteles Perú S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18,826	56,407	3,308	14,624	2,358
Cuentas por Cobrar Comerciales	12,629	7,698	9,993	10,662	10,951
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1	8	12,629	2,159	3,221
Inventarios	2,211	2,222	2,037	1,878	1,873
Otras Cuentas por Cobrar	6,030	7,463	7,219	8,163	6,414
Gastos pagados por anticipado	2,110	2,735	3,687	3,901	3,414
Total Activos Corrientes	41,807	76,533	38,873	41,387	28,231
Activos No Corrientes					
Otras Cuentas por Cobrar	4,799	3,559	4,577	5,053	3,399
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	15,306	13,529	1,946	3,806	314
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	3,882	0	0	0	0
Inversiones en Subsidiarias	12,806	12,806	12,806	12,806	12,806
Propiedades, Planta y Equipo, neto	191,826	209,536	210,350	194,778	178,831
Activos por derechos de uso, neto	135,988	186,235	0	0	0
Activos Intangibles, neto	3,044	3,294	13,231	15,878	8,010
Total Activos No Corrientes	367,651	428,959	242,910	232,321	203,360
TOTAL DE ACTIVOS	409,458	505,492	281,783	273,708	231,591
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	4,067	2,565	131,980	116,664	15,484
Cuentas por Pagar Comerciales	14,144	28,576	23,718	19,836	14,911
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	26	188	620	0	734
Otras Cuentas por Pagar	5,104	6,187	19,274	8,660	9,520
Ingresos diferidos	3,270	3,518	0	0	0
Pasivos financieros por arrendamientos	8,710	9,423	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	35,321	50,457	175,592	145,160	40,649
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	201,940	186,124	122	1,077	70,801
Otras Cuentas por Pagar	0	0	5,277	10,048	4,952
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2,005	1,632	1,324	880	0
Ingresos diferidos	549	0	1,208	1,951	3,826
Pasivos diferido por impuesto a las ganancias, neto	0	5,248	8,221	12,267	12,524
Pasivo financiero por arrendamientos	146,016	177,906	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	350,510	370,910	16,152	26,223	92,103
Total Pasivos	385,831	421,367	191,744	171,383	132,752
Patrimonio					

Capital Emitido	69,887	60,675	61,450	61,450	61,450
Capital adicional	775	775	0	0	0
Otras Reservas de Capital	3,036	3,036	2,955	2,414	1,737
Resultados no realizados	0	-150	-851	-1,375	-2,697
Superavit de revaluación	6,048	0	0	0	0
Resultados acumulados	-56,119	19,789	26,485	39,836	38,349
Total Patrimonio	23,627	84,125	90,039	102,325	98,839
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	409,458	505,492	281,783	273,708	231,591

Anexo 2 Estado de Resultados de Nessus Hoteles Perú S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos por operación	89,622	183,509	172,993	161,344	150,753
Ingresos de Operación	89,622	183,509	172,993	161,344	150,753
Costo de servicio	86,601	125,147	0	0	0
Depreciación de propiedades, planta y equipo	29,090	25,218	24,264	19,460	0
Gastos de personal	15,395	24,218	45,173	39,649	0
Consumo de suministros	14,222	25,663	0	0	0
Depreciación de activos por derecho de uso	12,861	14,487	0	0	0
Servicios prestados por terceros	11,942	20,852	0	0	0
Derechos de usufructo	1,079	12,396	0	0	0
Pérdida por deterioro de terreno	604	0	0	0	0
Amortización de activos intangibles	506	849	0	0	0
otros	902	1,464	0	0	0
Ganancia (Pérdida) bruta	3,021	58,362	103,556	102,235	150,753
Gastos de ventas	-6,547	-9,954	0	0	-36,930
Gastos de administración	-29,577	-37,864	-92,085	-85,439	-81,222
Depreciación y amortización	0	0	0	0	-14,536
Otros ingresos	6,958	2,282	0	0	0
Otros gastos	-1,338	-2,641	-2,994	-1,774	-1,137
Ganancia (Pérdida) operativa	-27,483	10,185	8,477	15,022	16,928
Ingresos Financieros	651	404	4,097	456	460
Gastos Financieros	-25,165	-24,364	-9,472	-10,739	-7,808
Diferencias de Cambio Neto	-28,994	4,669	-6,562	2,480	448
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-80,991	-9,106	-3,460	7,219	10,028
Impuesto a las ganancias	11,725	3,037	4,265	-1,810	-3,257
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-69,266	-6,069	805	5,409	6,771

Anexo 3 Estado de Flujo de Efectivo de Nessus Hoteles Perú S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Actividades de Operación					
Cobranza y Adelantos de Clientes	85,099	188,590	171,184	164,490	149,665
Pagos a Proveedores	-54,077	-59,997	-60,738	-67,063	-57,967
Pagos a Trabajadores	-36,025	-48,081	-45,061	-39,522	-37,466
Pagos de Impuesto a las Ganancias y Otros Tributos	-2,464	-2,678	-27,080	-22,373	-19,254
Pagos por Derecho a Usufructo	-1,248	-13,222	-1,877	-995	-1,331
Otros Pagos Relativos a la Actividad, Neto	-4,369	-5,255	-1,698	-1,739	-2,163
Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación	-13,084	59,357	34,730	32,798	31,484
Actividades de Inversión					
Cobranzas a partes relacionadas	0	6,505	0	0	0
Ingresos por dividendos	0	3,471	0	0	12
Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4,929	-26,451	-37,571	-27,280	-34,292
Préstamos a Partes Relacionadas	-684	-8,941	-9,137	-3,535	0
Adquisición de activos Intangibles	-753	-2,989	-526	-11,009	-6,990
Efectivo Utilizado en las Actividades de Inversión	-6,366	-28,405	-47,234	-41,824	-41,270
Actividades de Financiamiento					
Obtención de otros pasivos Financieros	10,000	242,920	48,042	152,813	12,534
Aporte de capital	9,212	0	0	0	0
Pago de pasivos financieros por arrendamientos	-16,327	-19,861	0	0	0
Intereses pagados	-9,803	-7,290	-6,633	-6,919	-5,829
Amortización de otros pasivos financieros	-9,167	-186,547	-33,681	-121,357	-12,565
Dividendos pagados	-6,642	-7,075	-6,540	-3,245	-1,669
Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Financiamiento	-22,727	22,147	1,188	21,292	-7,529
Variación de efectivo y equivalente de efectivo	-42,177	53,099	-11,316	12,266	-17,315
Efectos de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	4,596	0	0	0	0
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	56,407	3,308	14,624	2,358	19,673
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Ejercicio	18,826	56,407	3,308	14,624	2,358

Anexo 4 Estado de Situación Financiera de Intursa S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111,182	119,818	133,668	26,953	92,400
Cuentas por Cobrar Comerciales	5,945	11,852	10,974	12,474	10,363
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	845	312	507	581	655
Otras Cuentas por Cobrar	1,128	1,592	38,472	26,220	6,873
Anticipos e impuestos pagados por adelantado	6,996	2,011	1,053	917	3,285
Inventarios y Activos operativos	3,264	3,685	4,652	3,329	3,488
Activos operativos, neto	0	0	0	17,033	15,898
Total Activos Corrientes	129,360	139,270	189,326	87,507	132,962
Activos No Corrientes					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	499,884	553,791	555,595	569,092	6,389
Otras Cuentas por Cobrar	2,267	2,333	632	632	632
Propiedades, Planta y Equipo	784,116	820,654	851,061	820,513	816,681
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	4,310	3,702	3,728	3,998	4,014
Activos por derecho de uso	46,662	46,703	44,425	0	0
Inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	803
Total Activos No Corrientes	1,337,239	1,427,183	1,455,441	1,394,235	828,519
TOTAL DE ACTIVOS	1,466,599	1,566,453	1,644,767	1,481,742	961,481
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por Pagar Comerciales	8,819	6,447	12,101	10,145	9,999
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	527	874	1,189	1,508	2,049
Otras Cuentas por Pagar	25,749	25,626	46,479	30,952	17,983
Ingresos Diferidos	12,145	25,966	0	0	0
Porcion corriente de obligaciones financieras	3,964	4,976	2,534	216,315	15,080
Porcion corriente de pasivos financieras por derecho de uso	154	130	93	0	0
Total Pasivos Corrientes	51,358	64,019	62,396	258,920	45,111
Pasivos No Corrientes					
Obligaciones financieras a largo plazo	517,108	471,582	485,363	144,820	132,822
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	37,243	34,729	27,291	32,568	30,414
Pasivos financieros por derecho de uso a largo plazo	61,962	56,104	54,071	0	0
Total Pasivos No Corrientes	616,313	562,415	566,725	177,388	163,236
Total Pasivos	667,671	626,434	629,121	436,308	208,347
Patrimonio					
Capital Emitido	940,513	883,787	982,937	1,015,197	719,697
Otras Reservas de Capital	15,809	13,457	11,394	11,394	9,693
Resultados Acumulados	-157,394	42,775	21,315	18,843	23,744
Total Patrimonio	798,928	940,019	1,015,646	1,045,434	753,134
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,466,599	1,566,453	1,644,767	1,481,742	961,481

Anexo 5 Estado de Resultados de Intursa S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos de Actividades Ordinarias	69,333	239,091	226,517	225,322	236,541
Costo de Ventas	-91,029	-141,123	-133,449	-136,591	-139,600
Ganancia (Pérdida) Bruta	-21,696	97,968	93,068	88,731	96,941
Gastos de Ventas y Distribución	-14,871	-33,019	-31,794	-30,491	-29,543
Gastos de Administración	-34,619	-48,091	-45,320	-41,687	-34,057
Otros Ingresos Operativos	2,401	51,120	76,597	669	487
Otros Gastos Operativos	-1,412	-27,803	-60,284	-2,998	-1,830
Ganancia (Pérdida) Operativa	-70,197	40,175	32,267	14,224	31,998
Ingresos Financieros	800	2,193	721	847	408
Gastos Financieros	-35,830	-32,883	-18,577	-13,208	-10,185
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-44,957	21,325	23,708	1,659	0
Diferencias de Cambio Neto	-44,694	6,175	-17,567	-4,568	-477
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-194,878	36,985	20,552	-1,046	21,744
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-2,939	-13,462	78	-2,154	-4,710
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-197,817	23,523	20,630	-3,200	17,034

Anexo 6 Estado de Flujo de Efectivo de Intursa S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación					
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	75,152	246,409	235,373	224,024	236,345
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	-13,697	47,095	0	0	0
Cobros (pagos) de tributos	0	0	0	0	910
Proveedores de Bienes y Servicios	-42,691	-112,023	-109,430	-109,832	-100,884
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	-52,938	-80,762	-70,846	-66,214	-64,418
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	-8,879	-9,069	-6,618	-4,875	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	-43,053	91,650	29,722	40,688	70,588
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión					
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	29	48,388	74,708	9	26
Intereses Recibidos	387	2,174	711	813	369
Dividendos Recibidos	8,950	23,129	32,721	0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-3,955	-34,161	-116,109	-45,056	-15,192
Compra de Activos Intangibles	-1,484	-845	-520	-704	-394
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	3,927	38,685	-3,517	-605,576	-15,191
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación					

Amortización o Pago de Préstamos	0	-2,549	-332,248	-10,784	-4,075
Intereses Pagados	-28,304	-26,418	-13,864	-7,941	-9,803
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación	56,726	-99,150	-32,260	0	0
Pagos por pasivo financiero derecho de uso	-3,535	-3,443	0	346,500	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	24,887	-131,560	70,733	505,845	-71,878
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-14,239	-1,225	96,938	-59,043	-16,481
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5,603	-12,625	9,777	-6,404	-1,258
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	119,818	133,668	26,953	92,400	110,139
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	111,182	119,818	133,668	26,953	92,400

Anexo 7 Estado de Situación Financiera de Invertur S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6,163	2,257	2,925	3,370	1,364
Otros Activos Financieros	1,918	1,734	1,723	1,627	1,682
Cuentas por Cobrar Comerciales Neto	332	1,244	1,443	1,129	1,017
Otras Cuentas por Cobrar	726	1,040	821	805	1,095
Inventarios	715	906	948	868	819
Gastos pagados por Anticipado	607	527	192	217	80
Intereses no Devengados	272	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	10,733	7,708	8,052	8,016	6,057
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	1,663	1,625	1,524	1,397	1,343
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	1,394
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	782	1,088	0
Propiedades, Planta y Equipo	37,472	38,957	39,535	38,811	34,520
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	293	0	0	0	0
Otros Activos no Financieros	1,538	1,496	1,473	1,373	1,344
Total Activos No Corrientes	40,966	42,078	43,314	42,669	38,601
TOTAL DE ACTIVOS	51,699	49,786	51,366	50,685	44,658
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	1,751	1,608	1,745	2,046	849
Cuentas por Pagar Comerciales	752	1,122	1,155	1,085	1,190

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	500	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	2,163	4,469	4,350	4,292	3,462
Otras Provisiones	272	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	387
Total Pasivos Corrientes	5,438	7,199	7,250	7,423	5,888
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	10,057	3,172	4,231	3,747	775
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	605	852	1,074
Otras Provisiones	293	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,949	1,949	1,734	1,684	1,522
Total Pasivos No Corrientes	12,299	5,121	6,570	6,283	3,371
Total Pasivos	17,737	12,320	13,820	13,706	9,259
Patrimonio					
Capital Emitido	22,925	22,925	22,925	22,925	22,925
Otras Reservas de Capital	3,099	3,099	2,882	2,523	2,260
Resultados Acumulados	6,867	10,371	10,667	10,460	9,143
Otras Reservas de Patrimonio	1,071	1,071	1,071	1,071	1,071
Total Patrimonio	33,962	37,466	37,545	36,979	35,399
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51,699	49,786	51,365	50,685	44,658

Anexo 8 Estado de Resultados de Invertur S.A del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos de Actividades Ordinarias	10,122	26,102	26,397	24,105	23,400
Costo de Ventas	-1,691	-4,346	-4,442	-4,245	-3,960
Ganancia (Pérdida) Bruta	8,431	21,756	21,955	19,860	19,440
Gastos de Ventas y Distribución	-781	-1,743	-1,887	-1,528	-1,477
Gastos de Administración	-10,250	-17,365	-16,857	-14,830	-15,114
Ganancia (Pérdida) Operativa	-2,600	2,648	3,211	3,502	2,849
Financieros, neto	-246	-151	-150	-52	-70
Otros neto	291	666	349	594	486
Diferencias de Cambio Neto	148	-83	96	-146	-67
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-2,407	3,080	3,506	3,898	3,198
Impuesto a la renta corriente	0	-691	-1,029	-1,106	-846
Impuesto a la renta diferido	0	-214	-51	-161	-60
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-2,407	2,175	2,426	2,631	2,292

Anexo 9 Estado de Flujo de Efectivo de Invertur S.A. del 2016 al 2020

Cuenta	2020	2019	2018	2017	2016
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación					
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	11,072	26,233	26,095	23,881	23,123
Pago a proveedores y diversos	-5,103	-7,971	-7,766	-7,679	-7,292
Pago a trabajadores	-5,545	-9,601	-9,237	-8,022	-7,823
Pago de tributos	-2,037	-5,209	-5,273	-4,558	-4,542
Pagos de intereses	-284	-252	-277	-105	-148
Otros pagos, netos	408	993	319	623	-241
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	-1,489	4,193	3,861	4,140	3,077
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión					
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	0	262	685	269
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-329	-1291	-96	55	-1434
Inversiones (Fondos Mutuos)	-184	-11	-2,475	-5,951	-1,660
Adquisición de otros activos	-105	-190	-268	-156	-174
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	-618	-1,492	-2,577	-5,367	-2,999
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación					
Préstamos bancarios	7,500	604	1,904	5,023	682
Amortización o pago de préstamos a largo plazo	-529	-1,838	-1,750	-840	-1127
Pago de dividendos	-959	-2,136	-1,883	-950	-1351
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	6,012	-3,370	-1,729	3,233	-1,796
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo Provenientes de actividades de financiamiento	3,905	-669	-445	2,006	-1,718
Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,257	2,925	3,370	1,364	3,083
Saldo Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	6,162	2,256	2,925	3,370	1,365