

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD  
CATÓLICA DEL PERÚ**

**Facultad de Ciencias Contables**



Principio de negocio en marcha y su relación con la información financiera de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021

Tesis para obtener el título profesional de Contadora Pública que presenta:

***Nori Fidele Pastor Ayala***

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

***Leonel de Jesus Vasquez Talavera***

Asesora:

***GLORIA MARIA REGINA ZAMBRANO ARANDA***

Lima, 2023

## **INFORME DE SIMILITUD (1) - TESIS**

Yo, ...GLORIA MARIA REGINA ZAMBRANO ARANDA....., docente de la Facultad de ...Ciencias Contables ... de la Pontificia Universidad Católica del Perú, asesor(a) de la tesis/el trabajo de investigación titulado

### **Principio de negocio en marcha y su relación con la información financiera de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

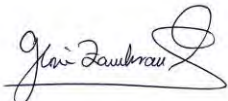
.....  
.....  
de los(as) autores(as)  
.....

***Nori Fidele Pastor Ayala***  
***Leonel de Jesús Vásquez Talavera***

dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de **...21.%**. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software *Turnitin* el **09/08/2023**.
- Este reporte de similitud de 21%, excluye citas y referencias y con filtro de exclusión de 10 palabras coincidentes.
- He revisado con detalle dicho reporte y confirmo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio alguno.
- Las citas a otros autores y sus respectivas referencias cumplen con las pautas académicas.

Lugar y fecha: ...Lima, 09 de agosto del 2023

<b>Apellidos y nombres completos del asesor / de la asesora:</b> (Igual como figura en el DNI) <b>ZAMBRANO ARANDA, GLORIA MARIA REGINA</b>	
DNI: 09299989	Firma
ORCID: <a href="https://orcid.org/0000-0001-6021-5757">https://orcid.org/0000-0001-6021-5757</a>	

<sup>(1)</sup> Este informe deberá estar firmado por el profesor responsable de la asesoría y deberá estar acompañado por el reporte TURNITIN respectivo.

## DEDICATORIA

Dedico esta tesis a mi hijo y a mi hermana, por el apoyo constante, amor incondicional y las palabras de aliento, sobre todo a Mathías por ser mi motivo para seguir adelante. Él ha sido mi fortaleza a lo largo de este trayecto. Asimismo, a mi profesores y amigos quienes me brindaron su apoyo incondicional.

*Nori Pastor*

Dedico el presente trabajo de investigación a mis familiares, por su apoyo y cariño incondicional en mi crecimiento personal y profesional. A mis amigos, que conocí a lo largo de mi vida y actualmente forman parte importante de la misma y de mi forma de ser. A mis profesores a lo largo del colegio y en la universidad, quienes me enseñaron a ser buen profesionales y me enseñaron diversos conocimientos que aplico en el día a día. A mi compañera de tesis, por el arduo esfuerzo en el desarrollo de la presente investigación.

*Leonel Vásquez*

## **AGRADECIMIENTOS**

Agradecemos la elaboración de la presente tesis a la Pontificia Universidad Católica del Perú, quien fue nuestra alma mater por los últimos cinco años de carrera y que nos formó de la mejor manera posible, y en particular, a la Facultad de Ciencias Contables, por brindarnos los conocimientos y herramientas específicas para desenvolvemos profesionalmente en esta carrera tan hermosa que es la Contabilidad, potenciando nuestras habilidades y capacidades.

Además, agradecemos también a nuestra asesora de tesis, la Profesora Gloria María Zambrano Aranda, por las recomendaciones en el desarrollo del trabajo de investigación y por ser una gran mentora en este proceso.

Por último, agradecemos a todas las personas que nos han apoyado a lo largo de nuestra vida y crecimiento profesional, tanto a los profesores, compañeros de clases, jefes de práctica, autoridades estudiantiles, personal administrativo, compañeros de trabajo, entre otros, que, con el aporte de cada uno de ellos, logramos ser quien somos actualmente en el ámbito profesional y laboral, logrando ser profesionales competentes.

## RESUMEN

El objetivo principal de la presente tesis consiste en analizar el impacto que ha tenido la variación de la información financiera en el principio de negocio en marcha de las empresas peruanas del sector hotelero supervisadas por la SMV en un contexto de pandemia por la COVID-19, donde se vieron perjudicadas casi todas, sino todas, las actividades económicas del país, debido principalmente al paro de actividades económicas y a la atención presencial de los clientes de este tipo de empresas, puesto que dependen de su actividad económica. Esta investigación es importante debido a que afecta tanto al análisis de las empresas hoteleras peruanas al momento de emitir sus Estados Financieros según lo estipulado por la SMV, así como a los auditores encargados de las auditorías de este tipo de empresas, teniendo que usar diferentes criterios para la evaluación del principio de negocio en marcha, el cual es la base de todo Estado Financiero. Los objetivos específicos son evaluar de qué manera los cambios en la utilidad neta, en la rentabilidad y en el apalancamiento financiero se relacionan con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, debido a que son los principales componentes de los estados financieros que se analizan para determinar si una empresa está en marcha o no. Esta investigación es de tipo aplicada, no experimental y correlacional, basándose principalmente en los Estados Financieros de empresas hoteleras peruanas que reportan a la SMV.

Palabras claves: Negocio en marcha, estados financieros, sector hotelero.

## **ABSTRACT**

The main objective of this thesis is to analyze the impact that the variation in financial information has had on the going concern principle of Peruvian companies in the hotel sector supervised by the SMV in a context of the COVID-19 pandemic, where almost all, if not all, of the economic activities of the country were affected, mainly due to the stoppage of economic activities and the face-to-face attention of the clients of this type of company, since they depend on their economic activity. This investigation is important because it affects both the analysis of Peruvian hotel companies at the time of issuing their Financial Statements as stipulated by the SMV, as well as the auditors in charge of auditing this type of company, having to use different criteria. for the evaluation of the going concern principle, which is the basis of all Financial Statements. The specific objectives are to assess how the changes in net income, profitability and financial leverage are related to the going concern principle of the hotel sector companies supervised by the SMV in the context of COVID-19 in the period 2020-2021, because they are the main components of the financial statements that are analyzed to determine if a company is operating or not. This research is of an applied, non-experimental, descriptive and correlational type, based mainly on the Financial Statements of Peruvian hotel companies that report to the SMV.

Keywords: Going concern, financial statements, hotel sector.

## Índice

<b>INTRODUCCIÓN</b>	11
<b>Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y Variables</b>	29
<b>1.1. Marco Teórico</b>	29
1.1.1. Antecedentes del Problema	29
1.1.2. Bases Teóricas	53
1.1.3. Bases Legales	74
<b>1.2. Hipótesis y Variables</b>	77
1.2.1. Hipótesis General	77
1.2.2. Hipótesis Específicas	78
1.2.3. Identificación de variables	78
1.2.4. Operacionalidad de variables	79
<b>Capítulo II: Metodología de la Investigación</b>	85
<b>2.1. Tipo de Investigación</b>	85
<b>2.2. Diseño de la Investigación</b>	85
<b>2.3. Población y muestra</b>	86
2.3.1. Descripción de la Población	86
2.3.2. Selección de la muestra	87
<b>2.4. Recolección de datos</b>	87
2.4.1. Diseño de instrumentos	88
2.4.2. Procesamiento y Análisis de los datos	89
<b>Capítulo III: Resultados de la Investigación</b>	90
<b>3.1. Análisis de Resultados</b>	90
3.1.1. Análisis de los cambios en la utilidad neta que se relacionan con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021	90
3.1.2. Análisis de los cambios en la rentabilidad que se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021	97
3.1.3 Análisis de los cambios en el apalancamiento financiero neto que se relacionan con grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021	108
<b>3.2. Interpretación de Resultados</b>	109

<b>3.2.1. Interpretación de resultados de los cambios en la utilidad que se relacionan con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021</b>	<b>109</b>
<b>3.2.2 Interpretación de resultados de los cambios en la rentabilidad que se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021</b>	<b>118</b>
<b>3.2.3 Interpretación de resultados de los cambios en el apalancamiento financiero neto que se relacionan con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021</b>	<b>129</b>
<b>3.3. Prueba de Hipótesis</b>	<b>135</b>
<b>3.3.1 Comprobación de si los resultados de la información financiera se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021</b>	<b>136</b>
<b>3.3.2 Comprobación de si los cambios en la utilidad neta se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021</b>	<b>139</b>
<b>3.3.3 Comprobación de si los cambios en la rentabilidad se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021</b>	<b>140</b>
<b>3.3.4 Comprobación de si los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021</b>	<b>143</b>
<b>Conclusiones</b>	<b>145</b>
<b>Recomendaciones</b>	<b>147</b>
<b>Referencias Bibliográficas</b>	<b>149</b>
<b>Anexos</b>	<b>160</b>



## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1</b>	<b>La llegada de turistas internacionales alrededor del mundo 2019-2020</b>	<b>17</b>
<b>Figura 2</b>	<b>La llegada de turistas internacionales alrededor del mundo 2020-2022</b>	<b>18</b>
<b>Figura 3</b>	<b>Fórmula de la Utilidad Neta</b>	<b>54</b>
<b>Figura 4</b>	<b>Fórmula de la Rentabilidad Financiera (ROE)</b>	<b>55</b>
<b>Figura 5</b>	<b>Fórmula del Apalancamiento Financiero</b>	<b>56</b>
<b>Figura 6</b>	<b>Resultados de Ingresos y Utilidad Neta de Nessus del 2019-2021 (en miles de soles)</b>	<b>110</b>
<b>Figura 7</b>	<b>Resultados de Ingresos y Utilidad Neta de Invertur del 2019-2021 (en miles de soles)</b>	<b>113</b>
<b>Figura 8</b>	<b>Resultados de Ingresos y Utilidad Neta de Intursa del 2019-2020 (en miles de soles)</b>	<b>116</b>
<b>Figura 9</b>	<b>Resultados de Rentabilidad de Nessus del 2019-2021</b>	<b>118</b>
<b>Figura 10</b>	<b>Resultados de Liquidez de Nessus del 2019-2021</b>	<b>120</b>
<b>Figura 11</b>	<b>Resultados de Rentabilidad de Invertur del 2019-2021</b>	<b>123</b>
<b>Figura 12</b>	<b>Resultados de Liquidez de Invertur del 2019-2021</b>	<b>124</b>
<b>Figura 13</b>	<b>Resultados de Rentabilidad de Intursa del 2019-2020</b>	<b>125</b>
<b>Figura 14</b>	<b>Resultados de Liquidez de Intursa del 2019-2020</b>	<b>127</b>
<b>Figura 15</b>	<b>Resultados del Apalancamiento Financiero de Nessus del 2019-2021</b>	<b>129</b>
<b>Figura 16</b>	<b>Resultados del Grado de Endeudamiento de Nessus del 2019-2021</b>	<b>130</b>
<b>Figura 17</b>	<b>Resultados del Apalancamiento Financiero de Invertur del 2019-2021</b>	<b>131</b>
<b>Figura 18</b>	<b>Resultados del Grado de Endeudamiento de Invertur del 2019-2021</b>	<b>132</b>
<b>Figura 19</b>	<b>Resultados del Apalancamiento Financiero Intursa del 2019-2020</b>	<b>134</b>
<b>Figura 20</b>	<b>Resultados del Grado de Endeudamiento de Intursa del 2019-2020</b>	<b>134</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1 - Matriz de Antecedentes de la Variable X</b>	<b>44</b>
<b>Tabla 2 - Matriz de Antecedentes de la Variable Y</b>	<b>48</b>
<b>Tabla 3 - Valor neto de liquidación de los componentes de los estados financieros</b>	<b>62</b>
<b>Tabla 4 – Aporte del PIB turístico peruano al PIN nacional del 2015 al 2019</b>	<b>67</b>
<b>Tabla 5 - Arribos por año de turistas internacionales en el Perú</b>	<b>69</b>
<b>Tabla 6 – Matriz de Operacionalización</b>	<b>83</b>
<b>Tabla 7 - Población de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV</b>	<b>85</b>
<b>Tabla 8 - Muestra de empresas del rubro hotelero supervisadas por la SMV</b>	<b>86</b>
<b>Tabla 9 - Resultados de Utilidad Neta y Margen Bruto de Nessus</b>	<b>90</b>
<b>Tabla 10 – Estado de Resultados de Nessus por los años 2019, 2020 y 2021</b>	<b>91</b>
<b>Tabla 11 - Resultados de Utilidad Neta y Margen Bruto de Invertur</b>	<b>92</b>
<b>Tabla 12 – Estado de Resultados de Invertur por los años 2019, 2020 y 2021</b>	<b>93</b>
<b>Tabla 13 - Resultados de Utilidad Neta y Margen Bruto de Intursa</b>	<b>94</b>
<b>Tabla 14 – Estado de Resultados de Intursa por los años 2019 y 2020</b>	<b>95</b>
<b>Tabla 15 – Estado de Situación Financiera de Nessus por los años 2019, 2020 y 2021</b>	<b>98</b>
<b>Tabla 16 – Ratio de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de Nessus</b>	<b>100</b>
<b>Tabla 17 – Ratios de Liquidez de Nessus</b>	<b>100</b>
<b>Tabla 18 – Estado de Situación Financiera de Invertur por los años 2019, 2020 y 2021</b>	<b>102</b>
<b>Tabla 19 – Ratio de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de Invertur</b>	<b>104</b>
<b>Tabla 20 – Ratios de Liquidez de Intursa</b>	<b>104</b>
<b>Tabla 21 – Estado de Situación Financiera de Intursa por los años 2019 y 2020</b>	<b>105</b>
<b>Tabla 22 – Ratio de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de Intursa</b>	<b>106</b>
<b>Tabla 23 – Ratios de Liquidez de Intursa</b>	<b>106</b>
<b>Tabla 24 – Ratios de Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento de Nessus</b>	<b>107</b>
<b>Tabla 25 – Ratios de Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento de Invertur</b>	<b>108</b>
<b>Tabla 26 – Ratios de Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento de Intursa</b>	<b>108</b>
<b>Tabla 27 – Resultados Estadísticos de la Hipótesis General</b>	<b>137</b>
<b>Tabla 28 – Resultados Estadísticos de la Hipótesis Específica 1</b>	<b>139</b>
<b>Tabla 29 – Resultados Estadísticos de la Hipótesis Específica 2</b>	<b>141</b>
<b>Tabla 30 – Resultados Estadísticos de la Hipótesis Específica 3</b>	<b>143</b>

## INTRODUCCIÓN

La finalidad de este capítulo del trabajo de investigación es, principalmente, dar una contextualización del problema de investigación sobre el cual se desarrolla este trabajo. Primero, se describirán los antecedentes del problema de investigación determinado a través de la explicación de lo que es el negocio en marcha, en que se basa y qué normas lo respaldan, y su importancia en la emisión de los estados financieros de toda empresa. Asimismo, se explicará cómo la pandemia por la COVID-19 afectó a las entidades a nivel global y en el Perú, principalmente a las entidades del sector turístico, específicamente a las hoteleras, puesto que fue uno de los sectores que más fue afectado por este fenómeno. Segundo, se mostrará la formulación del problema de investigación, explicando tanto el problema general como los específicos. Tercero, se expondrá la justificación del trabajo de investigación y los objetivos sobre los cuales se desarrollará. Finalmente, se presentará la delimitación de los alcances y limitaciones de la investigación.

### **a) Antecedentes del problema**

Los Estados Financieros (EEFF) son la principal forma de presentar la información contable de toda empresa hacia terceros, pues mediante estos se presenta la posición económica y financiera de la entidad y el desempeño empresarial de la misma. De esa forma, constituyen un componente esencial en la sucesión de toma de decisiones tanto de la entidad, como de posibles inversores externos (Barbei et al., 2020). De esta manera, los EEFF ayudan interna y externamente a la empresa, pues presentan información resumida de un periodo en específico con la finalidad de que la entidad pueda tomar las decisiones pertinentes y, a la vez, presenta información para que personas externas a la empresa puedan decidir si les parece conveniente invertir o no en la empresa.

El Marco Conceptual para la Información Financiera, emitida por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en septiembre de 2010 y

revisada en marzo de 2018, tiene como finalidad la de regular la emisión de EEFF por toda empresa que requiera hacerlo, tratando de mantener la comparabilidad de la información a través de regulaciones, normas de contabilidad y procedimientos para la preparación de los EEFF. El IASB considera que los EEFF tienen por objetivo suministrar los datos financieros relevantes de la organización a los usuarios externos, como inversores o prestamistas tanto actuales como posibles en el futuro, para que puedan tomar decisiones sobre la entidad (2018). Por lo tanto, se resalta mucho la importancia de regular la emisión de EEFF, debido a que permiten a los usuarios externos tomar decisiones sobre la empresa, además de que podrán comparar los EEFF de varias empresas o, en otro caso, comparar los EEFF de una misma empresa a lo largo de los años.

La Norma Internacional de Contabilidad 1 - Presentación de Estados Financieros establece las bases para la presentación de los EEFF para las empresas, garantizando que los EEFF sean comparables entre ellos, tanto con los estados financieros previos de la misma entidad, como con los de otras entidades (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, 2016). Esta norma deberá ser aplicada por toda empresa que quiera preparar y presentar sus EEFF con finalidad de información general; es decir, EEFF que pretenden satisfacer los requerimientos de terceros.

Tanto el Marco Conceptual como la NIC 1 presentan un principio general de la contabilidad: El negocio en marcha. Este principio nos dice que los EEFF se elaboran normalmente bajo el supuesto de que la empresa esté actualmente en funcionamiento y que piensa continuar con sus actividades económicas en un futuro previsible (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, 2018). Teniendo en cuenta lo anterior, podemos suponer que toda empresa que no tenga intención de finalizar sus actividades económicas deberá emitir sus EEFF bajo este principio, a no ser que se presenten situaciones significativas que ameriten un cierre repentino de sus actividades.

El término de negocio en marcha también puede ser usado para referirse a la capacidad que posee una entidad para poder generar el dinero necesario para saciar sus necesidades, o en algunos casos extremos, para evitar darse de

baja (quiebra). Si una empresa no se refiere a sí misma como una entidad en funcionamiento, hace referencia a que se ha declarado en bancarrota y que sus activos han sido o están en proceso de ser liquidados.

Esta hipótesis es usada para decidir de qué forma se van a emitir los estados financieros de la empresa. Se ha hablado sobre qué es y qué significa, pero no de cómo una empresa toma la decisión de declararse como empresa en marcha ni evalúa su situación.

La Norma Internacional de Contabilidad 1 menciona que la gerencia de toda empresa es la que evalúa la capacidad que tiene esta para seguir funcionando (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad [IASB por sus siglas en inglés], 2001). Es decir, la gerencia tiene la responsabilidad para establecer si la empresa es una empresa en marcha o no, por lo que la gerencia deberá evaluar, teniendo en cuenta toda la información tanto interna como externa a la organización y los sucesos que se dan en el entorno de esta, si resulta apropiado usar el principio de negocio en marcha para la emisión de los EEFF. La misma norma menciona que en caso la gerencia de la empresa no use este principio, revelará este hecho junto con otras hipótesis en las que se basará para emitir sus estados financieros, incluyendo las razones por las que no consideró a su empresa como negocio en marcha.

La dirección de la entidad debe valorar la capacidad que posee para poder seguir funcionando, implicando la realización de análisis de los requisitos y sucesos que puedan generar duda sobre la continuidad de las operaciones normales de la empresa. ¿Cómo debe realizarse este análisis de negocio en marcha? Según Contreras (2016):

Uno de los procedimientos sugeridos lo constituye acudir a historial de desempeño Financiero, y/o indicadores financieros, es decir, si la entidad en su Estado de Resultados presenta operaciones rentables (ganancias), su capital de trabajo es positivo, y la dirección de la Pyme no tiene planes de vender o liquidar la entidad, se sustenta que la hipótesis de negocio en marcha resulta apropiada. También puede acudir a la utilización de índices financieros para analizar la rentabilidad actual y la esperada, la

liquidez a corto plazo o la exigibilidad de pagos con los equivalentes de efectivo del momento actual. (p.53-54)

Realizar un análisis del desempeño económico que ha tenido la empresa durante los últimos años resulta útil para evaluar el principio de negocio en marcha, pues presenta los resultados de las tomas de decisiones que ha realizado, mostrando si ha obtenido más ganancias que pérdidas, revelando los hechos que sucedieron durante ciertos períodos para obtener los resultados, y muestra la intención de la gerencia sobre el futuro que tienen para la empresa.

Otros factores importantes que deben formar parte de este análisis son la permanencia tanto de proveedores importantes como de los principales clientes que tiene la empresa, pues sin estos no se podrá proveer de los recursos necesarios para generar sus principales productos y/o servicios y no tendrá a quien destinarlos, desencadenando una pérdida de flujo de efectivo futuro.

Además, la gerencia de toda empresa tiene que tomar en cuenta la normativa y regulación actual del país donde realiza sus actividades. Algunas leyes que rigen la legalidad de algunos productos podrían cambiar, afectando directamente a la fuente económica de algunas empresas. Por ejemplo, podría aumentar, en una cantidad considerable, el monto del tributo a la renta como del IGV que tenga que pagar una empresa, lo que significaría mayores desembolsos para esta y menores ingresos netos para solventar sus actividades económicas.

A pesar de todo esto, existe una situación ambigua ante el principio de negocio en marcha. Cualquier persona que crea un negocio tiene la intención de conseguir una posición en el mercado que competirá y que el negocio sea sostenible en el futuro; en otras palabras, quiere que la empresa permanezca activa por un tiempo indefinido, sin que llegue a quebrar o cerrarse. Se podría decir que, al crear un negocio, se está aplicando la hipótesis del negocio en marcha, ya que nadie espera que su empresa culmine sus actividades en un futuro cercano.

Teniendo en cuenta el párrafo anterior, gran parte de las empresas en el mundo emite sus EEFF bajo el principio de negocio en marcha, pues espera que esta prospere y pueda seguir con sus actividades económicas el mayor tiempo

posible y no ha habido un evento o siniestro que pueda cambiar este hecho en los últimos años. Se debe precisar también que, los EEFF y las notas de los mismos se pueden preparar usando la base contable del valor neto de liquidación, cuando una empresa está en dicho proceso, por lo que no lo elaboraría en base al principio de negocio en marcha. Se puede decir que se ha naturalizado este principio de contabilidad (el negocio en marcha en la emisión de EEFF), pues se toma por hecho la continuidad de las actividades de la empresa en la actualidad y en el futuro previsible. Los Estados Financieros que se publican bajo IFRS declaran expresamente si se cumple el principio de negocio en marcha. Los dictámenes de auditoría también lo indican. Por ello, es importante conocer los factores que pudieran influir en la buena marcha del negocio tal como contar con el capital necesario suficiente para la sostenibilidad del negocio.

A lo largo de estos años, el mundo ha pasado por epidemias y brotes de virus que han dejado secuelas importantes. Uno de los casos recientes y aún vigentes es la aparición del Virus Covid-19. Esta se trata de una enfermedad originada por un virus reciente llamado SARS-CoV-2. La Organización Mundial de la Salud (OMS) recibió información sobre la existencia de este virus por primera vez el 31 de diciembre de 2019 (Organización Mundial de la Salud, 2021). Según el barómetro de la Organización Mundial de Turismo (OMT), a inicios del primer trimestre del periodo 2020 se reportó esta crisis sanitaria que comenzó como una epidemia en el país de China, se constituyó en una emergencia pública y se convirtió en una pandemia mundial progresivamente en los demás países. Esta crisis ocasionó restricciones en diversos países, tales como inmovilización de las personas, cierre de fronteras, entre otras. Además, diversas actividades económicas fueron suspendidas por el cierre de empresas, lo cual ocasionó una crisis económica y contracción del PBI (Producto Bruto Interno), el cual es un indicador del valor de todos los bienes y servicios generados en un periodo dentro del país, en la mayor parte de países del mundo. Tal como menciona la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la economía global experimentará en 2020 una disminución en el producto interno bruto que superará la registrada en muchas décadas, estimando una disminución del PIB global en aproximadamente 2%, siendo las

economías desarrolladas las más afectadas en comparación con las economías emergentes (2020).

En el Perú, el 6 de marzo de 2020, se dio la noticia sobre el primer caso de COVID-19. Ante dicho evento, con el fin de preservar la salud de los habitantes las autoridades locales, tomaron como medida el aislamiento social obligatorio. Al respecto, según Decreto Supremo N° 044-2020-PCM, se decretó la situación de emergencia sanitaria a nivel nacional y la implementación del aislamiento social obligatorio, así como el cierre de las fronteras internacionales, limitaciones en el transporte dentro del territorio nacional, lo cual generó que se cancelen los viajes tanto al exterior como el interior del territorio peruano (Presidencia del Consejo de Ministros [PCM], 2020).

La pandemia por la Covid-19 ha creado una situación sanitaria mundial sin antecedentes que ha provocado impactos sociales y económicos devastadores y que ha desencadenado la contracción más profunda del PBI. Al respecto, Siddiqui (2020) menciona que las cadenas de suministro internacionales que fueron el soporte del comercio han colapsado, decenas de millones de trabajadores se han quedado desempleados y millones de pequeñas empresas y sus proveedores han cerrado, los viajes al extranjero y el turismo casi se han detenido por completo.

En el Perú, esta situación repercutió en los diferentes sectores que contribuyen en la economía, debido a que solo fue permitido el funcionamiento de aquellas actividades económicas de carácter primordial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (2020) estas actividades fueron fabricación y venta de productos y servicios considerados indispensables, lo que incluyó la venta de medicina, distribución de alimentación, servicios financieros y bancarios, entre otros.

Diversas actividades económicas fueron impactadas, con variaciones dependiendo del tipo de industria y sector; sin embargo, una de las industrias más dañadas fue la del turismo, al ser una actividad que se fundamenta en la movilidad territorial y la relación social. El Instituto Peruano de Economía (2021) afirma que el sector turístico fue duramente afectado por la pandemia de la COVID-19, ya que el cierre de fronteras y la suspensión de vuelos en el Perú



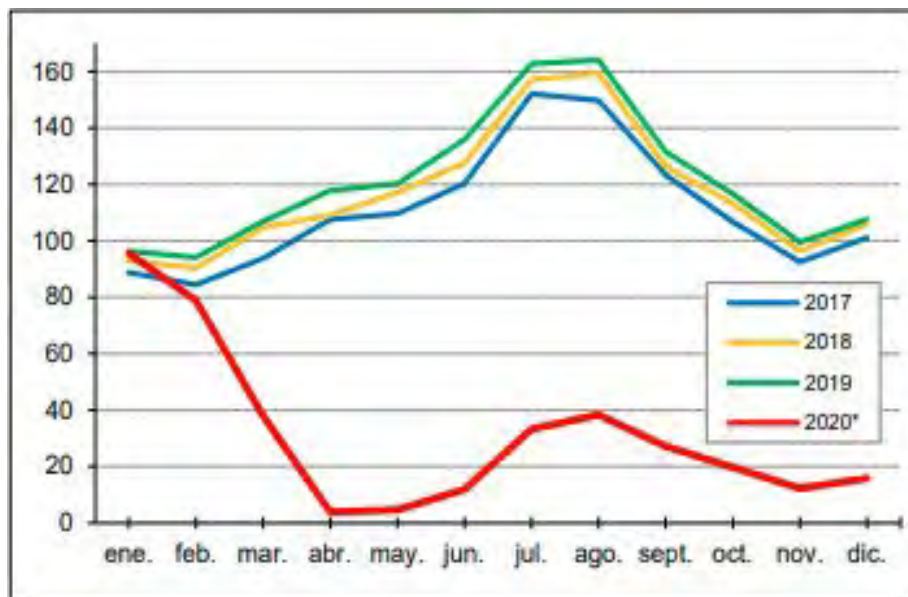
limitaron tanto la llegada de turistas internacionales como la movilidad interna en el Perú, siendo la región de Cusco la más afectada en términos de llegadas de turistas y pérdida de empleos, donde se registraron, entre los periodos de 2019 y 2020, un aproximado de -73,8% visitantes a la región imperial.

Asimismo, Anguera et al. (2020) mencionan que la industria turística destaca como uno de los sectores más afectados, pues de acuerdo con el índice Dow Jones de Viajes y Turismo se ha desplomado un 32,26% en este periodo. Del mismo modo, esta situación, según el índice Dow Jones, tuvo mayor repercusión con la paralización de la industria de transporte, con prohibiciones estrictas para viajar a través del país, reducciones considerables en el comercio internacional y los estrictos confinamientos que muchos países han aplicado, cayó un significativo 25,82%.

Los efectos negativos en cuanto a los movimientos turísticos se evidencian en la disminución en el flujo de entrada de viajeros internacionales. Según la Organización Mundial de la Salud (2020), las llegadas de viajeros extranjeros, en el primer trimestre del 2020, han disminuido un 22% y se espera que la reducción anual sea entre 60-80%. Las aerolíneas, que se enfrentaron a la suspensión de vuelos tanto nacionales como internacionales, atravesaron una reducción drástica en sus niveles de rentabilidad.

## Figura 1

*La llegada de turistas internacionales alrededor del mundo 2019-2020 (en millones)*

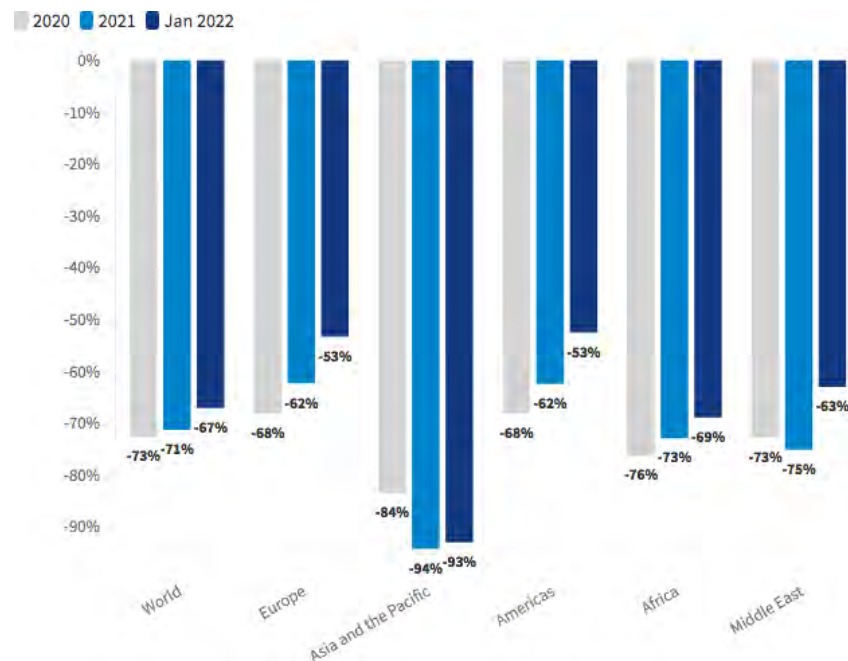


Fuente: World Tourism Organization. Web UNWTO (2021)

Respecto al periodo 2021, según la Organización Mundial de la Salud (2021), el turismo sigue siendo uno de los sectores más afectados. Pese a que hubo una lenta recuperación del 4% en 2021, en comparación con el periodo 2020, el arribo de turistas internacionales se mantuvo un 72% por debajo del porcentaje del 2019, el periodo previo a la pandemia. De acuerdo a las estimaciones previas de la OMT; esta tendencia se vio aún más afectada por la llegada de la variante ómicron y, por lo tanto, la reintroducción de restricciones para viajar en diferentes destinos.

## Figura 2

### La llegada de turistas internacionales alrededor del mundo 2020-2022



Source: World Tourism Organization (UNWTO) © - \* Change over 2019 (provisional data)  
Data as collected by UNWTO, March 2022. Published: 25/03/2022

Fuente: World Tourism Organization. Web UNWTO (2022)

En Perú, el sector turístico también se ha visto devastado, lo cual se refleja en la disminución de turistas extranjeros que han ingresado al territorio. Al respecto, Daries et al. (2021) mencionan lo siguiente:

De recibir 4,4 millones de turistas extranjeros e ingresar 4,7 mil millones de USD en divisas en 2019, se ha pasado a recibir 850 mil entre enero y octubre de 2020, una caída del 76,8% casi uniforme en todos los mercados de origen. (p.9)

Se considera que el sector turismo es una actividad clave en la economía del territorio nacional. Últimamente, esta industria ha ido creciendo de manera sostenida, lo cual ha repercutido de manera positiva en la económica del país, debido a que contribuye en el aumento del PBI. Al cierre de 2019, había generado 1.5 billones de viajeros en el mundo, dado que constituye cerca del 4% del Producto Interno Bruto del país y es la tercera fuente de ingresos en divisas de la nación (La República, 2020). La actividad más importante dentro

de este rubro está el sector hotelero, el cual producto de las restricciones con el fin de evitar que se siga expandiendo el virus, fue interrumpida el flujo de clientes. Al respecto, Anguera et al. (2020) mencionan que la industria hotelera, como actor crítico en la industria del turismo, fue de los sectores económicos que recibió mayor impacto negativo debido a su propia naturaleza y modelo de negocio basado en la libre circulación de personas.

Además, Perú es considerado como un gran atractivo turístico debido a la gran diversidad de paisajes, biodiversidad y gastronomía que lo caracteriza.

Según Hotel Perú News (2021), el turismo ha sido uno de los sectores que ha sido perjudicado por la pandemia, causando como consecuencia que la mayoría de los hoteles dejaran de atender para el periodo 2020, e incluso gran parte de la cadena de hoteles hasta el día de hoy todavía no están funcionando para el público y alguno de ellos están atendiendo de manera progresiva. No obstante, es importante precisar que los hoteles 3, 4 y 5 estrellas, pese a las restricciones, estuvieron operando para poder recibir a los repatriados.

Al respecto, Castro (2020) menciona que:

Según el informe del INEI, en el periodo enero-mayo 2020, el sector Hoteles y Restaurantes registró una disminución de 44,77%, sustentado en la menor actividad del subsector restaurantes en -44,51% y del subsector alojamiento en -46,62% (...) En mayo de 2020, el sector Hoteles y Restaurantes registró una disminución de 90,58%, basada en la menor actividad del subsector restaurantes en -89,49% y del subsector alojamientos en -99,79%. (párr.8)

Para el periodo 2021, la demanda reprimida fue liberada debido al aumento de las cifras de vacunación, en conjunto con la reducción de las restricciones de desplazamiento, puesto que hubo una mayor coordinación respecto a los vuelos nacionales e internacionales y a nuevos protocolos; sin embargo, el PBI del sector turismo y alojamiento se contrajo y disminuyó el flujo de pasajeros. Al respecto, la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (2021), señala que sector de alojamiento y restaurante experimentó una disminución del 30,6% en el valor real de su Producto Interno Bruto (PIB), además de que hubo una disminución

del 68,9% en el número de pasajeros que transitaron por el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez en comparación con el período de 2020.

Asimismo, este rubro fue el sector más afectado a nivel de empleo en el periodo 2020. Al respecto, según La República (2020), el sector hotelero experimentó una disminución del empleo del 19,2%, seguido por el campo de la construcción con una caída del 11,7%, así como el sector comercial y el sector transporte, que tuvieron una reducción del 10,8% y 9,2% respectivamente.

Con relación al periodo 2021, se reportó un crecimiento en la economía del país del 3,8%, gracias al crecimiento constante del sector de la construcción y manufactura (Sociedad de Comercio Exterior del Perú, 2021); sin embargo, el crecimiento de las actividades ligadas al sector turismo y hotelería no ha sido favorable. Según la Revista de Negocios del Perú y del Mundo (2022), se estima que los ingresos para el final del periodo 2021 fueron inferiores (entre -70% y -30%) en comparación al periodo 2019. Asimismo, el 65,3% de la cadena de hoteles proyectan cerrar el 2021 con una capacidad mayor al 31% y menor al 60%, con lo cual se evidencia un escenario optimista frente al 2020, con una ocupación promedio del 30,8%. No obstante, aún se evidencia un crecimiento desfavorable en comparación al periodo 2019, en el que se consiguieron niveles de ocupación promedios al 60,7%.

Asimismo, con la finalidad de que las compañías puedan gestionar adecuadamente sus recursos y entender la situación económica, hacen uso de los indicadores financieros, el cual bajo un análisis permite evaluar el desempeño económico y financiero. Al respecto, Chávez (2021) afirma que para obtener un indicador completo y útil es esencial investigar el comportamiento y la interrelación de las principales cuentas de los estados financieros al analizar la posición económica y financiera de una empresa. Aquellos indicadores permiten valorar la capacidad de una empresa en un determinado plazo en aspectos como la rentabilidad, liquidez, solvencia y el endeudamiento.

En el presente trabajo de investigación utilizaremos los siguientes ratios financieros.

El ratio de Rentabilidad económica (ROA) mide los rendimientos de recursos que han sido invertidos por parte de una empresa, el cual es de mayor trascendencia por parte de los accionistas o propietarios. Gutiérrez y Tapia sostienen que la rentabilidad es un indicador financiero que determina el éxito o fracaso de una empresa específica al medir el rendimiento que tuvo en un determinado periodo, comparando la ganancia generada con los fondos utilizados para obtener esa ganancia (como se citó en Mendoza, 2022). Asimismo, Mafra et al. consideran que, por esa razón, el propósito de la rentabilidad es revelar el rendimiento financiero que la empresa anticipa, con el fin de tomar decisiones respecto al financiamiento de la misma (como se citó en Mendoza, 2022).

El análisis de rentabilidad financiera analiza cuánto beneficio puede generar una empresa en relación con el capital accionario. Es decir, mide qué tan bien una empresa usa el capital de los accionistas, el cual permite dar una visión si la empresa es rentable respecto al patrimonio. Según Mendoza y Ortiz, la rentabilidad financiera evalúa la capacidad de generar beneficios utilizando los recursos internos de la empresa para obtener ventajas propias, lo que permite identificar la rentabilidad para los accionistas (como se citó en Mendoza, 2022). Asimismo, la obtención de resultados positivos en relación al capital es indispensable para la supervivencia y generación de valor permitiendo el autofinanciamiento y la retribución a sus accionistas (Pérez et al., 2021).

De acuerdo con lo que sostienen los autores mencionados en los párrafos anteriores, el ratio de rentabilidad mide la capacidad financiera y económica de una determinada empresa en base a las inversiones realizadas. En tal sentido, se puede concluir que a partir de los resultados de actividades económicas y financieras se obtiene la rentabilidad.

Por otra parte, el ratio de endeudamiento señala la proporción de financiación externa que mantiene la organización con respecto a su patrimonio, excluyendo las inversiones. Básicamente, está centrada en el aspecto financiero de una organización. Aquel ratio o nivel de endeudamiento permite definir el nivel tope de endeudamiento en que se encuentra frente a una medida de optar por el financiamiento. Al respecto Alanís y Tello (2015) sostienen que la razón de

endeudamiento evalúa la proporción, en términos porcentuales, de los fondos totales aportados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores.

Ese ratio evidencia el nivel de dinero utilizado para generar beneficios. Es decir, con el dinero que ha invertido la compañía se recibirán utilidades. Por otro lado, aquel ratio se puede ubicar en diferentes rangos, en el cual un menor índice indica que la empresa tendrá mayor libertad financiera. Amat (2017) sostiene que el valor óptimo puede ubicarse entre 0.50 y 0.60. Es decir, si es que una compañía se sitúa en un ratio mayor a 0.6, señala que el nivel de deudas es excesivo y puede suponer un riesgo para la independencia financiera ante terceros.

En cuanto al nivel de endeudamiento, este se puede determinar a corto y largo plazo. Por un lado, el ratio de endeudamiento a corto plazo permite evidenciar las deudas que mantiene una compañía en relación al patrimonio, cuyo vencimiento es menor a un año (Vásquez et al., 2021). Por otro lado, el nivel de endeudamiento a largo plazo son las deudas que contrae la compañía con el capital no propio, el pasivo circulante, cuya obligación financiera es mayor a un año (Vásquez et al., 2021)

Entre los indicadores de endeudamiento, se tienen los siguientes: razón de deuda, razón de pasivo corriente y pasivo total, razón pasiva a largo plazo y pasivo total y razón de cobertura de intereses. Para el presente trabajo de investigación nos enfocaremos en la razón de deuda.

Según Nava (2009), la razón de deuda muestra la proporción de activos totales respaldados por los acreedores de la organización y cuanto mayor sea su valor, significa que los acreedores han contribuido con una mayor cantidad de dinero para respaldar las actividades de la empresa, con la expectativa de obtener beneficios futuros.

En este contexto, se vuelve fundamental que las partes interesadas midan el efecto económico directamente atribuible de la pandemia de la COVID-19 en las compañías del sector hotelero bajo el principio de negocio en marcha, puesto que los EEFF generalmente se construyen teniendo como base de que la

empresa es un “negocio en marcha” a menos que los administradores tengan la intención de liquidar.

## **b) Formulación del Problema:**

Conforme lo descrito previamente, se presentará el problema principal de la investigación y sus problemas específicos. Estos se centrarán principalmente en cómo los resultados de la información financiera afectaron al principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV, en el contexto de la pandemia por la COVID-19, la cual afectó las actividades económicas del país.

### ***Problema Principal***

¿De qué manera los resultados de la información financiera se relacionan con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?

### ***Problemas Específicos***

¿De qué manera los cambios en la utilidad neta se relacionan con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?

¿De qué manera los cambios en la Rentabilidad se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?

¿De qué manera los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?

## **c) Justificación de la investigación**

La importancia que tiene esta investigación recae en las consecuencias de la variación de la información financiera de las compañías hoteleras que reportan



a la SMV en el principio de negocio en marcha de las mismas, en un contexto de una pandemia por la COVID-19, además de la incertidumbre que el coronavirus produce sobre los negocios e influye en la información contable emitida por las organizaciones. La información financiera, a través de los Estados Financieros, de acuerdo al principio de negocio en marcha, se prepara, en su normalidad, bajo el supuesto de que una empresa funcionará y continuará con su actividad económica en un futuro previsible. Es decir, la entidad no tiene necesidad ni desea liquidar o disminuir sus actividades económicas.

Las empresas deben analizar el principio de negocio en marcha de cada año para poder emitir sus estados financieros ante la SMV, debidamente auditados, pero los casos donde se supone este principio son muy comunes, por lo que no le dan el análisis necesario o no lo realizan, exponiéndose al riesgo del mercado. Dado que el principio de negocio en marcha se da por hecho en muchos casos, se ha desnaturalizado su importancia y el impacto que tiene en los Estados Financieros.

Además, es interesante analizar también cómo, a partir del impacto de la COVID-19, tanto las empresas como los auditores deben de analizar el principio de negocio en marcha, debido que ha impactado a todas las empresas, una más que otras, ya sea a favor o en contra, lo cual significa que se deben utilizar diferentes criterios para su evaluación.

Por último, es importante analizar a las empresas del sector hotelero peruano, porque es uno de los sectores que más contribuye a la culturización a nivel nacional e internacional, y es un sector importante para algunas ciudades, resaltando a las ciudades de Lima y Cuzco como las más importantes, donde el turismo tiene un gran peso en la economía local. Asimismo, debido al cese de actividades a consecuencia de la pandemia, el sector hotelero se ha visto afectado negativamente, puesto que depende mucho de la presencia de los clientes en sus instalaciones.

## **d) Objetivos**

### ***Objetivo General***

Analizar de qué manera los resultados de la información financiera se relacionan con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

### ***Objetivos Específicos***

Evaluar de qué manera los cambios en la utilidad neta se relacionan con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

Evaluar de qué manera los cambios en la Rentabilidad se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

Evaluar de qué manera los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

## **e) Alcances y limitaciones de la investigación**

### ***Alcance***

El presente trabajo de investigación tiene un alcance correlacional.

Hernández Sampieri et al. (2014) menciona que el propósito de este tipo de estudios es comprender la relación o nivel de conexión entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto o muestra específicos, llegando a veces solo a analizar la relación entre dos variables, pero con frecuencia se exploran vínculos entre tres, cuatro o más variables en el estudio.

Lo expuesto tiene relación con el propósito del presente estudio, que busca analizar el efecto que tienen los resultados de la información financiera en el

principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

### ***Limitaciones***

Bernal (2010) menciona que las limitaciones principales de todo proyecto de investigación pueden ser de tres tipos: las de tiempo, las de espacio o territorio y las de recursos. Estas limitaciones se establecen como límites para el trabajo de investigación, delimitando hasta qué punto se realizará la misma, debido a que habrá aspectos que no podrán cubrirse. Por lo tanto, se expondrán las limitaciones de esta investigación.

Con respecto a las limitaciones de tiempo, este trabajo de investigación analizará las consecuencias de los resultados de la información financiera en el principio del negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, contando con la información accesible a la fecha de la realización del presente trabajo de investigación. Es necesario precisar que se ha considerado el análisis de los años 2019 en adelante debido a que la tendencia de los resultados financieros e indicadores de las empresas analizadas no presentaron una variación o tendencia considerable, por lo que solo se tomó el 2019 como referencia para analizar el periodo previo a la pandemia por la COVID-19.

Con respecto a las limitaciones de espacio o territorio, en este trabajo de investigación se analizará a las entidades de la industria hotelera, especialmente a las que se encuentran supervisadas por la SMV, debido a que podemos contar con la información financiera auditada de dichas empresas, además de las notas explicativas de las cuentas contables durante el periodo establecido.

Con respecto a las limitaciones de recursos, este trabajo de investigación se realizará en relación a toda la información que se dispone en el Marco Conceptual y en la NIC 1, información de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) sobre empresas del sector hotelero que emiten sus estados financieros, teniendo en cuenta de que hay pocas empresas hoteleras que realizan esto. Además, cabe señalar que, para el análisis de la situación financiera de las empresas del sector hotelero, se ha excluido la utilización de

los ratios de gestión, puesto que escapan del objetivo general de la investigación. Asimismo, dado que la pandemia por la COVID-19 es un hecho reciente e inesperado que ha alterado la hipótesis del negocio en marcha en las empresas, y cuyo impacto aún se sigue analizando, no se encontró mucha información al respecto.

#### **f) Guía de lectura de los capítulos de la tesis**

En el Capítulo I, se abordará el marco teórico, explicando los antecedentes de la investigación y las bases teóricas para su adecuado desarrollo, y se procederá a explicar la evolución de la normativa contable a nivel mundial y en el Perú. Además, se analizará la normativa con respecto a los estados financieros, así como la descripción de los mismos. Por otro lado, se dará una contextualización de la crisis originada por la COVID-19 en el Perú, y como afectó al sector hotelero. Finalmente, se plantearán las hipótesis y las variables del presente trabajo de investigación.

En el Capítulo II, se detallará la metodología del presente trabajo de investigación, detallando el tipo y diseño del mismo, así como determinando la población y muestra seleccionada para analizarla. Por último, se detallará las principales fuentes de información, así como las técnicas de recolección de datos.

En el Capítulo III, se presentarán los resultados obtenidos luego del análisis de los estados financieros y cálculo de indicadores a partir del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de las empresas seleccionadas como muestra, dando una interpretación de dichos resultados.

## **Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y Variables**

En el presente capítulo, se expondrán dos partes esenciales del trabajo de investigación. En primer lugar, se detallarán los sustentos de la investigación, a través del marco teórico, donde se incluyen los antecedentes de la investigación y la normativa vinculada a la presente tesis. En segundo lugar, se detallarán las hipótesis propuestas para la investigación, así como las variables en las cuales desarrollará la misma.

### **1.1. Marco teórico**

En el presente apartado, se describirán las principales fuentes de investigación realizadas en torno a la importancia de los estados financieros de las empresas peruanas del sector hotelero supervisadas por la SMV, así como la importancia de la determinación del principio de negocio en marcha y como la COVID-19 ha afectado a este sector económico del país.

#### **1.1.1. Antecedentes del problema**

Abreu (2012) menciona que los antecedentes del problema ofrecen un resumen conciso de las investigaciones o trabajos previos realizados sobre el tema de investigación, con el propósito de informar sobre el enfoque que se ha dado al tema hasta ahora. Por lo tanto, esta sección de la investigación será enfoca en presentar las diferentes tesis, textos, informes y artículos de investigación que hacen referencia al tema de investigación, como puede ser sobre la COVID-19 y las consecuencias que genera en el sector hotelero, la afectación al negocio en marcha, entre otros similares.

En primer lugar, la tesis escrita por De La Cruz y Zárata (2021), titulada “Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por la COVID-19 en las cadenas de cine en Lima, 2020”, se enfoca en la situación actual de la pandemia por la COVID-19 y como afectó a los resultados financieros de las empresas de entretenimiento. Se centra especialmente en quienes forman parte de la industria cinematográfica y que han sido fuertemente impactadas por las regulaciones impuestas por el Estado para hacer frente a la pandemia.

En la referida investigación, los autores plantean como la crisis sanitaria ha generado que las empresas de cine paralicen sus actividades económicas en el país o cierren permanentemente debido a la inviabilidad económica del negocio, por lo que se cuestiona también la continuidad de las organizaciones que han estado en funcionamiento por un largo periodo, viéndose afectado notablemente el principio de negocio en marcha (De La Cruz y Zárate, 2021). En la investigación, se usó una metodología de carácter explicativo, debido a que se determina la relación causal del impacto financiero de la COVID-19 en el principio de negocio en marcha en las empresas de cine. De La Cruz y Zárate (2021) concluyen que las cadenas de cine han sido fuertemente impactadas por las medidas establecidas por el Gobierno Peruano para contrarrestar la pandemia por la COVID-19, afectando directamente al principio de negocio en marcha, teniendo las cadenas de cines que implementar medidas de gestión para afrontar la crisis, con la finalidad de controlar los gastos, suspender acciones y llevar de la mejor manera la reactivación de sus actividades.

El aporte que hacen los autores para el presente trabajo de investigación es la relación entre la pandemia por la COVID-19 y el principio de negocio en marcha, temas que son materia del presente trabajo de investigación. El estudio demuestra la relación entre ellas en el periodo 2020 producto del impacto que ha tenido la COVID-19 frente al principio de negocio en marcha en un sector económico del país, explicando los principales indicadores afectados de la información financiera y las razones para afirmar su hipótesis. Además, los autores han entrevistado a especialistas del sector de entretenimiento, enfocándose en cómo las gerencias de las empresas evalúan el principio de negocio en marcha y qué importancia le dan al momento de emitir sus Estados Financieros y al momento de justificar su situación económica y financiera a los auditores.

En segundo lugar, está la tesis escrita por Garcia y Pinedo (2021), nombrada “Estudio de caso del impacto económico en las empresas hoteleras a causa de la COVID-19 en la ciudad de Iquitos - Periodo 2020-2021”. Su enfoque es analizar los efectos que tuvo la emergencia sanitaria causada por la pandemia de la COVID-19 en empresas del rubro hotelero en Iquitos, empresas

que se vieron obligadas a modificar de rubro con el fin de sobreponerse a las dificultades de la crisis económica causada por esta pandemia.

En la referida investigación, se postula que la pandemia tuvo influencia en el impacto económico negativo de las empresas hoteleras de Iquitos, además de que se establecen factores claves que pueden influenciar en la reactivación económica de este tipo de empresas (García y Pinedo, 2021, p.11). La investigación tuvo una metodología de carácter descriptiva, donde la población se conformó por profesionales expertos en el sector turismo, presentando la realidad tal como está. García y Pinedo (2021) concluyen que, debido a la pandemia por la COVID-19, los hoteles se vieron negativamente afectados con la cancelación de varias reservas de hospedaje en sus instalaciones, lo que representa una gran disminución en sus ingresos, reducción de personal, y mayores gastos para implementar los protocolos de bioseguridad que requiere la reapertura y reactivación de actividades en plena pandemia.

El aporte que hacen los autores para el presente trabajo de investigación es la presentación de las consecuencias que tuvo la pandemia por la COVID-19 en empresas hoteleras en una parte del país, en este caso Iquitos, pero que nos sirve como un indicio de la situación del mismo tipo de empresas a nivel nacional. Además, esta tesis nos proporciona resultados en modo descriptivo y en porcentajes de las diferentes variables que han tenido consecuencias en la situación económica y financiera de las organizaciones hoteleras en épocas de COVID, tales como la cancelación de servicios de hospedaje, porcentaje de trabajadores con protocolos de bioseguridad, reducción de aforo, disminución de ventas, gasto de las empresas hoteleras y similares.

En tercer lugar, se recurrirá al trabajo de titulación elaborado por Núñez (2021), nombrado "Consecuencias de la emergencia sanitaria por Covid-19 en el sector hotelero". El objetivo principal de esta investigación es examinar los efectos de la crisis de salud ocasionada por la pandemia de COVID-19 en hoteles más importantes de la ciudad de Ambato (Núñez, 2021). El autor proyecta como hipótesis general que la emergencia sanitaria por Covid-19 ha afectado al sector hotelero de la ciudad de Ambato.

Como parte de su investigación el autor utilizó la metodología cualitativa a través de procesos sistemáticos de forma probatoria y secuencial, esta metodología ha sido aplicada en la recolección y análisis de la data. Además, el autor explica la fehaciencia de la realidad bajo un enfoque transversal descriptivo a través de la medición de variables en un tiempo y momento único.

Como resultado de su investigación, Núñez (2021) concluye que el efecto negativo que ha dejado la pandemia por la COVID-19 en el sector hotelero ha sido de gran magnitud, en algunos casos ha ocasionado el despido permanente debido al cierre de los establecimientos; pese a ello, el autor resalta que algunas empresas del rubro hotelero han sabido subsistir a la crisis sanitaria gracias a la innovación dentro de las herramientas digitales.

El aporte del autor para la presente investigación se basa en las conclusiones que llega, las cuales nos permite identificar que las consecuencias negativas de la Covid-19 en el rubro hotelero no solo fueron a nivel nacional, sino también en otros países como es el caso de la ciudad de Ambato, Ecuador. Además, se evidencia que muchas empresas tuvieron que cesar sus actividades, esta afirmación nos permite hacer una relación con el principio de negocio en marcha, en caso sea una entidad que elabore los Estados Financieros bajo NIIF para evaluar el supuesto de empresa en marcha.

En cuarto lugar, se describe la tesis desarrollada por Chávez (2021), titulada “Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19”, la cual se enfoca evaluar la liquidez y rentabilidad de las empresas del sector turístico que están bajo la supervisión de la Superintendencia de Mercados y Valores. Esto con el fin de comprender la situación financiera y económica de dichas empresas durante la crisis sanitaria por la COVID-19 en el año 2020.

En la referida investigación, la autora busca demostrar en qué medida la crisis originada por la COVID-19, en el país, ha impactado en los indicadores financieros de las empresas del rubro turismo, principalmente si ha realizado cambios significativos en los indicadores de liquidez y rentabilidad en el periodo 2020, periodo donde se desencadenó la pandemia en el país (Chávez, 2021).



La metodología utilizada en la investigación fue de diseño no experimental, de tipo descriptivo-comparativo, puesto que busca describir como son las variables de liquidez y rentabilidad y que características presentan sin realizar un manejo intencional en estas variables, utilizando los estados financieros de seis empresas del sector turismo (2019-2020). Chávez (2021) concluye que, a pesar de todos los hechos que desembocó la pandemia de la COVID-19, este hecho no tuvo influencia significativa en la liquidez (razón corriente y razón de efectivo) en las empresas del sector turismo analizadas, pero que sí influyó significativamente en la rentabilidad de las mismas.

El aporte que hace la autora para el presente trabajo de investigación es la presentación de resultados directos de la rentabilidad en empresas de la industria del turismo impactadas negativamente por la COVID-19 durante el 2020, presentando si la empresa ha aprovechado sus recursos para generar ganancia y como ha variado la suficiencia que tiene o no las empresas turísticas para poder efectuar pagos futuros a través del análisis de sus activos y pasivos corrientes presentados en sus EEEF. Para esto, la autora desarrolló el indicador de rentabilidad a través del ratio de rentabilidad económica y ratio de rentabilidad financiera, ratios que formarán parte de la investigación.

En quinto lugar, se presenta el artículo académico desarrollado por Florez (2021), el cual se titula “La crisis del turismo en el Santuario Histórico de Machu Picchu frente a la pandemia de la COVID-19”. Este artículo se enfoca en brindar información oportuna sobre los efectos de la pandemia originada por la COVID-19 al sector turismo en la región de Cusco desde diferentes puntos de vista, además de presentar esta crisis como un punto de partida para replantear el desarrollo de la actividad turística.

En el referido artículo, el autor sostiene que, si bien el Santuario Histórico de Machu Picchu tiene gran afluencia turística desde hace largos años, la pandemia de la COVID-19 ha hecho que esta afluencia disminuya radicalmente, lo cual ha generado desempleos y pérdidas en todo aspecto. Sin embargo, esta situación se puede afrontar con componente como la tecnología, sostenibilidad y seguridad, restableciendo los vínculos de confianza con los turistas estableciendo un plan de acción ante la nueva normalidad (Florez, 2021). La

metodología utilizada en este artículo académico es de carácter descriptivo y no experimental de corte transversal, aplicando la técnica de revisión documentaria como trabajos, investigaciones, artículos e informes sobre la realidad de esta situación. Florez (2021) concluye que la crisis ocasionada por la COVID-19 en la industria turística de la región del Cusco fue un problema enmarcado en esta ciudad, donde casi el 92% de los empleados de la industria turística perdieron su trabajo y donde las visitas en Machu Picchu cayeron en 72% en la primera mitad del año, impactando en la economía cusqueña.

El aporte que hace el autor para el presente trabajo de investigación es presentar información sobre las consecuencias de la COVID-19 en el turismo de Cuzco, pues Cuzco es el centro o lugar turístico por excelencia del país. Además, este texto académico realiza la revisión de varios trabajos de investigación a nivel global, nacional y local, que demuestran las consecuencias negativas de la COVID-19 en el turismo de una de las localidades turísticas más memorísticas del país.

En sexto lugar, se describe la tesis presentada por Beltran (2021), llamada “Cómo deben evaluar los auditores los hechos relacionados con la hipótesis de negocios en marcha por efectos COVID-19”, la cual se enfoca principalmente en la gran brecha que hay entre los diferentes puntos de vista sobre la evaluación de la hipótesis o principio del negocio en marcha que originó la pandemia mundial por la COVID-19.

En este estudio, la autora se enfoca principalmente en determinar elementos financieros y económicos que constituyan el fundamento para que los auditores financieros evalúen el cumplimiento de los eventos relacionados con la hipótesis de negocios en marcha durante la pandemia de COVID-19 (Beltran, 2021, p.11). Su metodología fue de carácter documental basada en información presentada por varios países en relación al tema de la influencia que pueden tener los indicadores financieros y no financieros en la afirmación o no del cumplimiento del negocio en marcha. Beltran (2021) concluye que los auditores deben obtener evidencia suficiente y adecuada sobre las incertidumbres presentadas y proyecciones utilizadas por la gerencia de una empresa en relación a la hipótesis del negocio en marcha. De la misma forma, el correcto

uso de los indicadores por parte del auditor le permitirá analizar, evaluar e interpretar la información financiera de la mejor manera posible, haciendo que su veredicto final sea acertado y que refleje la realidad de la empresa.

El aporte de la autora para el presente trabajo de investigación es presentar indicadores financieros y no financieros que determinen si hay deterioro o no del principio de negocio en marcha en cualquier entidad en épocas de pandemia por la COVID-19, además de resaltar la importancia que se debe tener al momento de preparar los EEFF en la persistencia del negocio de toda empresa. Así, señala la responsabilidad que tiene la gerencia en evaluar si puede continuar en funcionamiento en base a la información que se tenga en relación al futuro y la responsabilidad del auditor de verificar y afirma o no lo determinado por la gerencia.

En sétimo lugar, se presenta el artículo académico desarrollado por De La Hoz et al. (2020), el cual se titula “Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de COVID-19”. El artículo se enfoca en describir el estado actual al momento de aplicar el principio contable rector de empresa en marcha en momentos donde la crisis por COVID-19 lo amenaza.

En dicho artículo, los autores pretenden exponer, de manera general, la implementación del principio contable fundamental de empresa en marcha durante tiempos de una amenaza pandémica, basándose en la esencia misma del principio, tal como se establece en el estándar NIIF (De La Hoz et al., 2020). La metodología utilizada en este artículo académico es de carácter documental, pues tiene como base la revisión de fuentes de directrices en materia contable desde las NIIFs en relación al principio de negocio en marcha de cada empresa, donde se consultó a instituciones oficiales en materia sanitaria (OMS, ONU, entre otras). De La Hoz et al. (2020) concluyen que el principio de negocio en marcha hace referencia a un funcionamiento acorde a la utilización de recursos financieros, por lo que, durante épocas de la COVID-19, es necesario evaluar cuidadosamente este principio y revelar en los estados financieros la incertidumbre asociada con la continuidad operativa.

El aporte de los autores para el presente proyecto de investigación es la relación entre el principio contable de negocio en marcha y la información financiera durante la pandemia por la COVID-19, puesto que la paralización y modificación de las actividades de las empresas conlleva a que no puedan desarrollar correctamente sus actividades de negocio, afectando directamente a las actividades económicas de las entidades, y, en consecuencia, en el ciclo financiero de las mismas. Además, este artículo resalta la importancia que tiene que se revelen, con exactitud, todas las implicancias positivas y negativas que ha tenido las consecuencias de la COVID-19 en la información financiera, a través de los EEFF de las organizaciones (siendo responsabilidad de la gerencia de cada una de ellas), debido a que la afectación del principio de negocio en marcha lleva a tomar determinadas decisiones en momentos específicos.

En octavo lugar, se presenta el informe académico desarrollado por Deloitte (2020), el cual se titula “Financial Advisory Sector Hotelero en tiempos de la COVID-19”. Este se enfoca principalmente en mostrar las diferentes perspectivas de inversores en el sector hotelero, operadores hoteleros y reflexiones de profesionales de Deloitte y externos a la firma sobre el desempeño del rubro hotelero durante la pandemia de la COVID-19.

En dicho informe, el autor institucional muestra cómo los operadores de hoteles e inversores internacionales (principalmente de Europa) muestran a la pandemia por la COVID-19 como un factor negativo para la industria hotelera a nivel mundial. En este contexto, muchas empresas hoteleras se enfrentaron a un ciclo económico “singular”, generando pérdidas de miles de millones de euros en Europa, además de que estas empresas han empezado un proceso para reforzar tanto su liquidez como su solvencia y entrar en una fase de recuperación económica (Deloitte, 2020). La metodología utilizada en este informe es de carácter descriptivo, puesto que muestra las consecuencias que dejó la crisis por la COVID-19 en el rubro hotelero en España y demás países de Europa. Deloitte (2020), autor institucional, concluye que, como forma de recopilación de los testimonios de los profesionales relacionados al sector hotelero, el sector turismo en España fue el más perjudicado por la crisis causada por la COVID-19 tanto en España como a nivel mundial, además de que las previsiones de recuperación se siguen extendiendo conforme pasa el tiempo.

El aporte que hace el autor institucional para el presente trabajo de investigación es presentar las perspectivas económicas y opiniones sobre los hechos que causó la pandemia por la COVID-19 en los operadores hoteleros de grandes empresas hoteleras, principalmente en la información financiera que reflejan durante dicha pandemia. Gracias a esto, tenemos la perspectiva de CEOs y gerentes de empresas hoteleras que fueron muy perjudicadas por la pandemia de la COVID-19. Esta información incluye tanto los efectos económicos como el accionar que tomó la empresa en conjunto para enfrentar la crisis económica y reactivar sus actividades económicas (desde la perspectiva del enfoque gerencial de la entidad).

En noveno lugar, se presenta la tesis desarrollada por Alejo et al. (2020), la cual se titula "Plan Estratégico 2020-2024 de la cadena hotelera Home Business", la cual se enfoca en presentar las acciones y enfoques deberá adoptar el Hotel Home Business para el periodo 2020-2024. Esto con el propósito de adaptarse de manera efectiva y puntual a las variaciones del mercado y mantener su competitividad dentro del mismo.

En la referida investigación, los autores plantean la expansión de la cadena de hoteles de Home Business al distrito de San Miguel, estableciéndose con un hotel nuevo de 4 estrellas y funcionando bajo la figura de usufructo, además de presentar una renovación del modelo de negocio y de la cadena de valor de la empresa, para alcanzar una consolidación del sistema (Alejo et al., 2020). La investigación fue de carácter experimental, puesto que los autores actúan sobre el objeto de estudio (la empresa), demostrando que el plan estratégico propuesto será efectivo y viable para la empresa y su actividad económica. Alejo et al. (2020) concluyen que el distrito de San Miguel tiene elevada posibilidad de expansión por la inversión en centros empresariales y comerciales, los cuales producen gran actividad de comercio, siendo un foco llamativo para nuevas y novedosas inversiones hoteleras. Además, si la empresa no aplica ninguna táctica y continúa con sus mismas operaciones (en plena pandemia de la COVID-19), la crisis sanitaria y económica perjudicará en gran medida a la empresa, generando pérdidas, lenta recuperación y ganancias estancadas en los próximos tres años.

El aporte que hacen los autores para el presente trabajo de investigación son las variables económicas, políticas y sociales que trajó la crisis de la COVID-19 y que afectaron a la empresa Hotelera Home Business en el periodo 2020. Asimismo, presenta un análisis del micro y macro-entorno de la empresa en cuestión, con el fin de mostrar las principales fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades que tiene la entidad hotelera frente a la crisis económica que generó la COVID-19 y otros factores propios del negocio.

En décimo lugar, se describe la tesis escrita por Chacon (2020), titulada “Acceso al financiamiento y reactivación económica del sector hotelero, por implicancias de la COVID-19, en la ciudad de Huánuco - 2020”, la cual se enfoca en determinar las oportunidades de obtener financiamiento tanto público como privado para impulsar la recuperación económica del sector hotelero en la ciudad de Huánuco en el año 2020.

En la referida investigación, el autor sostiene que sí hay oportunidades de ingreso a la financiación pública y privada para empresas hoteleras en la ciudad de Huánuco, y que estas fuentes de conseguir recursos financieros tienen influencia directa en la reactivación económica de las mismas, quienes vieron muy afectado a su flujo de caja (Chacon, 2020). En esta investigación, se utilizó una metodología de carácter no experimental, transversal y descriptivo-correlacional, desarrollada a través de un cuestionario de 21 preguntas para aplicarlas a gerentes de microempresas de la industria hotelera en la ciudad de Huánuco. Chacon (2020) concluye que las empresas del rubro hotelero afectadas por la pandemia de la COVID-19 tienen posibilidades de financiamiento para reactivarse económicamente, como los programas que ha creado el Estado peruano para ayudar a empresas que paralizaron sus actividades, entre ellos el Fondo de Apoyo Empresarial o Reactiva Perú. Asimismo, menciona los programas creados por la banca privada, aunque estas formas de financiamiento se vuelven cada vez menos accesibles para este tipo de empresas.

El aporte que hace el autor para el presente trabajo de investigación es la presentación de la variable liquidez en las empresas hoteleras de Huánuco afectadas por la crisis de la COVID-19 durante el año 2020, puesto que

menciona las principales razones que han bloqueado el correcto desenvolvimiento de la liquidez de estas empresas, factores que se pueden aplicar al sector en un nivel nacional. Además, a través de las encuestas a microempresarios hoteleros, nos muestra resultados de las empresas en relación al flujo de caja de las mismas antes y durante la crisis de la COVID-19, debido a que solo se analizó el periodo 2020.

En undécimo lugar, se detalla el trabajo de investigación de bachiller presentado por De Marzo (2020), titulado: “Estudio del impacto de la COVID-19 en los servicios brindados en un hotel 5 estrellas en el distrito de Miraflores, departamento de Lima- Perú, 2020”. El trabajo de investigación tiene como objetivo informar sobre la experiencia de un hotel de lujo situado en Miraflores, describiendo cómo ha enfrentado y continúa enfrentando la crisis generada por la pandemia de COVID-19 a lo largo del año 2020 (De Marzo, 2020). Asimismo, el trabajo de investigación en mención busca contribuir al conocimiento y exponer cómo esta pandemia ha tenido un impacto globalmente y, consecuentemente, en la industria turística (De Marzo, 2020). Para realizar esta investigación el autor realiza una descripción de diversas fuentes bibliográficas y recurre a cuadros estadísticos, en los cuales confirma que el rubro hotelero fue uno de los sectores más afectados por la pandemia en el Perú. Según las cifras estadísticas el mes de mayo del periodo 2020 se evidencia un mayor impacto, en la cual se observó una disminución de 90.58% y el área de hospedaje tuvo una caída de 99.79%.

De Marzo (2020) sostiene que la COVID-19 ha tenido un efecto significativo en el sector hotelero, debido a las medidas implementadas por el Gobierno para contener su propagación, afectando los ingresos de turistas extranjeros a hoteles de cinco estrellas, quienes los consideran su público principal. Asimismo, el autor sostiene que, pese a que algunas cadenas de hoteles han continuado operando, algunos consideran que no es pertinente abrir al público, mientras que otros decidieron declararse en quiebra.

En duodécimo lugar, se recurrirá a utilizar el trabajo de investigación de Dulanto y Osores (2020), titulado “Impactos y efectos de una pandemia global en las principales cadenas hoteleras peruanas en el año 2020”. Esta

investigación tiene como objetivo examinar las consecuencias y repercusiones que la pandemia mundial de la COVID-19 ha provocado en las cadenas hoteleras más importantes de Perú durante el año 2020 (Dulanto y Osore, 2020). La metodología de este trabajo está dividida en 4 secciones. Primero, es de tipo básico explicativo, ya que tiene como fin describir y explicar los efectos e impactos de la crisis por la Covid-19 en las empresas del rubro hotelero peruano. En segundo lugar, los autores hacen referencia al diseño de la investigación, el cual tiene un enfoque no experimental, puesto que las variables utilizadas no han sido creadas, sino que se ha utilizado información que ya existía. En el caso de la muestra, fue conformada por las cadenas hoteleras peruanas que registraron ganancias superiores a 131 951 UVT (\$16 015 475,000 en el año 2018) y que se encuentre dentro de la categoría de cinco estrellas (Dulanto y Osore, 2020). Tercero, el instrumento de investigación utilizado es el de tipo de análisis cuantitativo, el cual se basó en 5 secciones de preguntas: la introducción a la encuesta, un filtro de selección de pregunta para medir la factibilidad de la encuesta, los aspectos generales en base a características principales que considere oportuno, los impactos de la pandemia en la cadena de hoteles y la última sesión estaba enfocada en las percepciones. Como último punto de la metodología, el proceso de obtención de data fue realizada a través de las redes sociales, el cual concluyó en 6 días, en base a dichas encuestas los autores han podido responder sus objetivos.

Como resultado de la presente investigación, Dulanto y Osore (2020) concluyen que:

Tras la pandemia, queda demostrado que el sector turístico (hoteles, aerolíneas, agencias de viajes, etc.) es uno de los rubros más afectados por problemas de este tipo y que se deben tener planes de actuación para que no afecte de la misma forma a los negocios y a la economía, ya que ha ocasionado que el turismo tenga que reinventarse y tomar medidas de forma muy rápida cambios y adaptación de los establecimientos. (p.27)

En decimotercer lugar, se utilizará la tesis de Romero (2021), titulada "Impacto del SARS- COV-2 sobre la actividad económica del sector hotelero de la ciudad de Guayaquil en el año 2020", la cual tiene como principal objetivo



evaluar el impacto de la pandemia de COVID-19 en la industria hotelera de la ciudad de Guayaquil a lo largo del año 2020. En cuanto a la metodología utilizada, el autor se basó en el enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental transversal, y de tipo de investigación descriptiva y exploratoria. Como parte de la investigación, el autor hace su análisis a los hoteles que están bajo la categoría de 2, 3 y 4 estrellas, y concluye que la pandemia tuvo un impacto en el rubro hotelero. Por un lado, disminuyó la ocupación hotelera en un rango de 1% al 20%. Por otro lado, concluye que hubo una reducción del personal y en algunas áreas fueron despedidos; las áreas que tuvieron mayor despido fueron la de servicio y mantenimiento. Sin embargo, es importante precisar que “los hoteles de tres y cuatro estrellas tuvieron una mejor recuperación el segundo semestre del año 2020 a diferencia de los hoteles de dos estrellas” (Romero, 2021, p.2).

En base a los postulados de los autores descritos en párrafos anteriores, se considera fundamental para la investigación los hallazgos que obtuvieron, puesto a través de las diversas metodologías utilizadas los autores concluyen que hubo un impacto en el sector hotelero, así como también que existe una incidencia directa en la economía. Finalmente, se menciona la importancia del sector hotelero dentro de la economía; asimismo, con la llegada de la COVID, los hábitos de la sociedad cambiaron, el sector que es objeto de estudio se vio impactado en mayor medida, ya que debido a las restricciones sanitarias no podían recibir clientes para los servicios de hospedaje.

En decimocuarto lugar, se presenta el artículo académico desarrollado por D' Meza et al. (2016), el cual se titula “La expansión internacional de la industria hotelera de los países desarrollados como opción estratégica para los países subdesarrollados”. El artículo se enfoca en presentar un análisis lógico y cronológico sobre la evolución del sector hotelero, así como la conexión entre sus distintas modalidades de propiedad y gestión (D' Meza et al., 2016).

En el referido artículo, los autores manifiestan que la expansión de los grupos de hoteles internacionales provenientes de países capitalistas desarrollados constituye una opción estratégica para las industrias hoteleras provenientes de países subdesarrollados, siendo una oportunidad de expansión

y de desarrollo (D' Meza et al., 2016). La metodología utilizada en este artículo académico es de carácter bibliográfico, donde se identifican las modalidades de entrada que tiene la industria hotelera internacional y en estrategias de desarrollo como la expansión. Los autores concluyen que la tecnología utilizada por las organizaciones hoteleras en su crecimiento global, a través de los distintos métodos de gestión, permanece protegida, a pesar de las barreras que limitan su adopción en los países de destino (2016).

El aporte que hacen los autores para el presente trabajo de investigación es mostrar la evolución de la industria de la hospitalidad (sector hotelero) a través del tiempo, surgiendo como una modalidad individual y familiar, hasta pasar a ser vista desde un punto empresarial, donde se introdujeron servicios extras e implementar los avances tecnológicos de acuerdo a las temporadas o fines de los viajes. Además, los autores dan un aporte sobre la gestión empresarial en este tipo de empresas y el adecuado uso de la tecnología en este sector, estableciendo la importancia del conocimiento y habilidades necesarios para poder operar sistemas de gestión y sistemas tecnológicos para poder dirigir y ejecutar los diferentes procedimientos para gestionar la operación y comercialización de los hoteles.

En decimoquinto lugar, se presenta la tesis desarrollada por De la Cruz y Zárate (2021), que lleva por título "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por el Covid - 19 en las cadenas de cine en Lima, 2020", la cual tiene como objetivo evaluar el impacto económico en el principio de negocio en marcha que tuvieron las empresas de cine limeñas en el 2020 (De la Cruz y Zárate, 2021). La metodología que han utilizado los autores es explicativa, debido a que se han enfocado en determinar la relación causal en el principio de negocio en marcha, lo cual ha tenido un impacto financiero por el Covid 19. Además, la investigación es de enfoque mixto, bajo un enfoque no experimental y de fuente secundaria, puesto que el autor ha hecho uso de información pública de la compañía. Aquella investigación se enfoca en el análisis del sector de cine, puesto que de acuerdo a lo que sostienen los investigadores ha sido uno de los sectores más afectados debido a las regulaciones implementadas por el Gobierno y la desconfianza por parte de los consumidores por el riesgo de contagio del virus. Como resultado del trabajo de investigación, los autores

concluyen que las cadenas de cine han sido impactadas por las medidas insostenibles implementadas por el Gobierno, aquel impacto se evidencia financieramente tanto en los ratios de liquidez y flujo de efectivo.

De acuerdo a lo sostenido en la tesis de los autores en mención, se rescata para el presente trabajo de investigación que el impacto de la emergencia sanitaria producto del Covid 19 ha originado que diversas empresas deslocalicen sus actividades o entren en un proceso de liquidación debido a inviabilidad económica de sus negocios. Por lo tanto, en un contexto de incertidumbre la continuidad de las operaciones de muchas empresas a largo plazo ha sido cuestionadas; como consecuencia, ha tenido un impacto negativo el rendimiento financiero y alterado de manera material el principio de negocio en marcha.

En decimosexto lugar, se presenta el trabajo de investigación de Bone y Quintero (2022), el cual se titula “Incidencia de la Covid-19 en la liquidez y solvencia en el sector comercial de electrodomésticos del centro de Guayaquil”, cuyo objetivo principal es evaluar las repercusiones que tuvo la COVID-19 en la liquidez y solvencia del sector comercial en la línea de electrodoméstico en la ciudad de Guayaquil. El trabajo se enfoca en identificar las principales variaciones de los indicadores financieros, así como realizara una comparativa de los estados financieros que tuvieron mayor influencia en la liquidez y solvencia y, evalúan el impacto en los indicadores financieros producto del Covid-19.

En aquella investigación la metodología utilizada es descriptiva, puesto que tiene como objetivo detallar la medición, situación, componente de los hechos ocurridos en el contexto de la pandemia producto de la COVID-19 en el sector comercial de electrodoméstico de la ciudad de Guayaquil. El enfoque utilizado es cuantitativo. Como parte de su investigación los autores han mostrado la importancia de la correcta toma de decisiones de manera anticipada dentro de una organización.

El aporte de los autores para el presente trabajo de investigación es que nos permite analizar la incidencia de la Covid-19 en la liquidez y solvencia. Asimismo, nos brinda un mayor alcance de la importancia del análisis de los

ratios financieros como herramienta principal para la toma de decisiones dentro de una organización.

De acuerdo a lo señalado por los autores, queda claro que la crisis sanitaria producto de la COVID-19 ha impactado en las diversas industrias de la economía. Uno de los sectores más afectados es el rubro de la cadena de hoteles, lo cual se evidencia a través de su información financiera e impactan en el análisis del principio de negocio en marcha.

En síntesis, se han encontrado diversas investigaciones que abordan temas relacionados a la problemática planteada en la presente investigación. Adicionalmente, estas investigaciones tienen mucha información que aportan en gran medida al desarrollo y fundamentación de la presente tesis.

En base a la realización de la Matriz de Antecedentes (Tablas 1 y 2), que puede ser encontrada a continuación y en la sección de Anexos de la presente investigación, se ha podido apreciar que, para la variable de Información Financiera, las dimensiones e indicadores más comunes han sido la Utilidad Neta, los Riesgos Financieros y la Rentabilidad; mientras que, para la variable de Principio de Negocio en Marcha, las dimensiones e indicadores más comunes fueron la Utilidad Neta, la Liquidez y la Ganancia/Pérdida.

Sin embargo, para los fines de la presente investigación, y para poder contar con dimensiones que puedan ser medibles en términos numéricos, se ha determinado que utilizaremos, para la variable de la Información Financiera, la Utilidad Neta, la Rentabilidad y el Apalancamiento Financiero, este último debido a que es cuantificable y siendo esencial para la realización de inversiones y crecimiento de toda empresa. En el caso de la variable de Principio de Negocio en Marcha, se utilizará la Liquidez, el Margen Neto y el Grado de Endeudamiento, estos últimos debido a su gran afectación que tuvieron en el contexto de la COVID-19 y que tuvo influencia, sobre todo, en los estados financieros de las entidades hoteleras que serán de revisión en la investigación.

**Tabla 1**

*Matriz de Antecedentes de la Variable X*

TESIS	Objetivo	Variable (X): Información Financiera								
		Riesgos Financieros	Utilidad Neta	Gestión Financiera	Rentabilidad	Inversiones	Apalancamiento Financiero	Inventario / Existencias	Activo / Pasivo / Patrimonio	Crecimiento Financiero
<p><b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por la COVID-19 en las cadenas de cine en Lima, 2020"</p> <p><b>AUTOR:</b> De La Cruz y Zárate, 2021.</p>	<p>"Como la crisis sanitaria ha provocado que las empresas de cine deslocalicen sus actividades económicas en el país o cierren definitivamente por la inviabilidad económica del negocio, por lo que se cuestiona también la continuidad de empresas con una larga trayectoria operativa, las cuales han experimentado un impacto significativo en el principio de negocio en marcha"</p>		X		X					
<p><b>TITULO:</b> "Estudio de caso del impacto económico en las empresas hoteleras a causa de la COVID-19 en la ciudad de Iquitos - Periodo 2020-2021"</p> <p><b>AUTOR:</b> García y Pinedo, 2021.</p>	<p>"Analizar los efectos que tuvo la emergencia sanitaria causada por la pandemia de la COVID-19 en empresas del rubro hotelero en Iquitos, empresas que se vieron obligadas a modificar de rubro con el fin de sobreponerse a las dificultades de la crisis económica causada por esta pandemia"</p>									
<p><b>TITULO:</b> "Consecuencias de la emergencia sanitaria por Covid-19 en el sector hotelero". El objetivo principal de esta investigación es "analizar las consecuencias de la emergencia sanitaria por covid-19 en hoteles destacados de la ciudad de Ambato"</p> <p><b>AUTOR:</b> Núñez, 2021.</p>	<p>"Aportar tanto desde una perspectiva teórica como práctica con una metodología de diagnóstico que facilite la detección de los desafíos que enfrentan las empresas pertenecientes al sector hotelero de la ciudad de Ambato"</p>	X	X					X		

<p><b>TITULO:</b> "Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19" <b>AUTOR:</b> Chávez, 2021.</p>	<p>"Demostrar, en qué medida, la crisis originada por la COVID-19, en el país, ha impactado en los indicadores financieros de las empresas del rubro turismo, principalmente si ha realizado cambios significativos en los indicadores de liquidez y rentabilidad en el periodo 2020, periodo donde se desencadenó la pandemia en el país"</p>	<p>X</p>			<p>X</p>					
<p><b>TITULO:</b> "La crisis del turismo en el Santuario Histórico de Machu Picchu frente a la pandemia de la COVID-19" <b>AUTOR:</b> Florez, 2021.</p>	<p>"Brindar información oportuna sobre las consecuencias de la pandemia originada por la COVID-19 al sector turismo en la región de Cusco desde diferentes puntos de vista, además de presentar esta crisis como un punto de partida para replantear el desarrollo de la actividad turística"</p>		<p>X</p>							
<p><b>TITULO:</b> "Cómo deben evaluar los auditores los hechos relacionados con la hipótesis de negocios en marcha por efectos COVID-19" <b>AUTOR:</b> Beltrán, 2021.</p>	<p>"Identificar elementos financieros y económicos que los auditores financieros utilizan como fundamentos para evaluar el cumplimiento de los eventos vinculados a la hipótesis de negocio en marcha en tiempos de la pandemia de COVID-19"</p>	<p>X</p>								
<p><b>TITULO:</b> "Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de COVID-19" <b>AUTOR:</b> De La Hoz, González, Hernández y Arenilla, 2020.</p>	<p>"Detallar la aplicación del principio contable fundamental de negocio en marcha durante periodos de amenaza pandémica en términos generales, tomando como punto de partida la esencia de dicho principio, según lo establecido en el estándar NIIF"</p>	<p>X</p>	<p>X</p>						<p>X</p>	

<p><b>TITULO:</b> "Financial Advisory Sector Hotelero en tiempos de la COVID-19"  <b>AUTOR:</b> Deloitte, 2020.</p>	<p>"Mostrar cómo los operadores de hoteles e inversores internacionales (principalmente de Europa) muestran a la pandemia por la COVID-19 ha sido un factor negativo para la industria hotelera a nivel mundial, donde muchas empresas hoteleras se enfrentaron a un ciclo económico "singular", generando pérdidas de miles de millones de euros en Europa, además de que estas empresas han entrado en un proceso para reforzar tanto su liquidez como su solvencia, además de entrar en una fase de recuperación económica"</p>	<p>X</p>			<p>X</p>	<p>X</p>	<p>X</p>			
<p><b>TITULO:</b> "Plan Estratégico 2020-2024 de la cadena hotelera Home Business"  <b>AUTOR:</b> Alejo, Huamancaja, Manrique, Manrique y Piérola, 2020.</p>	<p>"Presentar las tácticas que el Hotel Home Business deberá implementar durante el período 2020-2024, con el propósito de adaptarse de manera adecuada y oportuna a las variaciones del mercado, mantener su competitividad y ampliar su alcance en el mercado"</p>		<p>X</p>		<p>X</p>					<p>X</p>
<p><b>TITULO:</b> "Acceso al financiamiento y reactivación económica del sector hotelero, por implicancias de la COVID-19, en la ciudad de Huánuco - 2020"  <b>AUTOR:</b> Chacón, 2020.</p>	<p>"Determinar las opciones disponibles para acceder a financiamiento tanto público como privado, con el objetivo de impulsar la recuperación económica del Sector Hotelero en la ciudad de Huánuco durante el año 2020, teniendo en cuenta los impactos ocasionados por la COVID-19"</p>		<p>X</p>	<p>X</p>	<p>X</p>		<p>X</p>			
<p><b>TITULO:</b> "Estudio del impacto de la COVID-19 en los servicios brindados en un hotel 5 estrellas en el distrito de Miraflores, departamento de Lima- Perú, 2020"  <b>AUTOR:</b> De Marzo, 2020.</p>	<p>"Dar a conocer la experiencia de un lujoso hotel situado en el distrito de Miraflores, detallando cómo ha enfrentado y continúa enfrentando los desafíos derivados de la crisis generada por la pandemia de COVID-19 a lo largo del año 2020"</p>			<p>X</p>		<p>X</p>				<p>X</p>

<b>TITULO:</b> "Impactos y efectos de una pandemia global en las principales cadenas hoteleras peruanas en el año 2020" <b>AUTOR:</b> Dulanto y Osoreo, 2020.	"Examinar las repercusiones y consecuencias que la pandemia mundial de la COVID-19 ha tenido en las principales cadenas de hoteles del Perú durante el año 2020"	X		X						
<b>TITULO:</b> "Impacto del SARS-COV-2 sobre la actividad económica del sector hotelero de la ciudad de Guayaquil en el año 2020" <b>AUTOR:</b> Romero, 2021.	"Evaluar el impacto de la pandemia del COVID-19 en la industria hotelera de la ciudad de Guayaquil durante el año 2020"	X	X			X				
<b>TITULO:</b> "La expansión internacional de la industria hotelera de los países desarrollados como opción estratégica para los países subdesarrollados" <b>AUTOR:</b> D' Meza, Zaldívar y Fernández, 2016.	"Presentar un estudio analítico y cronológico sobre el desarrollo histórico de la industria hotelera, así como explorar la conexión entre diferentes modalidades de propiedad y gestión "			X	X					X
<b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por el covid - 19 en las cadenas de cine en Lima, 2020" <b>AUTOR:</b> De la Cruz y Zárate, 2021.	"Evaluar las repercusiones económicas provocadas por la pandemia de COVID-19 en el principio de negocio en marcha de las cadenas de cines en la ciudad de Lima durante el año 2020"		X		X					
<b>TITULO:</b> "Incidencia de la Covid-19 en la liquidez y solvencia en el sector comercial de electrodomésticos del centro de Guayaquil" <b>AUTOR:</b> Bone y Quintero, 2022.	"Examinar los impactos ocasionados por la pandemia de COVID-19 en la liquidez y solvencia del sector comercial especializado en la venta de electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil "									
<b>TOTAL=</b>		<b>7</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>



**Tabla 2**

*Matriz de Antecedentes de la Variable Y*

		Variable (Y): Principio de Negocio en Marcha						
TESIS	Objetivo	Ventas Netas	Gastos de Ventas	Margen Neto	Solvencia	Liquidez	Grado de Endeudamiento	Ganancia / Pérdida
<p><b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por la COVID-19 en las cadenas de cine en Lima, 2020"  <b>AUTOR:</b> De La Cruz y Zárate, 2021.</p>	<p>"Como la crisis sanitaria ha provocado que las empresas de cine deslocalicen sus actividades económicas en el país o cierren definitivamente por la inviabilidad económica del negocio, por lo que se cuestiona también la continuidad de empresas con una larga trayectoria operativa, las cuales han experimentado un impacto significativo en el principio de negocio en marcha"</p>				X	X		
<p><b>TITULO:</b> "Estudio de caso del impacto económico en las empresas hoteleras a causa de la COVID-19 en la ciudad de Iquitos - Periodo 2020-2021"  <b>AUTOR:</b> García y Pinedo, 2021.</p>	<p>"Analizar los efectos que tuvo la emergencia sanitaria causada por la pandemia de la COVID-19 en empresas del rubro hotelero en Iquitos, empresas que se vieron obligadas a modificar de rubro con el fin de sobreponerse a las dificultades de la crisis económica causada por esta pandemia"</p>	X	X					
<p><b>TITULO:</b> "Consecuencias de la emergencia sanitaria por Covid-19 en el sector hotelero". El objetivo principal de esta investigación es "analizar las consecuencias de la emergencia sanitaria por covid-19 en hoteles destacados de la ciudad de Ambato"  <b>AUTOR:</b> Núñez, 2021.</p>	<p>"Aportar tanto desde una perspectiva teórica como práctica con una metodología de diagnóstico que facilite la detección de los desafíos que enfrentan las empresas pertenecientes al sector hotelero de la ciudad de Ambato"</p>	X		X				X

<p><b>TITULO:</b> "Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19" <b>AUTOR:</b> Chávez, 2021.</p>	<p>"Demostrar, en qué medida, la crisis originada por la COVID-19, en el país, ha impactado en los indicadores financieros de las empresas del rubro turismo, principalmente si ha realizado cambios significativos en los indicadores de liquidez y rentabilidad en el periodo 2020, periodo donde se desencadenó la pandemia en el país"</p>					<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>		
<p><b>TITULO:</b> "La crisis del turismo en el Santuario Histórico de Machu Picchu frente a la pandemia de la COVID-19" <b>AUTOR:</b> Florez, 2021.</p>	<p>"Brindar información oportuna sobre las consecuencias de la pandemia originada por la COVID-19 al sector turismo en la región de Cusco desde diferentes puntos de vista, además de presentar esta crisis como un punto de partida para replantear el desarrollo de la actividad turística"</p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>					<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>
<p><b>TITULO:</b> "Cómo deben evaluar los auditores los hechos relacionados con la hipótesis de negocios en marcha por efectos COVID-19" <b>AUTOR:</b> Beltrán, 2021.</p>	<p>"Identificar elementos financieros y económicos que los auditores financieros utilizan como fundamentos para evaluar el cumplimiento de los eventos vinculados a la hipótesis de negocio en marcha en tiempos de la pandemia de COVID-19"</p>				<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>
<p><b>TITULO:</b> "Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de COVID-19" <b>AUTOR:</b> De La Hoz, González, Hernández y Arenilla, 2020.</p>	<p>"Detallar la aplicación del principio contable fundamental de negocio en marcha durante periodos de amenaza pandémica en términos generales, tomando como punto de partida la esencia de dicho principio, según lo establecido en el estándar NIIF"</p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>			<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>			<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>

<p><b>TITULO:</b> "Financial Advisory Sector Hotelero en tiempos de la COVID-19" <b>AUTOR:</b> Deloitte, 2020.</p>	<p>"Mostrar cómo los operadores de hoteles e inversores internacionales (principalmente de Europa) muestran a la pandemia por la COVID-19 ha sido un factor negativo para la industria hotelera a nivel mundial, donde muchas empresas hoteleras se enfrentaron a un ciclo económico "singular", generando pérdidas de miles de millones de euros en Europa, además de que estas empresas han entrado en un proceso para reforzar tanto su liquidez como su solvencia, además de entrar en una fase de recuperación económica"</p>					<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	
<p><b>TITULO:</b> "Plan Estratégico 2020-2024 de la cadena hotelera Home Business" <b>AUTOR:</b> Alejo, Huamancaja, Manrique, Manrique y Piérola, 2020.</p>	<p>"Presentar las tácticas que el Hotel Home Business deberá implementar durante el período 2020-2024, con el propósito de adaptarse de manera adecuada y oportuna a las variaciones del mercado, mantener su competitividad y ampliar su alcance en el mercado"</p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>			<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	
<p><b>TITULO:</b> "Acceso al financiamiento y reactivación económica del sector hotelero, por implicancias de la COVID-19, en la ciudad de Huánuco - 2020" <b>AUTOR:</b> Chacón, 2020.</p>	<p>"Determinar las opciones disponibles para acceder a financiamiento tanto público como privado, con el objetivo de impulsar la recuperación económica del Sector Hotelero en la ciudad de Huánuco durante el año 2020, teniendo en cuenta los impactos ocasionados por la COVID-19"</p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>			<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>
<p><b>TITULO:</b> "Estudio del impacto de la COVID-19 en los servicios brindados en un hotel 5 estrellas en el distrito de Miraflores, departamento de Lima- Perú, 2020" <b>AUTOR:</b> De Marzo, 2020.</p>	<p>"Dar a conocer la experiencia de un lujoso hotel situado en el distrito de Miraflores, detallando cómo ha enfrentado y continúa enfrentando los desafíos derivados de la crisis generada por la pandemia de COVID-19 a lo largo del año 2020"</p>							<p style="text-align: center;"><b>X</b></p>

<b>TITULO:</b> "Impactos y efectos de una pandemia global en las principales cadenas hoteleras peruanas en el año 2020" <b>AUTOR:</b> Dulanto y Osore, 2020.	"Examinar las repercusiones y consecuencias que la pandemia mundial de la COVID-19 ha tenido en las principales cadenas de hoteles del Perú durante el año 2020"	X	X					X
<b>TITULO:</b> "Impacto del SARS-COV-2 sobre la actividad económica del sector hotelero de la ciudad de Guayaquil en el año 2020" <b>AUTOR:</b> Romero, 2021.	"Evaluar el impacto de la pandemia del COVID-19 en la industria hotelera de la ciudad de Guayaquil durante el año 2020"	X						X
<b>TITULO:</b> "La expansión internacional de la industria hotelera de los países desarrollados como opción estratégica para los países subdesarrollados" <b>AUTOR:</b> D' Meza, Zaldívar y Fernández, 2016.	"Presentar un estudio analítico y cronológico sobre el desarrollo histórico de la industria hotelera, así como explorar la conexión entre diferentes modalidades de propiedad y gestión "							
<b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por el covid - 19 en las cadenas de cine en Lima, 2020" <b>AUTOR:</b> De la Cruz y Zárate, 2021.	"Evaluar las repercusiones económicas provocadas por la pandemia de COVID-19 en el principio de negocio en marcha de las cadenas de cines en la ciudad de Lima durante el año 2020"				X	X		
<b>TITULO:</b> "Incidencia de la Covid-19 en la liquidez y solvencia en el sector comercial de electrodomésticos del centro de Guayaquil" <b>AUTOR:</b> Bone y Quintero, 2022.	"Examinar los impactos ocasionados por la pandemia de COVID-19 en la liquidez y solvencia del sector comercial especializado en la venta de electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil "				X	X		
<b>TOTAL=</b>		<b>8</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>8</b>

### **1.1.2. Bases Teóricas**

En este apartado de la tesis, se detallarán todos los conceptos teóricos que nos servirán para desarrollarla. Primero, se explicará la importancia de los EEFF de cada entidad y como el principio de negocio en marcha es esencial al momento de emitirlos. Segundo, se expondrá sobre las empresas que cotizan en la bolsa en el país, además de detallar sobre el sector sobre el cual desarrollaremos la investigación.

#### **a) La Información Financiera y los Estados Financieros**

La información contable es el grupo de datos acerca de la situación financiera de una organización, de los resultados generados al momento de realizar su actividad económica y de aspectos relacionados a la ganancia y uso del activo monetario generado.

La información financiera que nace de la contabilidad es información cuantitativa que se presenta en términos monetarios, con el propósito de mostrar la situación financiera y el rendimiento de una entidad. Su principal objetivo es el de proporcionar información relevante para los usuarios en la toma de decisiones económicas, siendo su principal medio de presentación de dicha información a través de los Estados Financieros de las organizaciones (Facultad de Contaduría del Sistema de Enseñanza Abierta de la Región de Poza Rica-Tuxpan, 2014).

Una forma de expresar y presentar la información financiera de cada organización es a través de los EEFF, los cuales contienen todo tipo de información sobre la situación y desempeño de la misma, en una fecha y periodo determinado (un año periódico), además de presentar información sobre periodos anteriores. Gracias a estos estados financieros se puede comunicar la información de forma oportuna y eficiente al momento de tomar decisiones sobre la organización, ya sea de manera interna (directorio), o de manera externa (inversores), por lo que es importante el correcto desarrollo de estos durante la contabilidad.

Los EEFF comprenden cuatro estados básicos: El Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio, todos estos aceptados bajo la jurisdicción de cada país, y por supuesto, también en el Perú. Es preciso señalar que, para la presente investigación, los EEFF y sus respectivas notas no son instrumento de investigación, más bien, nos servirán como fuentes de información para el análisis correspondiente.

### **Análisis e Indicadores Financieros**

Toda persona y entidad realiza el análisis financiero a una organización con la finalidad de analizar las tendencias económicas que tenga esta, así como reconocer los factores que influyen en el crecimiento o regresión de la misma. Según Scotiabank (s.f.), el análisis financiero es un enfoque que permite no solo analizar la situación financiera actual de una persona u organización, o de la forma de gestión y eficacia en el manejo de los recursos financieros que mantienen, sino que también permite identificar desafíos y oportunidades en el futuro. Para poder realizar un análisis financiero es esencial evaluar los indicadores financieros de las empresas.

Los indicadores financieros permiten determinar y/o conocer la situación financiera de una compañía. En base a ellos se puede determinar si es que una entidad cumple o no con el principio de negocio en marcha. Para el presente análisis se consideró tres indicadores (utilidad neta, rentabilidad y apalancamiento), con los cuales se puede visualizar el horizonte y los cambios que puedan originar que el entorno económico donde se desenvuelve la compañía se haya modificado.

#### **Utilidad Neta**

La utilidad neta, o también conocida como ganancia neta, es básicamente el resultado del total de los ingresos de una empresa, menos todos los gastos que ha generado la misma durante un determinado periodo.

La utilidad neta, según Herrera (2022), es la ganancia financiera obtenida por la organización después de deducir de la totalidad de sus ingresos, los

gastos necesarios para generarlos, las deudas mantenidas con terceros (impuestos, préstamos bancarios, entre otros) y otros desembolsos de capital (derivados de las operaciones realizadas durante el período contable en cuestión).

La utilidad neta puede ser un indicador positivo o negativo de la empresa, dependiendo si ha generado o no ganancias durante un determinado periodo. Este es uno de los principales indicadores que todo posible inversor ve en toda empresa en la que está interesado invertir.

### **Figura 3**

*Fórmula de la Utilidad Neta*

$$\text{Utilidad neta} = \text{Utilidad bruta} - \text{impuestos} - \text{intereses} - \text{depreciación} - \text{gastos generales.}$$

Fuente: Herrera. NUBOX (2022)

### **Rentabilidad Financiera**

Al momento de considerar como rentable a toda empresa, siempre se necesita determinar si esta genera los beneficios suficientes para desempeñar sus actividades económicas y comerciales, además de generar utilidad extra para los diferentes grupos de interés de esta.

Según Aparisi (2019), los indicadores clave para determinar y evaluar la rentabilidad de una empresa son dos: el ROA (Return on Assets), que representa la rentabilidad económica lograda a través de los activos de la empresa y proporciona una visión de la eficiencia con la que el negocio utiliza sus activos para generar beneficios; y el ROE (Return on Equity), que es la rentabilidad financiera que se analiza en relación a un resultado esperado o conocido después de los intereses, siendo que este indicador mide la rentabilidad en relación al patrimonio que mantiene una empresa en un periodo determinado.

La principal diferencia entre el ROA y el ROE es que la primera toma en consideración para su determinación el total de activos que usa la empresa para generar rentabilidad, mientras que la segunda solo considera para su determinación el total de recursos propios que usa la empresa para generar rentabilidad. Cabe resaltar que, para la presente investigación, nos referiremos a la utilidad neta como beneficio neto y viceversa, para facilitar la utilización de fuentes y diferentes explicaciones.

#### **Figura 4**

*Fórmula de la Rentabilidad Financiera (ROE)*

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Fuente: Arias. Web RANKIA (2022)

#### **Capital de Trabajo**

El Capital de Trabajo es un indicador financiero que se enfoca en los recursos monetarios que cuenta una determina entidad para poder realizar sus actividades operativas y económicas en el día a día.

Según el Portal de Negocios de ESAN Graduate School of Business (2016), se considera capital de trabajo a:

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos circulantes (caja, bancos, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios) y los pasivos circulantes (proveedores, créditos a corto plazo y obligaciones diversas) y que puede medirse en días de venta promedio de la compañía. (párr.2)

Por lo tanto, es esencial el análisis de dicho indicador financiero, puesto que toda empresa necesita de capital monetario en las operaciones diarias de su negocio, ya sea para la compra de mercaderías a sus proveedores, para brindar servicios, para el pago de personal, entre otros.



## Apalancamiento Financiero

Toda empresa, en un momento determinado de sus operaciones, necesita aumentar su capacidad financiera para realizar nuevas actividades económicas, expandirse, adquirir activos, entre otras razones, por lo que, además de sus recursos propios, necesita de otra alternativa de financiamiento.

El apalancamiento financiero, según el Centro Europeo de Posgrado (2023), es una operación y/o estrategia de inversión que se basa en el uso del endeudamiento, donde las empresas invierten en un negocio aportando una porción de capital propio y completando dicha inversión con los préstamos obtenidos por terceros o usuarios externos. Es decir, recurren al capital monetario prestado como un medio de ayuda o “palanca” para invertir más recursos de los que poseen en realidad, con el propósito de incrementar su rentabilidad en el futuro cercano.

El apalancamiento financiero se presenta como una alternativa para que las empresas financien sus diversas actividades y necesidades económicas. Se debe tener en cuenta que el apalancamiento financiero también se usa como un indicador sobre la capacidad o grado de endeudamiento de toda empresa, el cual está relacionado con el Negocio en Marcha.

### Figura 5

*Fórmula del Apalancamiento Financiero*

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Fuente: Euncet Business School. Blog Euncet.com (2022)

## Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Según su página web, la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) es una entidad técnica y especializada que forma parte del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) del Perú, teniendo como objetivo principal el de

garantizar la protección de los inversores, así como promover la eficiencia, eficacia y transparencia en los mercados a los que supervisa, encargándose de asegurar la adecuada formación de los precios de mercado y de difundir la información necesaria para cumplir con sus propósitos (Superintendencia del Mercado de Valores [SMV], 2021). Además, la SMV posee personalidad jurídica de derecho público interno, así como goza de autonomía funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal.

Este organismo tiene como función la de dictar y supervisar normas que regulan el mercado de valores en el país, teniendo como población objetiva a las personas naturales o jurídicas que estén bajo la jurisdicción de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS). Además, la SMV se encarga de regularizar y estandarizar la forma en que se presentan los EEFF de compañías que se encuentren dentro de su jurisdicción, por lo será de importancia para esta investigación, puesto que la población abarca a empresas que son regularizadas por SMV.

## **b) Principio de Negocio en Marcha**

### **Normativa sobre el Principio de Negocio en Marcha**

Anteriormente se mencionó a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), principios que establecen los criterios en la confección de los EEFF de las empresas, de manera de que se desarrollen de manera uniforme y técnica. En el país, algunos de los PCGA están incluidos en las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), las cuales están vigentes como normativa contable. Por ello es esencial el adecuado uso de dichos principios, los cuales establecen parámetros para la adecuada elaboración de los EEFF.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados se pueden clasificar en cuatro áreas, siendo una de las más importantes el área de “Principios para cuantificar las operaciones”, donde se presenta una de las reglas más importantes de la contabilidad: El Principio de Negocio en Marcha.

El Principio de Negocio en Marcha, o también llamado “Hipótesis de Negocio en Marcha”, según Hurel y Velez (como se citó en Beltrán, 2021):

Es la condición que se otorga a la empresa de continuar funcionando en un futuro probable, es decir determinar si la entidad puede seguir activa al momento de ser revisados los estados financieros y presentación del dictamen sobre su capacidad de acuerdo a un estudio de planificación realizada por el auditor. (p.16)

Este principio se basa en la presunción de que la empresa que va a emitir sus estados financieros continuará con sus operaciones económicas por un tiempo indefinido, sin tener la intención de liquidar en un futuro previsible, sólo en sí existen situaciones significativas o pérdidas continuas.

Este principio es referenciado en el Marco Conceptual de la Información Financiera, el cual tiene el propósito de ayudar a los organismos encargados del desarrollo de nuevas normas contables de cada país, a los gerentes de la entidad, a los auditores internos y externos, a los accionistas e inversores de la empresa, y a los usuarios en general; es decir los ayuda en el entendimiento, desarrollo y aplicación de la información financiera. En el marco conceptual se menciona al Principio de Negocio en Marcha como una hipótesis fundamental de la contabilidad (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, 2010), resaltando que los estados financieros de toda empresa se deben preparar normalmente bajo el supuesto de que la compañía se encuentra funcionando y continuará con sus operaciones a futuro.

Este principio se referencia también en la Norma Internacional de Contabilidad 1 - Presentación de Estados Financieros, normativa que instituye las bases para la presentación de los estados financieros de toda organización, con el objetivo de confirmar la comparabilidad entre los mismos, tanto de EEEF de una sola entidad entre varios periodos, como con los EEEF de otras entidades (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, 2016). En la NIC 1, además de resaltar que los estados financieros se deben preparar en base a este principio, se menciona la importancia de la evaluación periódica, por parte de la entidad, sobre su capacidad de seguir en funcionamiento.

## **Responsabilidades sobre la evaluación del Principio del Negocio en Marcha**

Es a partir de lo anterior que se presentan dos perspectivas u ópticas sobre la responsabilidad de evaluar el principio de negocio en marcha para toda empresa: Responsabilidad de la gerencia y responsabilidad del auditor.

Según Franco (2021):

Es responsabilidad de los administradores, al preparar los estados financieros, realizar una evaluación para determinar si la empresa es un “negocio en marcha”. La evaluación debe tener en cuenta toda la información disponible sobre el futuro, cubriendo al menos 12 meses a partir de la fecha en que los estados financieros se aprueben y firmen por los administradores. (p.1)

Además, la NIC 1 resalta el papel importante de la gerencia, ya que es la encargada de evaluar la habilidad que tiene la empresa de seguir en funcionamiento, en base a toda la información que tenga disponible sobre el futuro, como hechos importantes o incertidumbres que puedan afectar a este principio (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, 2016).

En relación a la responsabilidad del auditor, la Norma Internacional de Auditoría 570 (Revisada) - Empresa en Funcionamiento nos detalla la responsabilidad que tiene el auditor sobre la valoración de la capacidad de la compañía para seguir funcionando y ser considerada como empresa en marcha (Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, 2015), teniendo la obligación de confirmar, revaluar o desmentir lo realizado por la gerencia de la empresa auditada. El auditor, en base a toda la evidencia suficiente y oportuna obtenida de la auditoría, evaluará si la organización sigue los lineamientos de la premisa de negocio en marcha y si se ha presentado ninguna incertidumbre de carácter material que pueda expresar lo contrario.

## **Valoración del Negocio en Marcha**

Luego de haber estipulado la responsabilidad de la gerencia y del auditor sobre la determinación del principio de negocio en marcha toda empresa, es importante hablar sobre cómo se da la valoración sobre este principio, pues es un proceso que implica diferentes juicios que se determinan en base a factores financieros, operativos, legales, entre otros.

En relación a los factores financieros, se debe tener en cuenta la posición financiera de la compañía al término del periodo previo al cual se elaborarán los nuevos estados financieros, determinando si la empresa tiene ganancias o pérdidas, si cuenta con suficiencia patrimonial para los siguientes períodos o si cuenta con los activos necesarios para solventarse. Uno de los factores importantes es el estado de flujos de efectivo, puesto que mostrará en que utiliza el efectivo y cómo es que lo consigue.

En relación a los factores operativos, estos abarcan las decisiones que realiza la gerencia sobre el rumbo y continuidad de la empresa, ya sea en ofertas o retiro de productos, entrada o salida de mercados o teniendo intenciones de liquidar o no en el futuro previsible. Es importante también tener en cuenta la salida o destitución de miembros importantes dentro de la dirección, puesto que son parte de la estructura de la organización.

En relación a los factores legales, se hace referencia a los requerimientos en base a la legislación del espacio geográfico en donde desempeña sus actividades la empresa, puesto que siempre hay cambios en las disposiciones legales que pudieran tener influencia positiva o negativa en la empresa.

Tanto la gerencia de la empresa como el auditor externo de la misma deberán realizar su valoración conforme a estos factores y otros que puedan resultar pertinentes, formulando su decisión de si la empresa puede ser categorizada como empresa en marcha o no.

## **Alternativa al Negocio en Marcha**

La NIC 1, además de estipular la responsabilidad que tiene la gerencia sobre la evaluación del principio de negocio en marcha y de establecer la elaboración de EEFF bajo este principio, nos dice que:

Cuando una entidad no prepare los estados financieros bajo la hipótesis de negocio en marcha, revelará ese hecho, junto con las hipótesis sobre las que han sido elaborados y las razones por las que la entidad no se considera como un negocio en marcha. (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, 2016)

La norma nos menciona que puede haber situaciones donde una empresa no se considere como un negocio en marcha o en funcionamiento, por lo que sus estados financieros deberán elaborarse en base a otros principios contables, pero siempre revelando las razones para no considerarse como un negocio en marcha.

Según De la Hoz et al. (2020):

Cuando no hay certeza de continuar operando en una línea de tiempo previsible, los estados financieros deben prepararse sobre una base contable diferente, es decir, por el valor neto de liquidación, al someterse a un proceso liquidatorio por la voluntad propia o decisión de la autoridad competente. (p.6)

El valor neto de liquidación es una alternativa cuando una empresa no se considera como negocio en marcha, una base que debe aplicarse cuando sea inminente el proceso de liquidación en una empresa. El Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB), en 2013, realizó la publicación del ASU 2013-07-Presentación de Estados Financieros (Tópico 205). En dicho documento abordó el tratamiento contable de todos los activos, pasivos y otros elementos de las empresas en liquidación, así como establece las bases de cuando una empresa se considera en liquidación y qué información deberá revelar en sus estados financieros bajo esta base contable.

**Tabla 3**

*Valor neto de liquidación de los componentes de los estados financieros*

<b>Elementos</b>	<b>Descripción de la medición monetaria</b>
<b>Activos</b>	Valor estimado de efectivo u otra contraprestación por venta o disposición forzada de un activo al llevar a cabo su plan de liquidación <b>menos</b> los costos estimados de determinación y los asociados para realizar la venta.
<b>Pasivos</b>	Valor no descontado de efectivo o equivalentes de efectivo <b>más</b> los costos de liquidar o ser exonerado del pasivo.
<b>Ingresos</b>	Valor de los ingresos estimados hasta el final de su liquidación.
<b>Costos/Gastos</b>	Valor nominal de todos los costos y gastos estimados durante el periodo de liquidación.

Fuente: De la Hoz et al. (2020).

### **c) Crisis originada por la COVID-19**

En el siguiente apartado se va a explicar qué es la COVID-19 y sus características. Luego, se va a explicar cómo ha impactado el nivel a global y en el país. Finalmente, se desarrollará cómo ha impactado la economía peruana.

#### **Impacto de la COVID-19 a nivel mundial**

Según la Organización Mundial de la Salud, “la COVID-19 es una enfermedad causada por el nuevo coronavirus conocido como SARS-CoV-2” (2021). Este virus se caracteriza por presentar complicaciones en el sistema respiratorio y reconocida universalmente como una pandemia mundial desde el 11 de marzo del 2020 (Falcón, como se citó en Vega et al., 2021). Con fecha 31 de diciembre, la OMS reportó el primer caso de brote del virus en la provincia de Hubei, China (Organización Mundial de la Salud, 2020). Posteriormente, como consecuencia de la rápida propagación del virus, la OMS declaró la enfermedad como pandemia. En respuesta, debido a la rápida propagación y a la velocidad de los casos registrados por los contagios los diferentes gobiernos a nivel mundial se han puesto en marcha distintas medidas con el propósito de eludir la propagación del virus. Según Arreaza et al. (2021) el gobierno de China

inicialmente y luego el resto de los países afectados empezaron a imponer confinamientos, el cierre de las fronteras y la interrupción de las operaciones de establecimientos no primordiales para contener la expansión del virus.

### **Impacto en el Perú**

MAF Perú (2021) menciona que:

La epidemia de COVID-19 se extendió rápidamente, siendo declarada una pandemia por la Organización Mundial de la Salud (OMS) el 11 de marzo del 2020. Para el día 6 de marzo del 2020 se reportó el primer caso de infección por coronavirus en el Perú. Ante este panorama, se tomaron medidas como la vigilancia epidemiológica que abarca desde la búsqueda de casos sospechosos por contacto, hasta el aislamiento domiciliario de los casos confirmados. (p.1)

El escenario que se vive en el Perú actualmente con la COVID-19 se ha convertido en el mayor reto, puesto que pone en riesgo a la economía y salud en el país. Ante la crisis sanitaria, el Gobierno del Perú ha promulgado varios decretos con la finalidad de mantener una estabilidad. Entre ellos, a través de la emisión del Decreto Supremo N° 044-2020-PCM el presidente declaró al país como Estado de Emergencia Nacional (Vizcarra, 2020). Este decreto contenía medidas de prevención y control para evitar la expansión de la COVID-19.

Entre las principales medidas sanitarias que adoptó el gobierno peruano se destacan las siguientes: Mediante el Decreto Supremo N° 170-2020-PCM se impone la restricción obligatoria de movilidad social de todas las personas en sus residencias, a nivel nacional, desde las 11:00 pm hasta las 4:00 am del día siguiente, durante todos los días de la semana (Parlamento Andino, 2022). Además, se da el paro de las clases presenciales en colegios, institutos y universidades del país y el cierre de las fronteras y la suspensión de los vuelos nacionales e internacionales (Parlamento Andino, 2022).



## **Impacto en la actividad económica**

Para el año 2020, las economías de la región empezaron el año con expectativas de expansión. Pero no ha sido ajena, mostró una tendencia de crecimiento macroeconómico; sin embargo, el coronavirus provocó una serie de problemas, dentro de ellos se destaca la inestabilidad económica.

La economía en el Perú fue severamente afectada por las medidas de contención tomadas para contener el avance del coronavirus. La contracción del PBI en 2020 fue de -11,00% como resultado de la drástica cuarentena adoptada. El impacto de mayor magnitud se registró en el segundo trimestre cuando el PIB se contrajo en -29,91% (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2021). En línea con la contracción económica, la tasa de desempleo tuvo un aumento significativo. Para los primeros cuatro meses del año, la tasa fue de 7,06%; sin embargo, para los trimestres posteriores, se registró un incremento de 12,80%, 16,16% y 15,13% respectivamente (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2021). Los sectores económicos más afectados fueron servicios y comercio con 1 799 y 633 (ambos en miles) pérdidas de empleo (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2021). De esta manera se puede evidenciar que las drásticas medidas tomadas repercutieron fuertemente en la economía del país, lo que tuvo como consecuencia la contracción del PBI y el aumento del nivel de la tasa de desempleo.

Para el periodo 2021, la situación económica del país fue más alentadora en comparación con el periodo anterior; sin embargo, no todas las actividades económicas pudieron recuperarse, debido a las medidas implementadas por el incremento de casos de Covid-19 tras la propagación de la variante delta y, últimamente, del ómicron. Bajo este contexto, el aumento mundial se ha evidenciado ligeramente con una tendencia a la baja, en el cual mantiene un índice de 5,8 a 5,7 por ciento para 2021 y el PIB para el 2021 fue de 13,31 respecto al periodo 2020 (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2022).

## **d) Sector Hotelero**

### **Definición**

Dentro del conjunto de alojamientos turísticos se puede distinguir un conjunto de tipo hotelero, los cuales son de nuestro interés en el trabajo de investigación. Una posible definición del rubro hotelero según Soler (como se citó Sánchez, s.f.) es que el sector hotelero abarca todos aquellos negocios que se dedican, de manera profesional y regular, a ofrecer alojamiento a las personas a cambio de un precio determinado, los cuales pueden incluir servicios adicionales. Además, Mendez (como se citó en Núñez, 2021) explica que el sector hotelero engloba a todos los establecimientos comerciales que ofrecen servicios de alojamiento en habitaciones, cabañas o departamentos, con o sin servicios adicionales. Además, Los hoteles pueden ser clasificados en categorías según sus prestaciones y nivel de lujo, donde un hotel con servicios y comodidades de alta calidad puede ser designado con la categoría de cinco estrellas, mientras que un hotel con servicios más básicos y económicos puede recibir una categoría de una estrella (Sánchez, como se citó en Meza et al., 2017). Además, cuando se hace referencia al sector hotelero se refiere a un conjunto de compañías que brindan el servicio de hotelería, al respecto Escamilla (como se citó en Meza et al., 2017) menciona lo siguiente:

Comprende todos aquellos establecimientos que se dedican profesionalmente a proporcionar alojamiento con o sin servicios integrados por una contraprestación económica, prestando servicios heterogéneos, combinables e intangibles en su mayoría. Se caracteriza por una fuerte estacionalidad, elevada inversión en infraestructura poco flexible, dependencia de operadores mayoristas, oferta limitada y creciente exigencia del cliente. (p.29)

Tomando las ideas de aquellos autores, podemos concluir que el sector hotelero abarca a todos los establecimientos privados cuya actividad fundamental está orientada a ofrecer servicios de hospedaje acorde a las necesidades de sus clientes.

## Sector hotelero en el Perú

El Perú es considerado un sector turístico por excelencia. Nuestro país fue reconocido como “El Mejor Destino Turístico de las Américas” en la feria turística Shanghái World Travel Fair- SWTF, en el año 2017 (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2017). Esto ha favorecido a que, en los últimos años, el desarrollo del turismo registró una evolución favorable en la diversificación de la cadena de hoteles aumento del empleo y el arribo de turistas de diversas partes del mundo. Según PrensaRe (2017), este interés turístico se refleja en el incremento en el número turistas extranjeros en el país, que pasó de 3,2 millones en el 2014 a 3,7 millones en el 2016. En tal sentido, el turismo ha sido uno de los sectores que mayor ha evidenciado el impacto económico y cultural.

Siguiendo esta línea, como parte de la investigación, se considera pertinente definir el término Turismo. De acuerdo a la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas, el turismo abarca las actividades que realizan los turistas durante sus estadías en sitios diferentes al de su entorno común, por un período de tiempo continuo y menor al de un año, con el propósito de disfrutar, realizar negocios u otras motivaciones (como se citó en Sánchez, s.f.).

En cuanto a la contribución del PBI turístico al PBI nacional, como se puede observar en la tabla 4, ha sido favorable durante los últimos cinco años previos a la pandemia, pese a que el año 2019 se contrajo el PBI turístico 0,14%. Estas son las cifras para los períodos mencionados: 2015: 3,80%, 2016: 3,80%, 2017: 3,80%, 2018: 3,80% y 2019: 3,66%, en el último año la disminución del PBI fue principalmente debido a la agitación política y económica que afectó al sector minero, que es su principal rubro de inversión (Paredes et al., 2020). Una de las partes que está directamente relacionada con la cadena de valor del turismo es el sector hotelero. El desarrollo constante del turismo recientemente ha influenciado que en los últimos años el sector hotelero tenga un crecimiento favorable. Al respecto según Castro (como se citó en Meza et al., 2017), en los últimos cinco años, la oferta en el sector hotelero ha aumentado en 21 mil nuevas plazas cama en los hoteles de 3, 4 y 5 estrellas estimulado por el sector turismo. Además, a inicios del periodo 2016, se instauraron diversos proyectos hoteleros originados de los conglomerados de hoteles más grandes a nivel

mundial, las cuales invertirán en nuestro país durante los siguientes tres años, por lo que se estima un crecimiento del PBI del 3,5%. En tal sentido, el sector hotelero constituye, un elemento vital en el aumento de la economía del país cuya actividad más importante son los servicios brindados a turistas.

**Tabla 4**

*Aporte del PIB turístico peruano al PIN nacional del 2015 al 2019*

<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,66%

Por lo expuesto, se considera que la demanda del sector hotelero se asocia directamente con el turismo. En ese sentido, las compañías hoteleras tienen un papel fundamental para el crecimiento del turismo en la medida que satisfagan la demanda de huéspedes que llegan al territorio nacional de diferentes destinos. Al respecto, Haussele (como se citó en Meza et al., 2017) menciona que, para que un turismo en expansión sea exitoso, es fundamental contar con un sector hotelero que brinde servicios de hospedaje y alimentación, de manera que cumpla con las necesidades y demandas de los turistas.

Asimismo, en años recientes, se ha podido evidenciar una evolución favorable. Con el incremento del arribo de turistas extranjeros aumentó la demanda de establecimientos de hospedaje. Al respecto, según el Ministerio de Comercio Exterior (2016), entre el periodo 2011 y 2015 hubo un mayor incremento en la ocupabilidad de las habitaciones, la cual, en promedio, incrementó de 55% a 61%, en la que destaca los alojamientos 3 estrellas. Además, como menciona el Portal de Turismo (2019):

El crecimiento de la capacidad hotelera en el Perú y el aumento de la oferta para el turista que exige hoteles de 5 y 4 estrellas ha evolucionado notablemente: al 2015 el número de establecimientos de esta categoría era de 157, versus 115 que existían al 2011.

Asimismo, para el año 2019, la oferta de la industria hotelera fue favorable, lo cual permitió que satisfaga a una mayor demanda de arribos de turistas nacionales e internacionales. Tal como establece el portal del Ministerio del Comercio Exterior (2020):

En 2019, la oferta de establecimientos de hospedaje fue 549 mil plazas-cama, y creció a un ritmo promedio de 5% en el último quinquenio, cifra que se ubica por encima del crecimiento del PBI en el mismo periodo (3,2%). Esta oferta atiende una demanda de 63 millones de arribos a establecimientos de todo el Perú- de los cuales- el 87% fue explicado por turistas nacionales y el 13% por turistas extranjero. (p.2)

En cuanto a los departamentos de mayor concentración turística y que demandaron mayor cantidad de plazas - camas fueron Lima, Cusco, Arequipa, Junín y la Libertad. Estas regiones concentraron, en el 2019, el 52% de los establecimientos, y de estos, Lima tuvo el 25% (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2020).

De los párrafos anteriores se puede rescatar que en últimamente el rubro hotelero ha evolucionado favorablemente, cuyo crecimiento en mayor medida se dio gracias al crecimiento del sector turístico.

### **Situación del sector Hotelero en el Perú frente a la crisis sanitaria de la COVID-19**

Las drásticas medidas tomadas por el Gobierno Peruano para frenar la propagación del virus producto de la Covid-19 tuvo impactos negativos para la mayor parte de las actividades económicas. Dentro de estas, el turismo y las operaciones vinculadas como el sector hotelero están dentro de los sectores más afectados. Esto se debe a la propia naturaleza de la actividad económica que implica el desplazamiento de las personas. Sobre el impacto de la COVID-19 en la industria hotelera, el Instituto Peruano de Economía (como se citó en Alejo et al., 2020) indica que, aunque la actividad hotelera experimentó un desempeño positivo entre los meses de enero y febrero, la suspensión de actividades en el mes de marzo resultaría en una disminución de alrededor del 10% en las ganancias al finalizar el trimestre, en comparación con el mismo

periodo del año anterior. Además, debido a la paralización de la actividad turística, la mayor parte de la población opta por suspender los viajes, ante esta medida se presenta un impacto directo en el sector hotelero. Dulanto y Osoros sostienen lo siguiente (2020):

Los hoteles experimentan una fuerte caída de ingresos por la disminución de ocupación y la reducción de precios por habitación de estos. Los hoteles de cinco estrellas redujeron sus tarifas hasta en un 12,4% y los hoteles de cuatro y tres estrellas registraron una reducción del 6,8% y 6,2%. Esto hizo que los ingresos de muchos establecimientos no puedan cubrir sus gastos operativos y tampoco puedan pagar los préstamos bancarios. (p.11)

Asimismo, de acuerdo a los reportes estadísticos de PROMPERÚ, la llegada de turistas internacionales, en el 2020, se caracterizó por una gran caída de traslados de personas. Esto se evidencia en una tasa de crecimiento anual promedio cercana al -50% en el ámbito global, regional y nacional para el período 2018-2020 (Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo, 2020).

**Tabla 5**

*Arribos por año de turistas internacionales en el Perú*

	<b>Arribos por año (en miles)</b>				
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Var % 19/18</b>	<b>Var % 20/19</b>
<b>Mundo</b>	1 407 000,00	1 461 000,00	381 000,00	4%	-74%
<b>Sudamérica</b>	37 102,00	35 459,00	9 189,00	-4%	-74%
<b>Perú</b>	4 419,00	4 372,00	897	-1%	-80%

Fuente: Organización Mundial del Turismo (OMT) – MINCETUR. 2020

A nivel nacional se evidencia un mayor impacto con la llegada de turistas a nivel nacional para el periodo 2020 de 897 miles y con una variación respecto al periodo 2019 de -79.5%. En el gráfico anterior se puede apreciar aquella variación.

Para el periodo 2021, el sector de alojamiento presentó una variación positiva debido a la flexibilización en cuanto a las medidas implementadas. Según Amcham News (2021), el sector hotelero presentó una variación de (70,17%), esto debido a que no hubo muchas restricciones, flexibilización en los horarios, el acceso a más sedes y alianzas comerciales.

Las teorías relacionadas con la presente investigación son descritas a continuación:

### **a) Teoría de la Información Asimétrica en la Contabilidad**

Esta teoría, según Akerlof (como se citó en Casal et al., 2011), plantea que en los mercados se ofrecen bienes con diferentes grados de calidad, las cuales pueden no ser evidentes a simple vista, lo que genera el riesgo e incertidumbre sobre si el bien posee la calidad esperada o no; esta incertidumbre generada sobre la calidad de los bienes ofrecidos en el mercado puede dar lugar a comportamientos deshonestos.

Bajo este supuesto, los estados financieros que generan las diversas empresas pueden considerarse como bienes intercambiables entre los diversos usuarios de la información financiera, ya sea internos o externos, por lo que, según Casat et al. (2011), podría haber una coexistencia de estados financieros con diversos grados de calidad que podrían no ser visibles para los diversos usuarios de la información financiera.

La información asimétrica se asocia a tres problemas fundamentales:

- **Selección adversa**

La selección adversa, según Sánchez (2001), hace referencia a que los diversos usuarios de la información toman decisiones en base conocimientos limitados e incompletos, basados en la información de baja calidad que reciben y que la cual no se percatan, derivándose en decisiones erradas. Por lo tanto, los administrados que se encargan de elaborar los estados financieros de sus respectivas empresas pueden realizar alteraciones intencionadas que no sean visibles a los usuarios de dicha información.

- **Riesgo moral**

El riesgo moral, según Keynes (como se citó en Sánchez, 2001), hace referencia a la incapacidad de los usuarios de poder monitorear o tener control en las decisiones que toma la gerencia de la empresa en la cual ha realizado una inversión, quedando expuestos y sujetos al riesgo moral de dicha empresa. Por lo tanto, los usuarios que han tomado decisiones en base a conocimientos limitados corren el riesgo de tener un monitoreo limitado sobre las acciones que realiza la empresa en la cual ha invertido.

- **Comportamiento de rebaño**

El comportamiento de rebaño, según Keynes (como se citó en Sánchez, 2001), hace referencia al comportamiento de los usuarios de la información en base a las especulaciones del mercado o de diversos individuos que consideran están mejores informados, es decir, siguen el comportamiento de las grandes masas sin tomar en cuenta la calidad de la información y de los bienes en los cuales invertirán. Por lo tanto, los usuarios de la información corren el riesgo de seguir el comportamiento erróneo de la gran mayoría de los usuarios presentes en un determinado mercado, basándose en información errónea o insuficiente.

Para enfrentar dichos problemas de la información financiera que ofrecen los mercados, la contabilidad intervino mediante las diversas certificaciones de firmas auditorias y contables, intervención de organismos reguladores para asegurar la adecuada emisión de los estados financieros, estandarización de normativas y criterios contables, entre otros (Casal et al., 2011). Estos mecanismos sirven para que la información financiera que generen las diversas empresas, sea lo más fiel y representen la realidad de las mismas, para que los diversos usuarios de la información puedan tomar decisiones en base a información verídica, a fin de que no sean perjudicados sin saberlo.

## **b) Teoría de la Solvencia**

Esta teoría nace con el objetivo de predecir, o en todo caso, evitar la posible quiebra de las empresas empleando el análisis financiero a la información



financiera que proporcionan a los diversos usuarios, resaltando sobre todo el análisis de los ratios financieros para determinar la salud financiera de las empresas.

Según Pessoa (2016), la salud financiera de las empresas siempre ha sido una inquietud para los diversos usuarios de la contabilidad, tanto la gerencia y los inversores externos, por lo que siempre se han buscado modelos para valorar el nivel de insolvencia de las empresas. Es así como el análisis de los estados financieros y contables se volvió una herramienta a disposición de todos los usuarios de la información financiera para poder determinar el nivel de solvencia de una empresa, es decir, para diagnosticar la salud financiera de los negocios, y poder tomar decisiones sobre la misma.

El análisis financiero en las empresas se realiza, de manera frecuente, mediante el uso de los ratios financieros como herramienta para evaluar la salud financiera de la misma, la cual conlleva a una interpretación de dichos ratios, determinando si representan valores positivos o negativos para la empresa, conllevando a la toma de decisiones efectivas que ayudarán a abordar los diferentes desafíos que afrontará en el corto y largo plazo (Pessoa, 2016). Además, se volvió crucial realizar el análisis financiero de una empresa de manera periódica, puesto que ayudará también a determinar no solo la salud financiera actual de la misma, sino las tendencias para determinar el futuro de la ella.

Fitzpatrick (como se citó en Ibarra, 2001), concluye que todos los indicadores y ratios analizados mostraban, en cierta medida, capacidad para predecir la quiebra de las empresas, ya que se observaban tendencias favorables y estables en los ratios de las empresas saludables; caso contrario al de los ratios de las empresas en situación de fracaso, cuyos indicadores mostraban una evolución desfavorable a lo largo del tiempo, mostrando grandes diferencias entre ambos tipos de empresas (sanas y en quiebra).

Por lo tanto, podemos ver cómo el análisis financiero de las empresas a través de los indicadores o ratios financieros es fundamental para determinar el nivel de solvencia, o en otros casos, el nivel de insolvencia de las empresas,

describiendo no solo la salud financiera que tuvo o tiene en un determinado periodo, sino que puede predecir, en base a las tendencias de los ratios financieros, la situación financiera que tendrá en el corto y largo plazo.

### **1.1.3. Bases Legales**

En este apartado de la tesis, se detallarán todos los conceptos y normativa legal que son importantes para el desarrollo de la presente investigación, ya que son la normativa en la que se rigen los estados financieros y el principio de negocio en marcha. Cabe resaltar que, se omitirá la normativa que ha sido utilizada para la definición de ciertos conceptos en el apartado anterior.

#### **a) Normativa Contable**

Alrededor de todo el mundo, las empresas generan información financiera a partir de todas las transacciones que realizan al momento de ejercer su actividad económica. Al tener una gran cantidad de información producto de esto, se necesita estandarizar y resumir toda esta información para que usuarios, tanto internos como externos a la empresa, puedan entender la información y poder usarla a gusto y necesidad. Debido a esto, las instituciones contables internacionales como la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) se han encargado de brindar normas contables para regularizar esta situación, estableciendo lineamientos y parámetros para la información financiera de toda empresa.

#### **Evolución de la normativa contable internacional**

El Comité de Normas Internacional de Contabilidad (IASB), fue creado en 1973, como consecuencia de la problemática de la información contable emitida por empresas alrededor del mundo. Según Mendoza:

Los constantes movimientos económicos internacionales, la globalización de las transacciones, las variaciones de las estructuras regulatorias a nivel mundial, la revolución tecnológica, entre otros factores han hecho

necesario nuevas aptitudes conceptuales y competencias técnicas para la presentación de información contable y financiera. (2019, p.9)

Así, el IASC nace con el propósito de estandarizar la información contable y financiera de todas las compañías alrededor del mundo, con el objetivo de que sea objetiva, comparable y transparente, además de que pueda reflejar con veracidad de los EEEF de la entidad. En el 2001, el IASC procede a cambiar de nombre a Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

A raíz de esto, la IASB estableció un modelo contable en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) a nivel mundial, modelo que ha sido adoptado por muchos países alrededor del mundo, siendo de manera obligatoria en muchos casos al momento de emitir su información financiera para terceros. Además, están respaldados por órganos económicos y políticos a nivel mundial. Según la base estadística de la IFRS (2021), actualmente hay 166 países donde se aplican de manera obligatoria las NIIF y NIC.

### **Evolución de la normativa contable en el Perú**

En el Perú, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera y de las Normas Internacionales de Contabilidad están bajo la jurisdicción del Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), entidad que aprueba las normas contables para la aplicación obligatoria de las compañías peruanas.

Según el Decreto Legislativo N° 1438 – Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Contabilidad (Ministerio de Economía, 2022), las funciones del Consejo Normativo de Contabilidad son:

1. Estudiar, analizar y opinar sobre las propuestas de normas relativas a la contabilidad de la actividad pública y privada.
2. Emitir resoluciones dictando y aprobando las normas de contabilidad para las entidades del sector privado y las empresas públicas, en lo que corresponda.
3. Interpretar las normas contables del sector privado y absolver consultas en materia de su competencia. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2022, p.3)

Cabe resaltar que, antes de la fundación del Consejo Normativo de Contabilidad, los Congresos de Contadores Públicos del Perú, mediante resoluciones legales, recomendaban las aprobaciones y adopciones de las NIIF y NIC en el país, mas no tenían facultades legales para normar o aprobar temas contables.

El Consejo Normativo de Contabilidad, en el año 1994, oficializa el uso y aplicación obligatoria de las NIIF y NIC admitidas en los anteriores congresos de contabilidad, mediante Resolución N°005-94-EF/93-01 (1994), con el fin de brindar una modelo legal de aplicación de estas normas internacionales en el Perú.

El Consejo Normativo de Contabilidad, en 1998, se pronunció sobre la problemática entre las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), debido a que este último no consideraba a las NIIF dentro de la estructura para reconocer los hechos económicos de las empresas. Mediante la Resolución N°013-98-EF/93.01, el Consejo Normativo de Contabilidad expresó su decisión:

Precisar que los principios de contabilidad generalmente aceptados a que se refiere el art. 223° de la Nueva Ley General de Sociedades comprende, sustancialmente, a las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs), oficializadas mediante Resoluciones del Consejo Normativo de Contabilidad, y las normas establecidas por Organismos de Supervisión y Control para las entidades de su área siempre que se encuentren dentro del Marco Teórico en que se apoyan las Normas Internacionales de Contabilidad. (1998, p.3)

Según lo establecido en el Decreto Legislativo N° 1525 – Decreto Legislativo que modifica diversos artículos Del Decreto Legislativo N° 1438, Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Contabilidad, (Ministerio de Economía y Finanzas, 2022), en la actualidad, las entidades del sector público utilizan a las Normas Internacionales de Contabilidad como bases normativas para la preparación de sus estados financieros, mientras que las entidades del sector privado se rigen bajo las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (Ministerio de

Economía y Finanzas, 2022). Además, se pueden establecer diferentes marcos regulatorios sobre la información financiera para entidades públicas que lo requieran de acuerdo a sus características y naturaleza, disposiciones que establecerá la Dirección General de Contabilidad Pública (DGCP).

### **b) Ley General de Sociedades (Ley N° 26887)**

La ley en mención proporciona información acerca de algunas causales de liquidación de una empresa, ya sea de manera contractual o de carácter contable o financiero. El Congreso de la República (1998) menciona en la sección cuarta el proceso de extinción jurídica de una sociedad, el cual está compuesto por tres fases: disolución, liquidación y extinción. Dichas fases han sido desarrolladas en tres títulos, en los cuales se explica los procesos que sigue una compañía cuando tiene la intención de culminar sus actividades. El Congreso de la República (1998) menciona que se pueden rescatar bajo un enfoque cualitativo al momento de la determinación del principio de negocio en marcha, el cual se basa desde la constitución de una empresa o cuando se empieza a conocer en el transcurso su actividad económica

## **1.2. Hipótesis y Variables**

En la presente sección de la tesis, se presentará la hipótesis general y las hipótesis específicas de la investigación, así como las variables que se desarrollaran en la misma. Además, se describirán los indicadores de cada una de las variables identificadas.

### **1.2.1. Hipótesis General**

Los resultados de la información financiera se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

### **1.2.2. Hipótesis Específicas**

- Los cambios en la utilidad neta se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.
  
- Los cambios en la rentabilidad se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.
  
- Los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

### **1.2.3. Identificación de variables**

#### **a) Variables de la hipótesis general**

- Variable 1: Información Financiera
- Variable 2: Principio de negocio en marcha

#### **b) Dimensiones de las hipótesis específicas**

- Dimensión 1.1: Utilidad Neta
- Dimensión 1.2: Rentabilidad
- Dimensión 1.3: Apalancamiento Financiero
  
- Dimensión 2.1: Margen Neto
- Dimensión 2.2: Liquidez
- Dimensión 2.3: Grado de Endeudamiento

#### **1.2.4. Operacionalidad de variables**

Las variables de las hipótesis mencionadas anteriormente serán medidas a través de indicadores, los cuales se detallarán a continuación.

##### **a) Indicadores de variable 1**

- Definición de la información financiera

La información financiera que nace de la contabilidad es información cuantitativa que se presenta en términos monetarios, con el propósito de mostrar la situación financiera y el rendimiento de una entidad, teniendo como principal objetivo el de proporcionar información relevante para los usuarios en la toma de decisiones económicas, siendo su principal medio de presentación de dicha información a través de los Estados Financieros de las organizaciones (Facultad de Contaduría del Sistema de Enseñanza Abierta de la Región de Poza Rica-Tuxpan, 2014, p.3).

- Importancia de la información financiera

La información financiera, según Alvarez et al. (2017), actúa como un indicador del desempeño del negocio, donde, mediante los estados financieros, los socios y accionistas pueden evaluar la rentabilidad del negocio a lo largo del tiempo, basándose en las utilidades generadas. De manera figurativa, se podría comparar los estados financieros con un semáforo que brinda información clave dentro de la empresa, ya que permiten identificar las fuentes de ingresos y gastos, brindando claridad sobre cómo se distribuye y se obtiene el dinero.

- Utilidad Neta

Como fue definido en el marco teórico, la utilidad neta es el beneficio económico que generó una empresa en determinado periodo, descontando todos gastos y costos que realizó para conseguirlo (administrativos, financieros, tributarios, entre otros). Uno de los principales indicadores de la utilidad neta son las ventas netas, que es el concepto con el cual se inicia el Estado de Resultados Integrales.

Las ventas netas, según la Universidad Francisco de Vitoria (2022), equivalen al total de ventas realizadas por una empresa, llamadas ventas brutas, deduciendo las devoluciones, compensaciones y descuentos que haya otorgado por conceptos de productos o servicios brindados.

- Rentabilidad

Podemos definir a la rentabilidad como el beneficio que se obtiene al realizar una inversión, en este caso, una inversión que se realiza en una empresa. Por lo tanto, se espera que la empresa sea rentable para que nos pueda generar ganancia y/o beneficios futuros. Cuando se habla de rentabilidad, en la mayoría de los casos podemos diferenciar entre dos tipos: La rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE).

Según Dobaño (2022), el ROA (Return On Assets), también conocido como ROI (Return On Investment), es un indicador que mide la rentabilidad de los activos que posee una organización. Este es un indicador importante, porque calcula la rentabilidad global de todos los activos de la empresa, siendo un indicador de rendimiento de la misma.

Según Dobaño (2022), el ROE (Return On Equity) es un indicador que mide la rentabilidad de una organización en relación con su capital propio, mostrando así la relación entre el beneficio neto obtenido por la empresa en un determinado periodo, con el valor de sus recursos financieros propios. Así, es un factor crucial, puesto que proporciona información relevante para los inversionistas, indicando la capacidad que tiene la organización para generar beneficios para los accionistas.

- Apalancamiento financiero

Como fue definido en el marco teórico, el apalancamiento financiero es una alternativa de financiamiento de las empresas, donde utilizan y/o generan deuda para poder obtener una mayor capacidad financiera. En otras palabras, las empresas se “endeudan” para financiarse.



El endeudamiento, según Miranda (2022), son todas las deudas o compromisos de pago asumidos por una organización, ya sea mediante recursos internos o por fuentes externas, con el objetivo de cubrir necesidades de fondos, tanto para operaciones diarias como para la adquisición de activos, donde las empresas deben analizar los factores internos y externos que influirán en su endeudamiento, como puede ser su condición financiera, su rentabilidad, o las tasas de interés vigentes.

## **b) Indicadores de variable 2**

- Definición del principio de negocio en marcha

Según Hurel y Velez (como se citó en Beltrán, 2021):

Es la condición que se otorga a la empresa de continuar funcionando en un futuro probable, es decir determinar si la entidad puede seguir activa al momento de ser revisados los estados financieros y presentación del dictamen sobre su capacidad de acuerdo a un estudio de planificación realizada por el auditor. (p.16)

Cuando se hace referencia del principio de negocio en marcha se asume la continuación de las actividades económicas de una organización dentro de un futuro previsible. La Norma Internacional de Contabilidad 1, en el párrafo 25 establece que toda organización prepara sus estados financieros asumiendo el principio de negocio en marcha, a menos que la dirección o gerencia de la misma tenga la intención de liquidar a la empresa o darles fin a sus operaciones de negocio, o en caso no existe ninguna alternativa más factible o realista que proceder con alguna de estas formas (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, 2016).

La Norma Internacional de Auditoría 570 (Revisada), en el párrafo 6, señala que todo auditor tiene la responsabilidad de obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría para evaluar la capacidad del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de los directivos de una determinada organización, para la elaboración y presentación de los estados financieros de la misma (Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, 2015).

- Importancia del principio de negocio en marcha

La hipótesis del negocio en marcha es un principio fundamental en la preparación de los EEEF, más aún en un entorno actual producto de la COVID-19, en la que las empresas se han cuestionado la continuidad de sus operaciones es importante la claridad de la información económica presentada. Al respecto, De León (cómo se citó en Beltrán, 2021) sostiene que es fundamental contar con una comprensión clara de las circunstancias al momento de preparar los estados financieros en relación con la continuidad del negocio, incluyendo la evaluación de su rentabilidad y liquidez, debiendo la corroborar la información a revelar, según lo establecido en la NIC1.

- Margen Neto

El margen neto en la contabilidad, según Westreicher (2018), muestra la capacidad de toda empresa para convertir los ingresos que percibe, en beneficios. Es decir, le permite conocer la eficacia de la gestión financiera que mantiene sobre los costos y gastos. Cabe resaltar que, se deben descontar todos los tipos de egresos que se utilizaron para poder poner en venta los servicios, en este caso hoteleros, como los gastos financieros, operativos y tributarios.

- Liquidez

La liquidez, según Sevilla (2015), se refiere a la facilidad que con la que un activo puede convertirse en efectivo en el corto plazo, sin necesidad de disminuir su valor. Por lo tanto, para una empresa, la liquidez es la capacidad que esta tiene para poder generar dinero en efectivo. Este indicador se calcula dividiendo el total de activos corrientes con el total de pasivos corrientes de la empresa en determinado periodo.

El pasivo corriente, según Actualícese (2018), se refiere a las obligaciones financieras que la organización ha contraído a corto plazo, es decir, aquellas deudas que deben ser pagadas en un plazo inferior a un año. Por su parte, el activo corriente, según Actualícese (2018), representa los recursos disponibles

para la entidad o los derechos que posee sobre bienes o servicios que pueden convertirse en efectivo en un periodo de tiempo inferior a un año.

- Grado de Endeudamiento

El grado o ratio de endeudamiento, según Holded (2021), es un indicador financiero utilizado en la contabilidad para calcular el porcentaje de los activos de una organización que están financiados mediante deuda. En otras palabras, muestra la proporción de financiación externa que mantiene la entidad frente a su patrimonio.



**Tabla 6**

*Matriz de Operacionalización*

<u>Variables</u>	<u>Concepto Teórico</u>	<u>Concepto de la Investigación</u>	<u>Dimensión</u>	<u>Indicadores</u>	<u>Fórmula</u>
Información Financiera	"Es información cuantitativa expresada en unidades monetarias y descriptivas, que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, y cuyo objetivo esencial es de ser útil al usuario general en la toma de sus decisiones económicas" (Facultad de Contaduría del Sistema de Enseñanza Abierta de la Región de Poza Rica-Tuxpan, 2014).	Es el grupo de datos contables acerca de la situación financiera de una organización, de los resultados generados al momento de realizar su actividad económica y de aspectos relacionados a la ganancia y uso del activo monetario generado	Utilidad Neta	Ventas Netas	Ventas brutas – Devoluciones y Descuentos
			Rentabilidad	ROE	Utilidad Neta / Patrimonio
			Apalancamiento Financiero	Endeudamiento	Activo Total / Patrimonio
Principio de Negocio en Marcha	"Es un principio de la contabilidad que hace referencia a la viabilidad y continuidad de una empresa" (José Antonio Ludeña, 2021).	Es un principio de la contabilidad que se basa en la presunción de que la empresa que va a emitir sus estados financieros continuará con sus operaciones económicas por un tiempo indefinido, sin tener la intención de liquidar en un futuro previsible, sólo en sí existen situaciones significativas o pérdidas continuas	Margen Neto	Ingreso por Ventas	Utilidad Neta / Ingresos por Ventas
			Grado de Endeudamiento	Activo y Pasivo Total	Total Pasivo / Total Activo
			Liquidez	Activo y Pasivo Corriente	Activos Corriente / Pasivo Corriente

## **Capítulo II: Metodología de la Investigación**

En este capítulo, se expondrá la metodología de investigación. Por esa razón, en primera instancia, se desarrollará el enfoque de investigación que será parte del estudio. En segunda instancia, se identificará el diseño de investigación de acuerdo a los métodos aplicados en el análisis. En tercera instancia, se desarrollará la descripción de la población y la selección de la muestra. Por última instancia, se detallarán los instrumentos que se va a utilizar, así como el análisis de la data que se alcanzará en la presente investigación.

### **2.1. Tipo de Investigación**

Esta investigación es de tipo aplicada y no experimental.

En primer lugar, el enfoque cuantitativo se refiere a una recolección de datos. La investigación cuantitativa:

Trata de determinar la fuerza de asociación o correlación entre variables, la generalización y objetivación de los resultados a través de una muestra para hacer inferencia a una población de la cual toda muestra procede. Tras el estudio de la asociación o correlación pretende, a su vez, hacer inferencia causal que explique por qué las cosas suceden o no de una forma determinada (Pita y Pértegas, 2002, p.1).

En ese sentido, en el presente trabajo se utilizarán los datos numéricos del sector hotelero supervisados por la SMV, analizando principalmente los Estados Financieros de las empresas que conforman la muestra de la investigación, así como la elaboración de indicadores financieros a partir de estos para un mejor análisis. Además, nos apoyaremos en los diferentes testimonios del personal que trabaja en empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV.

### **2.2. Diseño de la Investigación**

El presente trabajo de investigación tiene un diseño correlacional. Los trabajos de investigación con este diseño, según Hernández Sampieri et al. (2014), "tiene[n] como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o

contexto en particular” (p. 93). En consecuencia, las investigaciones con diseños correlacionales se caracterizan por identificar y establecer relaciones entre dos o más variables, estableciendo una relación correlacional, a través de la medición estadística de las variables de la investigación.

### 2.3. Población y muestra

En el siguiente apartado, se describe la población y la muestra seleccionada para esta tesis.

La población, según Neftali (2016), “está compuesta por todos los elementos (personas, objetos, organismos, historias clínicas) que participan del fenómeno que fue definido y delimitado en el análisis del problema de investigación” (p.4). Además, Neftali (2016) señala que una muestra es una sección o parte de la población de interés que muestra las mismas características de una población (p.6).

#### 2.3.1. Descripción de la Población

La población seleccionada son las entidades del rubro hotelero supervisadas por la SMV, que son presentadas en la siguiente tabla:

**Tabla 7**

*Población de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV*

Empresas	
1	Nessus Hoteles Perú
2	Expertia Travel S.A
3	Perú Holding de Turismo
4	Inversiones en Turismo S.A - Invertur
5	Inversiones Nacionales de Turismo S.A - Intursa

### 2.3.2. Selección de la muestra

Según Hernández Sampieri (2014), “las muestras por conveniencia “están formadas por los casos disponibles a los cuales tenemos acceso” (p.390). Para la presente investigación, se utilizarán una muestra por conveniencia, puesto que, dentro de la población seleccionada en la sección anterior, solo tres de ellas ofrecen servicios exclusivos de hotelería y reportan a la SMV, por lo que las *holdings* no serán parte de la muestra.

La muestra seleccionada para el presente trabajo de investigación corresponde a las organizaciones peruanas del rubro hotelero supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) que ofrecen exclusivamente el servicio de hotelería.

**Tabla 8**

*Muestra de empresas del rubro hotelero supervisadas por la SMV*

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

### 2.4. Recolección de datos

En un trabajo de investigación, hay dos formas o tipos de fuentes para recolectar la información necesaria para realizar la investigación, las cuales son las fuentes primarias y las fuentes secundarias que, según Bernal (2010):

Las fuentes primarias son todas aquellas de las cuales se obtiene información directa, es decir, de donde se origina la información. Las fuentes secundarias son todas aquellas que ofrecen información sobre el tema que se va a investigar, pero que no son la fuente original de los hechos o las situaciones, sino los referenciales. (p.196)

Para el presente trabajo de investigación, se utilizarán distintos tipos de fuentes, como lo son tesis con temas relacionados, revistas académicas,

informes académicos, publicaciones académicas, libros físicos y virtuales, información disponible en entidades como la SMV, entre otras similares. Para estos tipos de fuentes, se utilizará el instrumento de lectura de toda la información, para realizar un análisis de los datos que nos servirán para el trabajo de investigación. Además, se recurrirá a la entrevista y al cuestionario de los gerentes de las empresas que pertenecen a la muestra de la presente investigación, recolectando el testimonio de personas involucradas en la investigación.

#### **2.4.1. Diseño de instrumentos**

Los instrumentos de cualquier trabajo de investigación, según Garay (2020), son los medios o herramientas disponibles para que el investigador pueda abordar y extraer información de problemas y fenómenos, estando incluidos los formularios, dispositivos mecánicos y electrónicos que se utilizan para recopilar datos e información sobre un problema en específico.

Para el presente trabajo de investigación, es preciso señalar que no se cuenta con instrumentos para la elaboración del mismo, debido a que las variables son de naturaleza cuantitativa. Según Hernández Sampieri (2003), una investigación con enfoque cuantitativo se fundamenta en examinar una realidad basada en mediciones numéricas y análisis estadísticos con el objetivo de identificar predicciones o patrones de comportamiento relacionados con el fenómeno o problema en cuestión, implicando la recopilación de datos para verificar las hipótesis planteadas y obtener conclusiones fundamentadas.

En consecuencia, en el presente trabajo de investigación se utilizará como fuentes secundarias de información a los Estados Financieros de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV que se han seleccionado como muestra, que se encuentran de manera pública en la página web de la SMV, así como las notas de dichos estados financieros, que dan contexto de la elaboración de los mismos. Aparte de estos, se utilizarán diversos informes académicos, datos estadísticos en relación al periodo determinado, material audiovisual de profesionales del rubro hotelero (gerentes, socios, dueños, entre



otros) en plataformas digitales como YouTube, y diferentes herramientas que brinda el internet en la actualidad.

#### **2.4.2. Procesamiento y Análisis de los datos**

Sobre el desarrollo de este apartado, se recolectará información pública de las entidades del sector hotelero seleccionadas como muestra, así como información de terceros que tengan relación con la aplicación y evaluación del principio de negocio en marcha (en base al Marco Conceptual y a la NIC 1) y sobre las consecuencias de la COVID-19 en el rubro elegido. Obtendremos la información necesaria a través de los Estados Financieros públicos de las empresas seleccionadas como muestras en la página web de la SMV, descargando tanto las Notas de los Estados Financieros (PDF) como lo Estados Financieros digitales de los años 2020-2021 (Excel). Cabe resaltar que, el material audiovisual de los profesionales relacionados al rubro hotelero se obtendrá de la plataforma digital YouTube.

Luego, se procederá a realizar el análisis de la información financiera y no financiera de las empresas seleccionadas. Con los Estados Financieros en formatos digitales (Excel), procederemos a realizar el análisis horizontal y vertical de los periodos 2020 y 2021 para cada una de las empresas dentro de la muestra, realizando el cálculo de los indicadores y/o ratios financieros y obteniendo la variación monetaria y porcentual entre cada periodo fiscal. Además, en base a las notas de los Estados Financieros, pondremos obtener el contexto de la elaboración de dichos Estados Financieros, así como las situaciones importantes ocurridas en cada periodo y que conforma cada componente de la información financiera de estas empresas. Asimismo, recopilaremos la información más resaltante obtenida de los videos de YouTube de los profesionales del rubro hotelero a través de resúmenes o breves apuntes.

Finalmente, se procederá a contrastar los resultados obtenidos del análisis de la información financiera y no financiera de las empresas seleccionadas en la muestra con las hipótesis planteadas en la presente investigación, comprobando si fueron acertadas a la realidad y formulando las conclusiones finales del presente trabajo de investigación.

## Capítulo III: Resultados de la Investigación

El presente capítulo tiene como objetivo describir el análisis de los resultados de la investigación de acuerdo a los objetivos propuestos. Asimismo, se expondrá la interpretación de resultados. Finalmente, se desarrollará la prueba de la hipótesis.

### 3.1. Análisis de Resultados

En este apartado se describe el análisis del impacto del principio de negocio en marcha en la información financiera de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

#### 3.1.1. Análisis de los cambios en la utilidad neta que se relacionan con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021

Esta sección está enfocada en dos vertientes: el análisis del estado de situación financiera y el análisis de los indicadores financieros, los cuales se detallan a continuación, disgregados por cada empresa seleccionada en la muestra.

##### a) Nessus

De acuerdo al análisis del Estado de Resultados de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A (en adelante Nessus), se puede observar que el margen neto disminuyó de forma considerable en el periodo 2020 respecto al año anterior y en el año 2021 hubo una ligera recuperación; sin embargo, la tendencia aún fue negativa.

Se puede visualizar que el margen neto presentó una caída considerable producto de las medidas tomadas frente al Covid-19; en el 2019 fue de -3%; para el periodo 2020 sufrió una disminución considerable de -77%; no obstante, para el periodo 2021 se visualiza una ligera recuperación, pese a que es una tendencia negativa, con un margen de -40%. El margen neto nos

permite medir la eficacia mediante los costos y gastos que se dieron en un periodo determinado, por lo cual las variables involucradas son la utilidad neta sobre los ingresos. Siguiendo esa línea, se considera importante analizar ambas variables del rubro de Estado de resultados. Por un lado, bajo el análisis horizontal la variación entre los saldos de la utilidad neta refleja una disminución de 1 041,31% entre 2019 y 2020. Dicha disminución respecto al periodo anterior se debe principalmente a la reducción de los ingresos en el periodo 2020 en 30,80% respecto al año anterior, con una variación absoluta en el saldo de los ingresos por actividades ordinarias de S/. 38 546 000,00. Esta cuenta es una de las más significativas dentro del Estado de Resultados, debido a que involucra los flujos de ingresos generados por la empresa a partir de la ejecución de su actividad comercial. Por otro lado, se evidencia un incremento de la diferencia en cambio neto, lo cual varió negativamente en 720,99% lo que equivale a S/. 33 663 000,00.

En cuanto al periodo 2021, se ha mantenido una ligera disminución respecto al periodo anterior; esta disminución se debe principalmente a que hubo un impacto negativo en cuanto a los ingresos por los servicios de hospedaje que brinda la compañía, lo cual se evidencia con una variación de 9,82 %, manteniendo una variación negativa de S/ 8 500 000,00. Asimismo, la utilidad neta ha sufrido un impacto negativo porque ha aumentado la diferencia en cambio en S/. 4 100 000,00 respecto al periodo anterior. Como se muestra en la tabla 9, la utilidad neta de Nessus se ha visto afectada principalmente por variaciones en el rubro de ingresos. Dichas cuentas han sido las más influyentes en ambos períodos y han presentado variaciones significativas, estas variaciones son las que tienen la principal participación en la disminución del margen neto tanto el periodo 2020 y 2021.

**Tabla 9**

*Resultados de Utilidad Neta y Margen Bruto de Nessus*

<b>Utilidad Neta y Margen Neto</b>			
<b>Cuenta</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Margen Neto	-3,31%	-77,29%	-40,26%
Utilidad Neta	-6 069,00	-69 266,00	-35 572,00

**Tabla 10**

*Estado de Resultados de Nessus por los años 2019, 2020 y 2021*

En miles de soles							ANALISIS HORIZONTAL 2019-2020		ANALISIS HORIZONTAL 2020-2021	
Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>183 509,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>89 622,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>88 347,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 93 887,00</b>	<b>-51,16%</b>	<b>- 1 275,00</b>	<b>-1,42%</b>
Costo de Ventas	- 125 147,00	-68,20%	- 86 601,00	-96,63%	- 78 101,00	-88,40%	38 546,00	-30,80%	8 500,00	-9,82%
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>58 362,00</b>	<b>31,80%</b>	<b>3 021,00</b>	<b>3,37%</b>	<b>10 246,00</b>	<b>11,60%</b>	<b>- 55 341,00</b>	<b>-94,82%</b>	<b>7 225,00</b>	<b>239,16%</b>
Gastos de Ventas y Distribución	- 9 954,00	-5,42%	- 6 547,00	-7,31%	- 4 619,00	-5,23%	3 407,00	-34,23%	1 928,00	-29,45%
Gastos de Administración	- 37 864,00	-20,63%	- 29 577,00	-33,00%	- 26 840,00	-30,38%	8 287,00	-21,89%	2 737,00	-9,25%
Otros Ingresos Operativos	2 282,00	1,24%	6 958,00	7,76%	2 842,00	3,22%	4 676,00	204,91%	- 4 116,00	-59,15%
Otros Gastos Operativos	- 2 641,00	-1,44%	- 1 338,00	-1,49%	- 1 302,00	-1,47%	1 303,00	-49,34%	36,00	-2,69%
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>10 185,00</b>	<b>5,55%</b>	<b>- 27 483,00</b>	<b>-30,67%</b>	<b>- 19 673,00</b>	<b>-22,27%</b>	<b>- 37 668,00</b>	<b>-369,84%</b>	<b>7 810,00</b>	<b>-28,42%</b>
Ingresos Financieros	404,00	0,22%	651,00	0,73%	319,00	0,36%	247,00	61,14%	- 332,00	-51,00%
Gastos Financieros	- 24 364,00	-13,28%	- 25 165,00	-28,08%	- 25 698,00	-29,09%	- 801,00	3,29%	- 533,00	2,12%
Diferencias de Cambio Neto	4 669,00	2,54%	- 28 994,00	-32,35%	- 33 094,00	-37,46%	- 33 663,00	-720,99%	- 4 100,00	14,14%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>- 9 106,00</b>	<b>-4,96%</b>	<b>- 80 991,00</b>	<b>-90,37%</b>	<b>- 78 146,00</b>	<b>-88,45%</b>	<b>- 71 885,00</b>	<b>789,42%</b>	<b>2 845,00</b>	<b>-3,51%</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	3 037,00	1,65%	11 725,00	13,08%	42 574,00	48,19%	8 688,00	286,07%	30 849,00	263,10%
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>- 6 069,00</b>	<b>-3,31%</b>	<b>- 69 266,00</b>	<b>-77,29%</b>	<b>- 35 572,00</b>	<b>-40,26%</b>	<b>- 63 197,00</b>	<b>1041,31%</b>	<b>33 694,00</b>	<b>-48,64%</b>

## b) Invertur

De acuerdo al análisis del Estado de Resultados de la empresa Inversiones en Turismo S.A (en adelante Invertur), se puede apreciar que el margen neto disminuyó de forma considerable en el periodo 2020 respecto al año anterior y que en el año 2021 hubo una ligera recuperación.

Se puede visualizar que el margen neto presentó una caída considerable producto de las medidas tomadas frente al Covid-19; en el 2019 fue de 8%; para el periodo 2020 sufrió una disminución considerable de -24%; no obstante, para el periodo 2021 se visualiza una ligera recuperación, con un margen de 6%. De acuerdo a lo detallado en párrafos anteriores, las variables involucradas en el cálculo del margen neto son la utilidad neta sobre los ingresos, por lo cual se considera importante analizar ambas variables del rubro de Estado de resultados. En ese sentido, la cuenta más relevante y que tuvo una influencia significativa en el margen neto fue el ingreso de actividades ordinarias. Esta cuenta es significativa en el Estado de resultados y ha presentado una variación negativa de un periodo a otro de -24,90% y -33,06%. Esta variación influyó en la utilidad neta del ejercicio, pues esta fue negativa en el periodo 2020 con un total de - S/. 2 407,00 y una variación respecto al periodo 2019 de - S/. 4 583 000,00; sin embargo, para el periodo 2021 el resultado del ejercicio fue una ganancia neta de S/ 1 195 000,00, lo cual varió respecto al periodo anterior en S/. 3 602 000,00 o -149,65%. Asimismo, si bien el rubro de ingresos financieros no es considerado una cuenta significativa, ya que dicha partida para el periodo 2020 y 2021 tuvo una participación de 0,60% y 0,03% respectivamente del total de los ingresos de actividades ordinarias. Asimismo, se puede observar que tuvo una variación significativa de un periodo a otro de 63,69% para el periodo 2020 y 91,80% para el periodo 2021.

**Tabla 11**

*Resultados de Utilidad Neta y Margen Bruto de Invertur*

<b>Utilidad Neta y Margen Neto</b>			
<b>Cuenta</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Margen Neto	8,34%	-23,78%	6,12%
Utilidad Neta	2 176,00	-2 407,00	1 195,00

**Tabla 12**

*Estado de Resultados de Invertur por los años 2019, 2020 y 2021*

En miles de soles							ANALISIS HORIZONTAL 2019- 2020		ANALISIS HORIZONTAL 2020- 2021	
Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>26 102,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 122,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 524,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 15 980,00</b>	<b>-61,22%</b>	<b>9 402,00</b>	<b>92,89%</b>
Costo de Ventas	- 4 346,00	-16,65%	- 3 264,00	-32,25%	- 4 343,00	-22,24%	1 082,00	-24,90%	- 1 079,00	33,06%
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>21 756,00</b>	<b>83,35%</b>	<b>6 858,00</b>	<b>67,75%</b>	<b>15 181,00</b>	<b>77,76%</b>	<b>- 14 898,00</b>	<b>-68,48%</b>	<b>8 323,00</b>	<b>121,36%</b>
Gastos de Ventas y Distribución	- 1 743,00	-6,68%	- 781,00	-7,72%	- 1 186,00	-6,07%	962,00	-55,19%	- 405,00	51,86%
Gastos de Administración	- 17 365,00	-66,53%	- 8 677,00	-85,72%	- 11 619,00	-59,51%	8 688,00	-50,03%	- 2 942,00	33,91%
Otros Ingresos Operativos	1 333,00	5,11%	579,00	5,72%	223,00	1,14%	- 754,00	-56,56%	- 356,00	-61,49%
Otros Gastos Operativos	- 666,00	-2,55%	- 288,00	-2,85%	- 252,00	-1,29%	378,00	-56,76%	36,00	-12,50%
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>3 315,00</b>	<b>12,70%</b>	<b>- 2 309,00</b>	<b>-22,81%</b>	<b>2 347,00</b>	<b>12,02%</b>	<b>- 5 624,00</b>	<b>-169,65%</b>	<b>4 656,00</b>	<b>-201,65%</b>
Ingresos Financieros	168,00	0,64%	61,00	0,60%	5,00	0,03%	- 107,00	-63,69%	- 56,00	-91,80%
Gastos Financieros	- 319,00	-1,22%	- 307,00	-3,03%	- 621,00	-3,18%	12,00	-3,76%	- 314,00	102,28%
Diferencias de Cambio Neto	- 83,00	-0,32%	148,00	1,46%	167,00	0,86%	231,00	-278,31%	19,00	12,84%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>3 081,00</b>	<b>11,80%</b>	<b>- 2 407,00</b>	<b>-23,78%</b>	<b>1 898,00</b>	<b>9,72%</b>	<b>- 5 488,00</b>	<b>-178,12%</b>	<b>4 305,00</b>	<b>-178,85%</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	- 905,00	-3,47%	0,00	0,00%	- 703,00	-3,60%	905,00	-100,00%	- 703,00	0,00%
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>2 176,00</b>	<b>8,34%</b>	<b>- 2 407,00</b>	<b>-23,78%</b>	<b>1 195,00</b>	<b>6,12%</b>	<b>- 4 583,00</b>	<b>-210,62%</b>	<b>3 602,00</b>	<b>-149,65%</b>

### c) Intursa

Con respecto al análisis del Estado de Resultados de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A y Subsidiarias (en adelante Intursa) se puede observar que el margen neto disminuyó de forma considerable en el periodo 2020 respecto al año anterior.

El margen neto en el periodo 2019 fue de 10%; no obstante, este ratio fue negativo en el periodo 2021 llegando a un -285%. Dichas variaciones fueron influidas por la utilidad neta y los ingresos. Por un lado, para el periodo 2020, el análisis horizontal la variación entre el saldo de la utilidad neta refleja una disminución de 940,95% respecto al periodo anterior. Esta disminución respecto al periodo anterior se debe principalmente a la reducción de los ingresos en el periodo 2020 en 35,50% respecto al año anterior, con una variación absoluta en el saldo de los ingresos por actividades ordinarias de S/. 50 094 000,00. Dicha cuenta es una de las más significativas dentro del Estado de Resultados, porque involucra los flujos de ingresos generados por la empresa a partir de la ejecución de su actividad comercial. Por otro lado, se evidencia un incremento de la diferencia en cambio neto, lo cual varió negativamente en 823,79% lo que equivale a S/. 50 869 000,00. Como se muestra en la tabla 13, la utilidad neta de Intursa se ha visto afectada principalmente por variaciones en el rubro de ingresos y la diferencia en cambio. Dichas cuentas han sido las más influyentes en ambos períodos y han presentado variaciones significativas, estas variaciones son las que tienen la principal participación en la disminución de la utilidad neta en el periodo 2020.

**Tabla 13**

*Resultados de Utilidad Neta y Margen Bruto de Intursa*

<b>Utilidad Neta y Margen Neto</b>		
<b>Cuenta</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Margen Neto	9,84%	-285,31%
Utilidad Neta	23 523,00	-197 817,00

**Tabla 14**

*Estado de Resultados de Intursa por los años 2019 y 2020*

Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	ANÁLISIS HORIZONTAL 2019-2020	
					Absoluto	Relativo
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>239 091,00</b>	<b>-727,10%</b>	<b>69 333,00</b>	<b>-193,51%</b>	<b>- 169 758,00</b>	<b>-71,00%</b>
Costos de servicios	- 141 123,00	429,17%	- 91 029,00	254,06%	50 094,00	-35,50%
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>97 968,00</b>	<b>-297,93%</b>	<b>- 21 696,00</b>	<b>60,55%</b>	<b>- 119 664,00</b>	<b>-122,15%</b>
Gastos de Administración	- 48 091,00	146,25%	- 34 619,00	96,62%	13 472,00	-28,01%
Gastos de Ventas	- 33 019,00	100,41%	- 14 871,00	41,50%	18 148,00	-54,96%
Otros ingresos operativos	51 120,00	-155,46%	2 401,00	-6,70%	- 48 719,00	-95,30%
Otros gastos operativos	- 27 803,00	84,55%	- 1 412,00	3,94%	26 391,00	-94,92%
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa</b>	<b>40 175,00</b>	<b>-122,18%</b>	<b>- 70 197,00</b>	<b>195,92%</b>	<b>- 110 372,00</b>	<b>-274,73%</b>
Ingresos financieros	2 193,00	-6,67%	800,00	-2,23%	- 1 393,00	-63,52%
Gastos financieros	- 32 883,00	100,00%	- 35 830,00	100,00%	- 2 947,00	8,96%
Ganancia (Pérdida) por participación en subsidiarias	21 325,00	-64,85%	- 44 957,00	125,47%	- 66 282,00	-310,82%
Diferencia de cambio, neta	6 175,00	-18,78%	- 44 694,00	124,74%	- 50 869,00	-823,79%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>36 985,00</b>	<b>-112,47%</b>	<b>- 194 878,00</b>	<b>543,90%</b>	<b>- 231 863,00</b>	<b>-626,91%</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto	- 13 462,00	40,94%	- 2 939,00	8,20%	10 523,00	-78,17%
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>23 523,00</b>	<b>-71,54%</b>	<b>- 197 817,00</b>	<b>552,10%</b>	<b>- 221 340,00</b>	<b>-940,95%</b>



### **3.1.2. Análisis de los cambios en la rentabilidad que se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

En esta sección el análisis de los resultados está dividido tanto en el análisis del Estado de Situación Financiera como el Estado de Resultados y los ratios de rentabilidad, los cuales se detallan a continuación por cada una de las empresas seleccionadas en la muestra.

#### **a) Nessus**

Con respecto al análisis de Estado de resultados relacionados con el nivel de rentabilidad de la empresa Nessus, podemos ver en la tabla 16, a través del método de análisis vertical y horizontal, que la cuenta más significativa es el ingreso de actividades ordinarias.

Para efectos del análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio de forma anual en este apartado se presentará la utilidad neta y el patrimonio. Como se puede observar en la tabla 16, la rentabilidad sobre el patrimonio de Nessus ha experimentado una fuerte caída interanual en el periodo 2020 de -293,16%; para el periodo 2021, se puede observar una ligera recuperación con un ratio de -99,24%. El bajo rendimiento sobre el capital propio de la compañía se explica principalmente por el bajo nivel generalizado de los ingresos de actividades ordinarias causados por la disminución de la demanda del servicio de hoteles, el cual repercutió que disminuyera la utilidad neta. Esto se debe a que el capital emitido no ha presentado ninguna variación durante los últimos años.

En cuanto al ratio de liquidez general es preciso señalar que muestra el número de veces en que se puede pagar los pasivos corrientes con activos corrientes. En tal sentido, se ha utilizado el estado de situación financiera de Nessus Hoteles para poder calcular tal indicador a efectos de desarrollar el análisis mencionado. Por otro lado, es importante mencionar que, si el ratio es mayor 1 quiere indicar que la empresa cuenta con una buena liquidez o se encuentra holgada; mientras que, si el ratio es menor a 1 se desprende un indicio a que cuenta con problemas en la capacidad de pago. Sin embargo, lo

mencionado no siempre se cumple, ya que es importante analizar otros factores como el giro del negocio, la estacionalidad de las ventas, entre otros.

A partir de la información obtenida de los Estados Financieros de la empresa entre 2019-2021, para dichos períodos el ratio muestra un rango de resultados entre 1,52 y 0,86 veces el pasivo corriente. Se observa que este ratio fue más bajo en el periodo 2019. Para explicar estas variaciones, debe obtenerse información de las cuentas más influyentes del activo y el pasivo corriente, debido a que estas impactarán en el resultado obtenido de liquidez general. Respecto al ratio de prueba ácida, este indicador financiero brinda una medida más rigurosa de la liquidez de Nessus, lo cual permite conocer la capacidad de la compañía para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Asimismo, se espera que el resultado del análisis de la prueba ácida, brinde un ratio menor al que obtenemos en la liquidez general, ya que en este último indicador financiero consideramos el importe total del activo corriente. Este indicador ha ido decreciendo en los periodos 2019, 2020, 2021, el cual fue de 1,42, 1,06 y 0,64 respectivamente. Finalmente, la prueba defensiva es un indicador financiero de liquidez, que en comparación con los otros dos indicadores presentados es más preciso, puesto que permite medir la capacidad de pago de la empresa con respecto a sus obligaciones a corto plazo utilizando el activo más líquido de la estructura del activo corriente (el efectivo y equivalentes de efectivo). En base al análisis de la compañía se observa que ha presentado una tendencia decreciente para el año 2020 fue de 0,53 y para el periodo 2021 fue de 0,32.

**Tabla 15**

*Estado de Situación Financiera de Nessus por los años 2019, 2020 y 2021*

En miles de soles							ANALISIS HORIZONTAL 2019-2020		ANALISIS HORIZONTAL 2020-2021	
Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
<b>Activos</b>										
<b>Activos Corrientes</b>										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	56 407,00	11,16%	18 826,00	4,60%	13 307,00	3,00%	- 37 581,00	-66,62%	- 5 519,00	-29,32%
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	15 169,00	3,00%	18 660,00	4,56%	12 879,00	2,90%	3 491,00	23,01%	- 5 781,00	-30,98%
Cuentas por Cobrar Comerciales	7 698,00	1,52%	12 629,00	3,08%	8 426,00	1,90%	4 931,00	64,06%	- 4 203,00	-33,28%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8,00	0,00%	1,00	0,00%	5,00	0,00%	- 7,00	-87,50%	4,00	400,00%
Otras Cuentas por Cobrar	7 463,00	1,48%	6 030,00	1,47%	4 448,00	1,00%	- 1 433,00	-19,20%	- 1 582,00	-26,24%
Inventarios	2 222,00	0,44%	2 211,00	0,54%	2 695,00	0,61%	- 11,00	-0,50%	484,00	21,89%
Otros Activos no Financieros	2 735,00	0,54%	2 110,00	0,52%	6 387,00	1,44%	- 625,00	-22,85%	4 277,00	202,70%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>76 533,00</b>	<b>15,14%</b>	<b>41 807,00</b>	<b>10,21%</b>	<b>35 268,00</b>	<b>7,95%</b>	<b>- 34 726,00</b>	<b>-45,37%</b>	<b>- 6 539,00</b>	<b>-15,64%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>										
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	12 806,00	2,53%	12 806,00	3,13%	49 275,00	11,11%	0,00	0,00%	36 469,00	284,78%
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	17 088,00	3,38%	20 105,00	4,91%	9 154,00	2,06%	3 017,00	17,66%	- 10 951,00	-54,47%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	13 529,00	2,68%	15 306,00	3,74%	3 119,00	0,70%	1 777,00	13,13%	- 12 187,00	-79,62%
Otras Cuentas por Cobrar	3 559,00	0,70%	4 799,00	1,17%	6 035,00	1,36%	1 240,00	34,84%	1 236,00	25,76%
Propiedades, Planta y Equipo	209 536,00	41,45%	191 826,00	46,85%	201 252,00	45,39%	- 17 710,00	-8,45%	9 426,00	4,91%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	3 294,00	0,65%	3 044,00	0,74%	2 009,00	0,45%	- 250,00	-7,59%	- 1 035,00	-34,00%
Activos por Impuestos Diferidos	0,00	0,00%	3 882,00	0,95%	30 546,00	6,89%	3 882,00	0,00%	26 664,00	686,86%
Otros Activos no Financieros	186 235,00	36,84%	135 988,00	33,21%	115 924,00	26,14%	- 50 247,00	-26,98%	- 20 064,00	-14,75%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>428 959,00</b>	<b>84,86%</b>	<b>367 651,00</b>	<b>89,79%</b>	<b>408 160,00</b>	<b>92,05%</b>	<b>- 61 308,00</b>	<b>-14,29%</b>	<b>40 509,00</b>	<b>11,02%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>505 492,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>409 458,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>443 428,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 96 034,00</b>	<b>-19,00%</b>	<b>33 970,00</b>	<b>8,30%</b>
<b>Continuación Tabla 15</b>							<b>ANALISIS HORIZONTAL 2019-2020</b>		<b>ANALISIS HORIZONTAL 2020-2021</b>	

Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>										
<b>Pasivos Corrientes</b>										
Otros Pasivos Financieros	2 565,00	0,51%	4 067,00	0,99%	4 322,00	0,97%	1 502,00	58,56%	255,00	6,27%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	38 469,00	7,61%	22 544,00	5,51%	28 058,00	6,33%	- 15 925,00	-41,40%	5 514,00	24,46%
Cuentas por Pagar Comerciales	28 576,00	5,65%	14 144,00	3,45%	19 302,00	4,35%	- 14 432,00	-50,50%	5 158,00	36,47%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	188,00	0,04%	26,00	0,01%	0,00	0,00%	- 162,00	-86,17%	- 26,00	-100,00%
Otras Cuentas por Pagar	6 187,00	1,22%	5 104,00	1,25%	4 615,00	1,04%	- 1 083,00	-17,50%	- 489,00	-9,58%
Ingresos Diferidos	3 518,00	0,70%	3 270,00	0,80%	4 141,00	0,93%	- 248,00	-7,05%	871,00	26,64%
Otros Pasivos no Financieros	9 423,00	1,86%	8 710,00	2,13%	8 644,00	1,95%	- 713,00	-7,57%	- 66,00	-0,76%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>50 457,00</b>	<b>9,98%</b>	<b>35 321,00</b>	<b>8,63%</b>	<b>41 024,00</b>	<b>9,25%</b>	<b>- 15 136,00</b>	<b>-30,00%</b>	<b>5 703,00</b>	<b>16,15%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>										
Otros Pasivos Financieros	186 124,00	36,82%	201 940,00	49,32%	219 708,00	49,55%	15 816,00	8,50%	17 768,00	8,80%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1 632,00	0,32%	2 554,00	0,62%	2 997,00	0,68%	922,00	56,50%	443,00	17,35%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1 632,00	0,32%	2 005,00	0,49%	2 253,00	0,51%	373,00	22,86%	248,00	12,37%
Ingresos Diferidos	0,00	0,00%	549,00	0,13%	744,00	0,17%	549,00		195,00	35,52%
Pasivos por Impuestos Diferidos	5 248,00	1,04%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	- 5 248,00	-100,00%	0,00	
Otros Pasivos no Financieros	177 906,00	35,19%	146 016,00	35,66%	143 856,00	32,44%	- 31 890,00	-17,93%	- 2 160,00	-1,48%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>370 910,00</b>	<b>73,38%</b>	<b>350 510,00</b>	<b>85,60%</b>	<b>366 561,00</b>	<b>82,67%</b>	<b>- 20 400,00</b>	<b>-5,50%</b>	<b>16 051,00</b>	<b>4,58%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>421 367,00</b>	<b>83,36%</b>	<b>385 831,00</b>	<b>94,23%</b>	<b>407 585,00</b>	<b>91,92%</b>	<b>- 35 536,00</b>	<b>-8,43%</b>	<b>21 754,00</b>	<b>5,64%</b>
<b>Patrimonio</b>										
Capital Emitido	61 450,00	12,16%	70 662,00	17,26%	80 534,00	18,16%	9 212,00	14,99%	9 872,00	13,97%
Otras Reservas de Capital	3 036,00	0,60%	3 036,00	0,74%	3 036,00	0,68%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Resultados Acumulados	19 789,00	3,91%	- 56 119,00	-13,71%	- 91 691,00	-20,68%	- 75 908,00	-383,59%	- 35 572,00	63,39%
Otras Reservas de Patrimonio	- 150,00	-0,03%	6 048,00	1,48%	43 964,00	9,91%	6 198,00	-4132,00%	37 916,00	626,92%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>84 125,00</b>	<b>16,64%</b>	<b>23 627,00</b>	<b>5,77%</b>	<b>35 843,00</b>	<b>8,08%</b>	<b>- 60 498,00</b>	<b>-71,91%</b>	<b>12 216,00</b>	<b>51,70%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>505 492,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>409 458,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>443 428,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 96 034,00</b>	<b>-19,00%</b>	<b>33 970,00</b>	<b>8,30%</b>

**Tabla 16***Ratio de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de Nessus*

<b>Rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-7,21%	-293,16%	-99,24%

**Tabla 17***Ratios de Liquidez de Nessus*

<b>Liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Liquidez General	1,52	1,18	0,86
Prueba Ácida	1,42	1,06	0,64
Prueba Defensiva	1,12	0,53	0,32

**b) Invertur**

Con respecto al análisis de Estado de resultados relacionados con el nivel de rentabilidad de la empresa Invertur, podemos ver en la tabla 18, a través del método de análisis vertical y horizontal, que la cuenta más significativa es el ingreso de actividades ordinarias.

Para efectos del análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio de forma anual, en este apartado se presentará la utilidad neta y el patrimonio. Como se puede observar en la tabla 19, la rentabilidad sobre el capital propio en el año 2019 fue de 5,81%; sin embargo, para el periodo 2020 presentó una tendencia desfavorable con una participación negativa de 7,09%; en cuanto al periodo 2021 mostró una ligera recuperación de 3,86%. El decremento más significativo fue en el periodo 2020. Esta variación se da principalmente por la pérdida de la utilidad neta, ya que el capital emitido no ha presentado ninguna variación durante los últimos años.

En cuanto al ratio de liquidez, a partir de la información obtenida de los estados financieros anuales de la compañía, entre los periodos 2019-2021, se obtuvieron los siguientes resultados. Como una visión general, se puede observar que para el periodo 2019-2021 presenta una ratio mayor de

liquidez general; no obstante, se deben indicar los factores que influyen en ello. Por ello, se va a analizar cada año, para hacer la precisión de las razones por las cuales cuenta con tales indicadores.

En el año 2019, la empresa en cuanto al activo corriente cuenta con un indicador mayor a 1 en cuanto a liquidez, lo cual representa un ratio aceptable para la empresa; en el año 2020, el ratio de liquidez fue de 2,03, lo cual representa un ratio alto para la empresa; en el año 2021, la liquidez general mantuvo la tendencia bajista presentada en año anterior, presentando un ratio de 1,77. Respecto a la prueba ácida, como se conoce es la diferencia entre activos corrientes menos los inventarios y gastos pagados por anticipado sobre los pasivos corrientes. Este indicador permite conocer una cobertura más consistente y que se pueda denotar una verdadera capacidad de pago a través de los activos más líquidos. Por ello, como se puede observar, y haciendo una relación con la liquidez general los inventarios y gastos pagados por anticipado, en ninguno de los años tienen una relevancia sólida, puesto que los indicadores de liquidez general son muy similares. El ratio de prueba ácida para los periodos 2019, 2020 y 2021 fue incrementándose, el cual fue 0,87, 1,77 y 1,54 respectivamente. Finalmente, en base a la información financiera de la compañía del periodo 2019 al 2021, se calculó la prueba defensiva, la cual presentó un ratio más alto en el periodo 2020 de 1,19 y más bajo en el periodo 2019 de 0,31. Se evidencia una tendencia cíclica que en promedio alcanzó un resultado de 0,75 veces.

**Tabla 18**

*Estado de Situación Financiera de Invertur por los años 2019, 2020 y 2021*

En miles de soles							ANÁLISIS HORIZONTAL 2019-2020		ANÁLISIS HORIZONTAL 2020-2021	
Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
<b>Activos</b>										
<b>Activos Corrientes</b>										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2 257,00	4,53%	6 163,00	12,05%	3 981,00	8,17%	3 906,00	173,06%	- 2 182,00	-35,40%
Otros Activos Financieros	1 734,00	3,48%	1 917,00	3,75%	3 146,00	6,45%	183,00	10,55%	1 229,00	64,11%
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	2 284,00	4,59%	1 058,00	2,07%	1 126,00	2,31%	- 1 226,00	-53,68%	68,00	6,43%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1 244,00	2,50%	332,00	0,65%	703,00	1,44%	- 912,00	-73,31%	371,00	111,75%
Otras Cuentas por Cobrar	1 040,00	2,09%	726,00	1,42%	423,00	0,87%	- 314,00	-30,19%	- 303,00	-41,74%
Inventarios	906,00	1,82%	715,00	1,40%	885,00	1,82%	- 191,00	-21,08%	170,00	23,78%
Otros Activos no Financieros	527,00	1,06%	607,00	1,19%	333,00	0,68%	80,00	15,18%	- 274,00	-45,14%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>7 708,00</b>	<b>15,48%</b>	<b>10 460,00</b>	<b>20,46%</b>	<b>9 471,00</b>	<b>19,43%</b>	<b>2 752,00</b>	<b>35,70%</b>	<b>- 989,00</b>	<b>-9,46%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>										
Otros Activos Financieros	1 625,00	3,26%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	- 1 625,00	-100,00%	0,00	0,00%
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0,00	0,00%	1 663,00	3,25%	1 651,00	3,39%	1 663,00		- 12,00	-0,72%
Propiedades, Planta y Equipo	38 957,00	78,25%	37 472,00	73,28%	36 078,00	74,02%	- 1 485,00	-3,81%	- 1 394,00	-3,72%
Otros Activos no Financieros	1 496,00	3,00%	1 538,00	3,01%	1 538,00	3,16%	42,00	2,81%	0,00	0,00%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>42 078,00</b>	<b>84,52%</b>	<b>40 673,00</b>	<b>79,54%</b>	<b>39 267,00</b>	<b>80,57%</b>	<b>- 1 405,00</b>	<b>-3,34%</b>	<b>- 1 406,00</b>	<b>-3,46%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>49 786,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 133,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>48 738,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 347,00</b>	<b>2,71%</b>	<b>- 2 395,00</b>	<b>-4,68%</b>

Continuación Tabla 18							ANÁLISIS HORIZONTAL 2019-2020		ANÁLISIS HORIZONTAL 2020-2021	
							Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical				
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>										
<b>Pasivos Corrientes</b>										
Otros Pasivos Financieros	1 608,00	3,23%	1 751,00	3,42%	1 053,00	2,16%	143,00	8,89%	- 698,00	-39,86%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	5 591,00	11,23%	3 414,00	6,68%	4 298,00	8,82%	- 2 177,00	-38,94%	884,00	25,89%
Cuentas por Pagar Comerciales	1 122,00	2,25%	752,00	1,47%	1 017,00	2,09%	- 370,00	-32,98%	265,00	35,24%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0,00	0,00%	500,00	0,98%	0,00	0,00%	500,00		- 500,00	-100,00%
Otras Cuentas por Pagar	4 469,00	8,98%	2 162,00	4,23%	3 281,00	6,73%	- 2 307,00	-51,62%	1 119,00	51,76%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>7 199,00</b>	<b>14,46%</b>	<b>5 165,00</b>	<b>10,10%</b>	<b>5 351,00</b>	<b>10,98%</b>	<b>- 2 034,00</b>	<b>-28,25%</b>	<b>186,00</b>	<b>3,60%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>										
Otros Pasivos Financieros	3 172,00	6,37%	10 057,00	19,67%	10 056,00	20,63%	6 885,00	217,06%	- 1,00	-0,01%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1 949,00	3,91%	1 949,00	3,81%	2 409,00	4,94%	0,00	0,00%	460,00	23,60%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>5 121,00</b>	<b>10,29%</b>	<b>12 006,00</b>	<b>23,48%</b>	<b>12 465,00</b>	<b>25,58%</b>	<b>6 885,00</b>	<b>134,45%</b>	<b>459,00</b>	<b>3,82%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>12 320,00</b>	<b>24,75%</b>	<b>17 171,00</b>	<b>33,58%</b>	<b>17 816,00</b>	<b>36,55%</b>	<b>4 851,00</b>	<b>39,38%</b>	<b>645,00</b>	<b>3,76%</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>										
Capital Emitido	22 925,00	46,05%	22 925,00	44,83%	22 925,00	47,04%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otras Reservas de Capital	3 099,00	6,22%	3 099,00	6,06%	3 516,00	7,21%	0,00	0,00%	417,00	13,46%
Resultados Acumulados	10 371,00	20,83%	6 867,00	13,43%	3 410,00	7,00%	- 3 504,00	-33,79%	- 3 457,00	-50,34%
Otras Reservas de Patrimonio	1 071,00	2,15%	1 071,00	2,09%	1 071,00	2,20%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>37 466,00</b>	<b>75,25%</b>	<b>33 962,00</b>	<b>66,42%</b>	<b>30 922,00</b>	<b>63,45%</b>	<b>- 3 504,00</b>	<b>-9,35%</b>	<b>- 3 040,00</b>	<b>-8,95%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>49 786,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 133,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>48 738,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 347,00</b>	<b>2,71%</b>	<b>- 2 395,00</b>	<b>-4,68%</b>



**Tabla 19***Ratio de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de Invertur*

<b>Rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Rentabilidad sobre el Patrimonio	5,81%	-7,09%	3,86%

**Tabla 20***Ratios de Liquidez de Invertur*

<b>Liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Liquidez General	1,07	2,03	1,77
Prueba Ácida	0,87	1,77	1,54
Prueba Defensiva	0,31	1,19	0,74

**c) Intursa**

Con respecto al análisis de Estado de resultados relacionados con el nivel de rentabilidad de la empresa Intursa, podemos ver en la tabla 22, a través del método de análisis vertical y horizontal, que la cuenta más significativa es el ingreso de actividades ordinarias.

Para efectos del análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio de forma anual, en este apartado se presentará la utilidad neta y el patrimonio. Como se puede observar en la tabla 22, la rentabilidad sobre el patrimonio de Intursa ha experimentado una caída interanual en los últimos 2 años. Se puede observar que la rentabilidad sobre el capital propio en el año 2019 fue un escenario favorable de 2,50%; no obstante, para el periodo 2020, presentó una tendencia negativa con una participación de 24,76%. Este decremento fue más significativo en el periodo 2020. Esta variación se da principalmente por el decremento de la utilidad neta, ya que el capital emitido no ha presentado ninguna variación durante los últimos años.

Sobre la base de los resultados de liquidez general, en el año 2019 la empresa cuenta con un indicador mayor a 1, este ratio fue de 2,18; el año 2020, el ratio de liquidez fue incrementándose, llegando a 2,52, lo cual representa un

ratio alto para la empresa. Respecto a la prueba ácida, como se conoce es la diferencia entre activos corrientes menos los inventarios y gastos pagados por anticipado sobre los pasivos corrientes. Este indicador permite conocer una cobertura más consistente y que se pueda denotar una verdadera capacidad de pago a través de los activos más líquidos. El ratio de prueba ácida para los periodos 2019, 2020 fue incrementándose, el cual fue 2,09 y 2,32, respectivamente. Finalmente, en base a la información financiera de la compañía del periodo 2019 al 2020 se calculó la prueba defensiva, la cual presentó un ratio más alto en el periodo 2020 de 2,86 y más bajo en el periodo 2019 de 1,87. Se evidencia una tendencia cíclica que en promedio alcanzó un resultado de 2,02 veces.

**Tabla 21**

*Estado de Situación Financiera de Intursa por los años 2019 y 2020*

En miles de soles					ANÁLISIS HORIZONTAL 2019-2020	
Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	Absoluto	Relativo
<b>Activos</b>						
<b>Activos Corrientes</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	119 818,00	7,65%	111 182,00	7,58%	- 8 636,00	-7,21%
Cuentas por Cobrar Comerciales, Neto	11 852,00	0,76%	5 945,00	0,41%	- 5 907,00	-49,84%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	312,00	0,02%	845,00	0,06%	533,00	170,83%
Otras Cuentas por Cobrar	1 592,00	0,10%	1 128,00	0,08%	- 464,00	-29,15%
Inventarios	3 685,00	0,24%	3 264,00	0,22%	- 421,00	-11,42%
Impuestos y gastos pagados por adelantado	2 011,00	0,13%	6 996,00	0,48%	4 985,00	247,89%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>139 270,00</b>	<b>8,89%</b>	<b>129 360,00</b>	<b>8,82%</b>	<b>- 9 910,00</b>	<b>-7,12%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	2 333,00	0,15%	2 267,00	0,15%	- 66,00	-2,83%
Inversiones en subsidiarias	553 791,00	35,35%	499 884,00	34,08%	- 53 907,00	-9,73%
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	820 654,00	52,39%	784 116,00	53,46%	- 36 538,00	-4,45%
Intangibles, neto	3 702,00	0,24%	4 310,00	0,29%	608,00	16,42%
Activos por derechos de uso	46 703,00	2,98%	46 662,00	3,18%	- 41,00	-0,09%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>1 427 183,00</b>	<b>91,11%</b>	<b>1 337 239,00</b>	<b>91,18%</b>	<b>- 89 944,00</b>	<b>-6,30%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1 566 453,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 466 599,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 99 854,00</b>	<b>-6,37%</b>

Continuación Tabla 21					ANÁLISIS HORIZONTAL 2019- 2020	
Cuenta	2019	Análisis Vertical	2020	Análisis Vertical	Absoluto	Relativo
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Cuentas por pagar comerciales	6 447,00	0,41%	8 819,00	0,60%	2 372,00	36,79%
Cuentas por pagar relacionadas	874,00	0,06%	527,00	0,04%	- 347,00	-39,70%
Otras cuentas por pagar	25 626,00	1,64%	25 749,00	1,76%	123,00	0,48%
Otros pasivos	25 966,00	1,66%	12 145,00	0,83%	- 13 821,00	-53,23%
Porción corriente de obligaciones financieras	4 976,00	0,32%	3 964,00	0,27%	- 1 012,00	-20,34%
Porción corriente de pasivos financieros por derecho de uso	130,00	0,01%	154,00	0,01%	24,00	18,46%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>64 019,00</b>	<b>4,09%</b>	<b>51 358,00</b>	<b>3,50%</b>	<b>- 12 661,00</b>	<b>-19,78%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Obligaciones financieras a largo plazo	471 582,00	30,11%	517 108,00	35,26%	45 526,00	9,65%
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	34 729,00	2,22%	37 243,00	2,54%	2 514,00	7,24%
Pasivos financieros por derecho de uso a largo plazo	56 104,00	3,58%	61 962,00	4,22%	5 858,00	10,44%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>562 415,00</b>	<b>35,90%</b>	<b>616 313,00</b>	<b>42,02%</b>	<b>53 898,00</b>	<b>9,58%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>626 434,00</b>	<b>39,99%</b>	<b>667 671,00</b>	<b>45,53%</b>	<b>41 237,00</b>	<b>6,58%</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital social	883 787,00	56,42%	940 513,00	64,13%	56 726,00	6,42%
Reserva legal	13 457,00	0,86%	15 809,00	1,08%	2 352,00	17,48%
Resultados Acumulados	42 775,00	2,73%	- 157 394,00	-10,73%	- 200 169,00	-467,96%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>940 019,00</b>	<b>60,01%</b>	<b>798 928,00</b>	<b>54,47%</b>	<b>- 141 091,00</b>	<b>-15,01%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1 566 453,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 466 599,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 99 854,00</b>	<b>-6,37%</b>

**Tabla 22**

*Ratio de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de Intursa*

Rentabilidad	2019	2020
Rentabilidad sobre el patrimonio	2,50%	-24,76%

**Tabla 23**

*Ratios de Liquidez de Intursa*

Liquidez	2019	2020
Liquidez General	2,18	2,52
Prueba Ácida	2,09	2,32
Prueba Defensiva	1,87	2,16

### 3.1.3 Análisis de los cambios en el apalancamiento financiero neto que se relacionan con grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021

En esta sección el análisis de los resultados está dividido tanto en el análisis del Estado de Situación Financiera como el Estado de Resultados y los ratios de apalancamiento y el grado endeudamiento, los cuales se presentan a continuación por cada una de las empresas seleccionadas en la muestra.

#### a) Nessus

En relación al análisis del ratio de apalancamiento financiero, se observa que, a partir del 2019, este varió de manera considerable; en el periodo 2019, el ratio fue de 6,01; en cuanto al periodo 2020, fue de 17,33; y para el 2021, el ratio fue de 12,37. Respecto al grado de endeudamiento, este ha crecido y se ha mantenido entre los periodos 2019, 2020 y 2021, oscilando entre 83,36%, 94,23% y 91,92% respectivamente.

**Tabla 24**

*Ratios de Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento de Nessus*

<b>Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento</b>			
<b>Indicador</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Apalancamiento Financiero	6,01	17,33	12,37
Grado de Endeudamiento	83,36%	94,23%	91,92%

#### b) Invertur

En relación al análisis del ratio de apalancamiento financiero, se observa que, a partir del 2019, este varió de positivamente y se mantuvo; en el periodo 2019, el ratio fue de 1,33; en el periodo 2020 fue de 1,51; y para el 2021, el ratio fue de 1,27. Respecto al grado de endeudamiento, este ha crecido y se ha mantenido cercano entre los periodos 2019, 2020 y 2021, oscilando entre 24,75%, 42,22% y 36,55% respectivamente.

**Tabla 25***Ratios de Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento de Invertur*

<b>Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento</b>			
<b>Indicador</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Apalancamiento Financiero	1,33	1,51	1,27
Grado de Endeudamiento	24,75%	42,22%	36,55%

**c) Intursa**

En relación al análisis del ratio de apalancamiento financiero, se observa que, a partir del 2019, este aumentó; en el periodo 2019, el ratio fue de 1,67 y en el periodo 2020 fue de 1,84. Respecto al grado de endeudamiento, este ha crecido durante los periodos 2019 y 2020, oscilando entre 39,99% y 45,53% respectivamente.

**Tabla 26***Ratios de apalancamiento financiero y Grado de endeudamiento de Intursa*

<b>Apalancamiento Financiero y Grado de Endeudamiento</b>		
<b>Indicador</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Apalancamiento Financiero	1,67	1,84
Grado de Endeudamiento	39,99%	45,53%

**3.2. Interpretación de Resultados**

En esta sección se presenta la interpretación de los resultados de la información financiera que afectaron el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

**3.2.1. Interpretación de resultados de los cambios en la utilidad que se relacionan con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

En este apartado, la interpretación de los resultados está enfocada en el estado de resultados, el cual se presenta a continuación por cada una de las empresas que han sido seleccionadas en la muestra.

#### **a) Nessus**

De acuerdo a lo analizado en los párrafos anteriores, la variación del margen neto se vio reflejada por la disminución considerable de la cuenta de ingresos por actividades ordinarias y la diferencia en cambio, los cual se describen a continuación:

Se puede apreciar que el margen neto sufrió una caída de -3%, lo cual quiere decir que, por cada S/.100 de ventas, la empresa tenía una pérdida de 3 soles. Respecto al periodo 2020, por cada S/. 100 de ventas, la empresa tenía una pérdida de 77 soles; finalmente, para el periodo 2021 por cada S/. 100 de ventas la empresa tiene una pérdida de 40 soles. Esta variación ha sido fuertemente influenciada por la disminución de los ingresos. Por un lado, se observa que la cuenta de ingresos por actividades ordinarias tuvo una disminución del 51,16% o S/. 93 887,00 del 2019 al 2020, lo cual se dio principalmente como resultado del brote de la COVID-19, su declaratoria como pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud y las consecuentes medidas tomadas por los distintos países. En este contexto se ha afectado el desarrollo de las operaciones de la entidad, en el cual el rubro de ingresos proveniente de la explotación económica y/u de operación de hoteles experimentando un impacto negativo en su negocio, afectándose la utilidad neta.

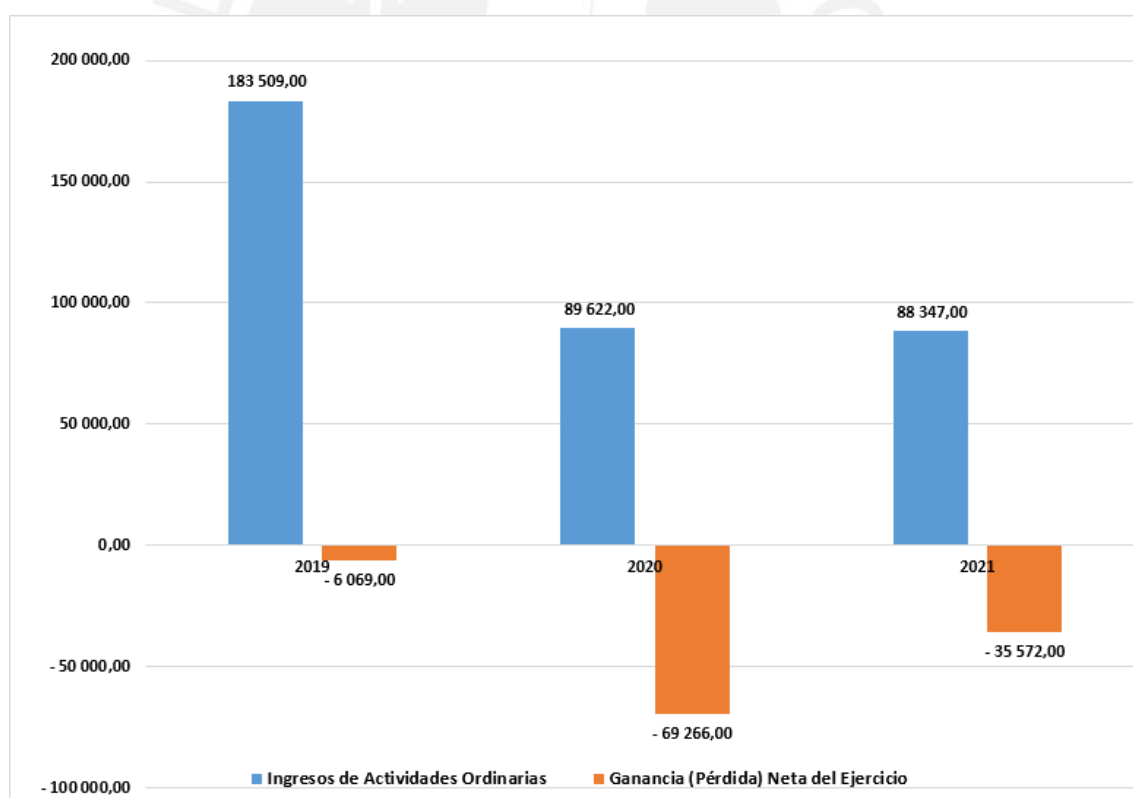
La compañía registró ingresos de operación al cierre del 2020 por S/ 89,60 millones, reduciéndose en alrededor de 51% respecto al 2019, debido al impacto de la inmovilización social y cierre de aeropuertos a causa de la pandemia. No obstante, debido a la disminución de las restricciones en 2021, los ingresos por actividades los ingresos se mantuvieron y la utilidad neta obtuvo resultados negativos inferiores, siendo los valores S/.88 347 000,00 y - S/. 35 572 000,00. Esta disminución tuvo mayor influencia en los ingresos que corresponden por el servicio de alojamiento en el cual tuvo una variación

negativa de 49,3% o S/. 60 986 000,00 del 2019 al 2020. Asimismo, el porcentaje de ocupación y la tarifa promedio de la empresa también disminuyó durante el 2020, a causa de la pandemia fue de 40,94% y \$54,33, respectivamente.

Por otro lado, la utilidad neta tuvo un impacto negativo debido a que aumentó la diferencia en cambio, lo cual tuvo como consecuencia la pérdida neta por diferencia de cambio, con una variación negativa de 720,99% o S/. 33 663 000,00. Esta variación influyó que se genere una pérdida neta en el ejercicio del periodo debido a que la compañía mantiene una posición pasiva neta en dólares.

**Figura 6**

*Resultados de Ingresos y Utilidad Neta de Nessus del 2019-2021 (en miles de soles)*



En ese sentido, tal como se ha analizado en párrafos anteriores, si bien los ingresos de la compañía han disminuido, con lo cual se ha generado una pérdida de operaciones continuadas, Nessus implementó diversas medidas

para amortiguar aquellas pérdidas generadas en el ejercicio del periodo y no discontinuar sus actividades. Entre las medidas más relevantes se encuentran las siguientes:

- Implementación de nuevas estrategias de venta respecto a la venta de alimentos y bebidas con un enfoque de servicio por *delivery* a la cadena de hoteles que cuenta con restaurantes
- Obtención del programa “Reactiva Perú” con un plazo de 3 años y una tasa promedio de 1,09%, con la finalidad de afrontar las obligaciones de la empresa
- La renegociación de los contratos de alquiler y la implementación de venta de algunos activos de la compañía, con la finalidad de optimizar el flujo de efectivo
- La renegociación respecto a los plazos de pago con los proveedores
- La disminución de gastos e inversiones, manteniendo solo los gastos primordiales
- La ejecución del programa de suspensión perfecta para algunos trabajadores
- El aporte dinerario por parte de los accionistas que ascendió durante el año 2020 a S/ 9 212 000,00
- El lanzamiento de la línea “Casa Andina Home” que se caracteriza principalmente por brindar servicios de habitaciones individuales para que el cliente se sienta en su hogar
- El lanzamiento de “Casa Andina Life” cuyo objetivo fue fidelizar a sus clientes a través de los beneficios exclusivos en función de la cantidad de noches alojadas y consumos realizados

La utilidad neta de la empresa fue negativa durante el periodo de años analizado, lo que significa que la empresa no ha generado ganancias en este tiempo, sino que generó pérdidas continuas. Por su parte, aunque el margen neto y los ingresos fueron altos durante el 2019, se observa que, por el cierre de sus actividades económicas, sus ingresos por actividades económicas disminuyeron considerablemente en 2020 y 2021. Incluso, se evidencia que la suma de ambos ingresos no supera el resultado obtenido en 2019. Esto nos



indica que la empresa no ha obtenido altos ingresos, por lo que su utilidad neta disminuyó y no generó ganancias.

Como podemos ver, la compañía ha implementado diversas estrategias que le permiten continuar con sus operaciones, reducir los costos y mantener el adecuado cumplimiento de sus responsabilidades. Por lo cual, se evidencia que la compañía si bien tuvo pérdidas en los ejercicios del periodo 2020 y 2021, respondió de manera adecuada a la crisis originada por la Covid-19, pudiendo generar ingresos en dicho periodo.

## **b) Invertur**

Según lo revisado en la sección que corresponde al análisis de resultados respecto a la compañía Invertur, la variación del margen neto se vio reflejada por la disminución considerable de la cuenta de ingresos por actividades ordinarias y la utilidad neta, los cuales se describen a continuación.

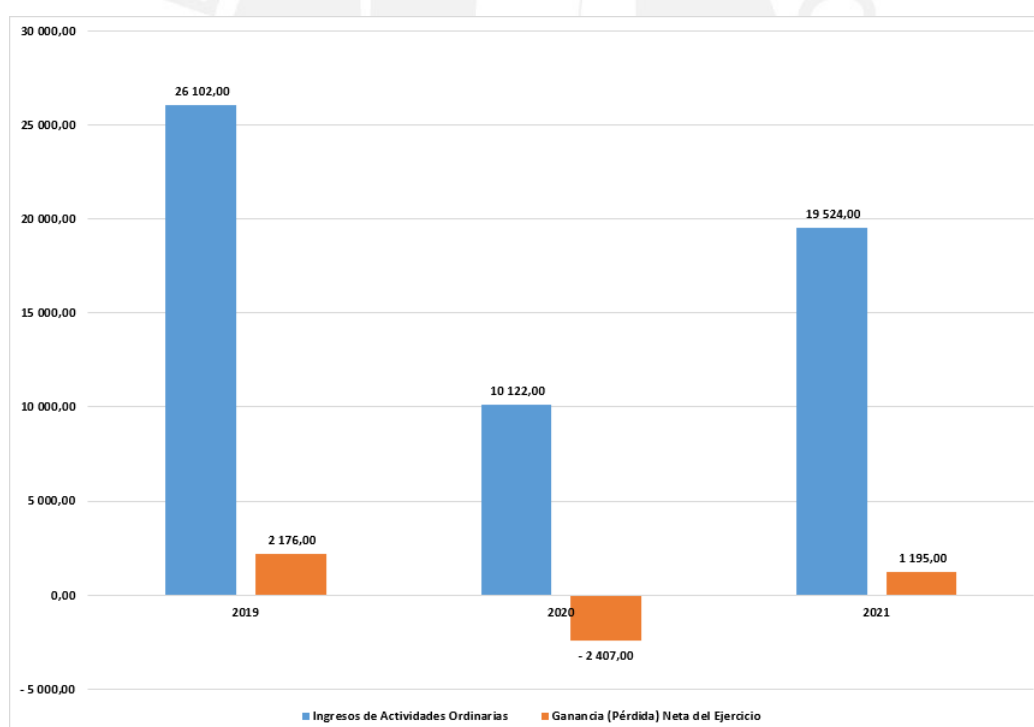
Se puede apreciar que el margen neto en el periodo 2019 fue de 8%; es decir, por cada S/. 100 de ventas la empresa tenía 8 soles de utilidad, luego de haber cubierto sus gastos tanto, operativos, administrativos y de ventas; sin embargo, en el periodo 2020 por cada S/ 100 en ventas, tuvo una pérdida de 24 soles; para el periodo 2021 por cada S/ 100 en ventas tuvo una ganancia de 6 soles. Esta variación tuvo influencia significativa por los resultados del rubro de ingresos. Por un lado, se observa que la cuenta de ingresos por actividades ordinarias tuvo una fuerte disminución del -61,22% o S/. 15 980 000,00 del 2019 al 2020, lo cual se debe principalmente a que por el fuerte impacto del brote del COVID-19 y el aislamiento social obligatorio se suspendieron los servicios en la unidad hotelera. Es desde el 01 de octubre de 2020 que empezaron a retomar con sus actividades hasta el 30 de enero de 2021. Sin embargo, desde el 31 de enero de 2021, debido a las nuevas disposiciones emitidas por el Gobierno sobre la "inmovilización social" en las regiones declaradas de riesgo extremo, se vieron obligados a cerrar nuevamente las operaciones hasta nuevo aviso. En cuanto al periodo 2021, hubo una ligera recuperación en cuanto al ingreso de actividades ordinarias, con una variación respecto al periodo anterior de 92,89% o S/. 9 402 000,00;

a pesar de ello, la utilidad del periodo no fue favorable. Frente aquella situación la compañía tomó las siguientes medidas con la finalidad de seguir operando:

- Obtención de financiamiento por el programa “Reactiva Perú” con un plazo de 2 años y una tasa promedio de 1,3%
- Ejecución del programa de suspensión perfecta
- Renegociación de los contratos de leasing sujetos a la ampliación de plazos y a una tasa fija
- Compensación del saldo a favor del impuesto a la renta
- Disminución de gastos e inversiones, considerando sólo aquellos necesarios

**Figura 7**

*Resultados de Ingresos y Utilidad Neta de Invertur del 2019-2021 (en miles de soles)*



La utilidad neta de la empresa fue positiva en 2019 y 2021, presentando únicamente pérdida durante el 2020, año del inicio de la pandemia. Esto indica que la empresa consiguió ganancias antes y después de la crisis sanitaria, gracias a las medidas tomadas por la empresa. Por su parte, aunque el margen

neto y los ingresos disminuyeron a partir del 2019, estos siguen siendo positivos, demostrando un alto incremento en el 2021, pudiendo casi alcanzar los resultados del 2019, año anterior a la pandemia. A partir de ello, se puede afirmar que la empresa ha podido mantener su nivel de ingresos, por lo que su utilidad neta pudo recuperarse en este periodo de tiempo.

En base a lo explicado anteriormente, se puede sostener que para el periodo 2020 la compañía se ha visto fuertemente perjudicada económicamente a causa del COVID 19 y, como consecuencia, los resultados del ejercicio arrojaron una pérdida neta. Además, tal como ha sido expresado en las notas de los estados financieros, se tomaron medidas de prevención, las cuales han ido monitoreando el impacto de dichas medidas en las operaciones de la misma y se llega a la conclusión que esos efectos no han impedido y se estima que no impedirán que la compañía siga operando como empresa en marcha.

### **c) Intursa**

En base a lo revisado en la sección de análisis de resultados, respecto a la compañía Intursa, la variación del margen neto y utilidad neta se vio reflejada por la disminución considerable de la cuenta de ingresos por actividades ordinarias, el cual se describe a continuación.

Se puede apreciar que el margen neto en el periodo 2019 fue de 9,84%; es decir, por cada S/. 100 de ventas la empresa tenía aproximadamente 10 soles de utilidad, luego de haber cubierto sus gastos tanto, operativos, administrativos y de ventas; sin embargo, en el periodo 2020 por cada S/ 100 en ventas, tuvo una pérdida de 285 soles. Esta variación que presentó el margen neto fue causada principalmente por los resultados del rubro de ingresos. Se observa que la cuenta de ingresos por actividades ordinarias tuvo una disminución del 71% o S/. 169 758 000,00 del 2019 al 2020. Dicha variación es causada principalmente por lo siguiente: los resultados de los ingresos de las operaciones de Intursa han sido fuertemente afectados por la pandemia y la crisis producto de la propagación del virus por el Covid-19. Durante el periodo 2020, los ingresos por ventas de la empresa, como

resultado de la pandemia, alcanzaron la cifra de S/ 69 333 000,00 con una variación de un 71,0% menos que el total de los ingresos del año 2019 que fueron S/ 239 091 000,00. La utilidad bruta también se vio afectada por la poca venta, que disminuyó de S/ 97 968 000,00, que representa el 41.0% de las ventas en 2019, a una pérdida de S/ 21 696 000,00 con un porcentaje de - 31,3% de las ventas en 2020, siendo esta disminución de S/ 119 664 000,00, lo cual equivale al 122,1%. Igualmente, la pérdida operativa fue de S/ 70 197 000,00, según lo reportado en el mismo periodo del año 2019, en el cual la ganancia ascendió a S/ 40 175 000,00.

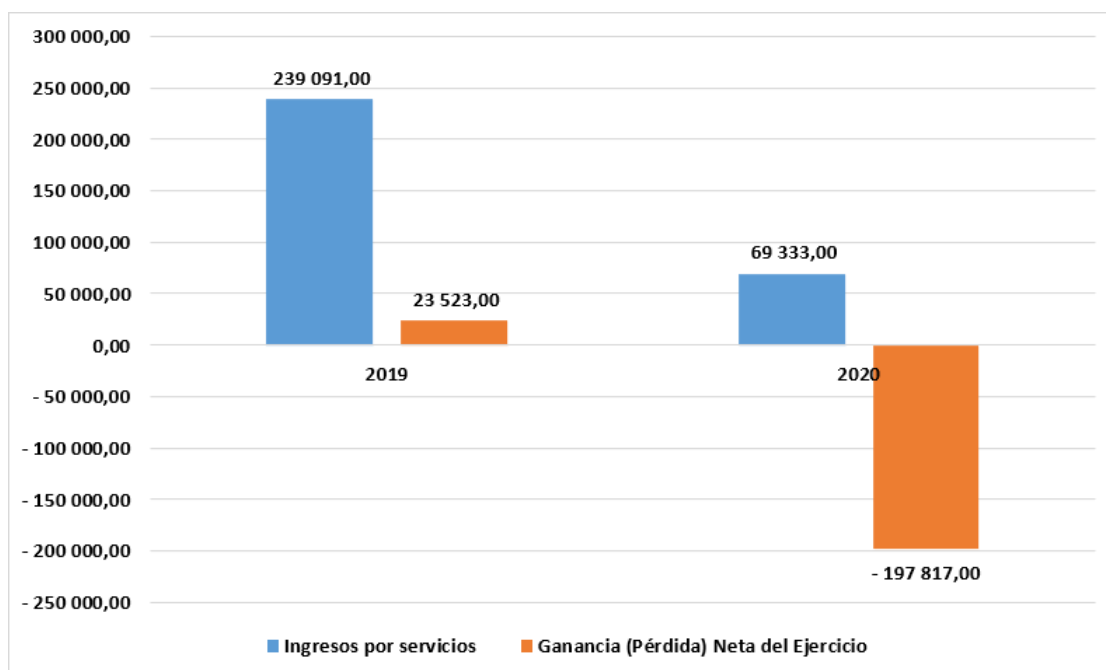
Si bien el sector hotelero se paralizó de forma abrupta y permanente con el cierre total de las fronteras y medidas extremas de contención, la compañía optó por ciertas estrategias:

- El control de los costos en las líneas de marketing, energía, gastos de personal y administrativos
- Reprogramación de las deudas por pagar y reducción de gastos irrelevantes
- Obtención del aporte de capital por parte de los accionistas, ascendentes a S/. 100 809 000,00; sin embargo, hubo un acuerdo de reducción de capital por S/. 44 083 000,00 en noviembre de 2020.
- El cese temporal en las sucursales de Tambo del Inka y Palacio
- La apertura de estadías largas con facilidades de hospedaje a los turistas y para aquellos que desean realizar cuarentena

De acuerdo a lo explicado en párrafos anteriores, se puede sostener que, con el cierre total de las fronteras y medidas extremas de contención, el sector hotelero se detuvo de forma abrupta y permanente, lo cual trajo como consecuencia la reducción de los ingresos y pérdida en el resultado del ejercicio. Es decir, en términos generales se observa que la utilidad bruta muestra resultados positivos, pero en niveles bajos; así como la utilidad neta evidencia resultados negativos debido a que las ventas bajaron de manera considerable en el periodo 2020 y 2021; no obstante, las medidas cautelares adoptadas y la entrada de nuevos accionistas evidencian que la compañía continuará como negocio en marcha.

## Figura 8

Resultados de Ingresos y Utilidad Neta de Intursa del 2019-2020 (en miles de soles)



La utilidad neta de la entidad fue positiva en 2019 y cayó significativamente en el 2020, donde generó una pérdida de casi nueve veces más de su ganancia anterior. Por su parte, el margen neto y los ingresos también se vieron afectados, generando valores bajos y que disminuyeron en tres veces comparado a sus ingresos por ventas del periodo anterior. Esto nos indica que la empresa fue afectada drásticamente durante la pandemia, impactando tanto en sus ingresos por actividades ordinarias como en su utilidad neta de 2020.

Sobre la base de lo explicado anteriormente, se puede sostener que para el periodo 2020 la entidad se ha visto fuertemente perjudicada económicamente a causa del COVID 19, y como consecuencia los resultados del ejercicio arrojaron una pérdida neta; sin embargo, tal como expresado en las notas de los estados financieros, se tomaron medidas de prevención, las cuales cual ha ido monitoreando el impacto de dichas medidas en las operaciones de la misma. Se llega a la conclusión que esos efectos no han

impedido y se estima que no impedirán que la compañía siga operando como empresa en marcha.

### **3.2.2 Interpretación de resultados de los cambios en la rentabilidad que se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

Se sostiene que la rentabilidad financiera es fundamental para las compañías, debido que, a través de la información que genera se evalúa las medidas de control que realizan para el correcto funcionamiento del patrimonio. A continuación, se expondrá la interpretación de los resultados de los cambios en la rentabilidad por cada una de las empresas de la muestra seleccionada.

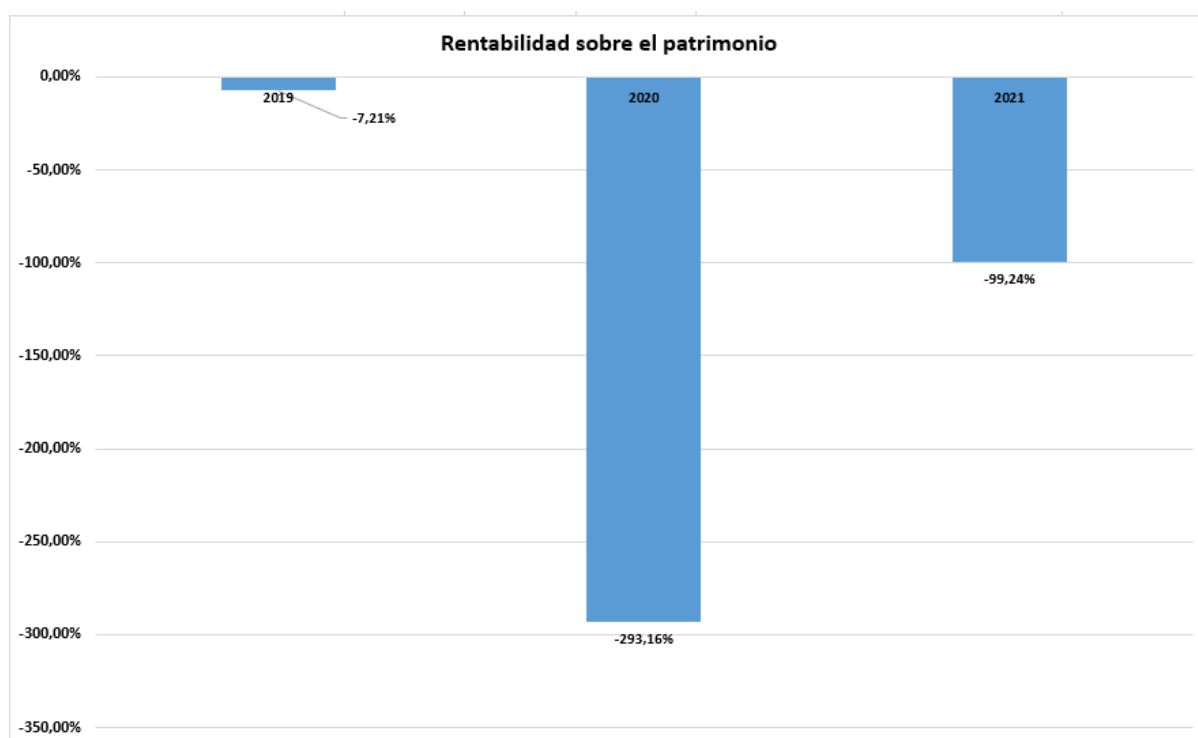
#### **a) Nessus**

De acuerdo con la interpretación de la rentabilidad sobre el patrimonio, mediante la aplicación de este ratio se puede ver que, para el periodo 2019, la rentabilidad del patrimonio fue negativa en -7%; es decir, por cada 100 soles de inversión, los socios o accionistas obtuvieron una pérdida de -7 soles. Para el periodo 2020, por cada 100 soles de inversión los socios registraron pérdidas de -293 soles y para el año 2021 la rentabilidad fue de -99%, es decir por cada 100 soles invertidos por los accionistas obtienen una pérdida de -99 soles. Entre los periodos 2019 y 2021, la empresa posee una rentabilidad sobre el capital de -7%, lo cual fue decreciendo. Aquel resultado empeoró tras la crisis por la COVID19, ya que para el año 2020 la rentabilidad fue de -293%. El bajo nivel de rendimiento sobre el patrimonio de la empresa y su decrecimiento interanual se explica por el bajo nivel generalizado de las actividades ordinarias, causado principalmente por la disminución sistemática de la demanda en el servicio de hoteles, el cual, a su vez, disminuyó el nivel de ocupación. En tal sentido de acuerdo a la información extraída durante el periodo 2020 y 2021, la empresa no ha presentado un perfil rentable sobre sus ingresos a medida que tanto la utilidad neta como los ingresos no han ido incrementando año a año y no se observa ninguna variación en el capital de la empresa. Asimismo, ello permite identificar el impacto de los resultados desfavorables en las operaciones de la empresa hacia los inversionistas. Si

bien como se ha identificado la coyuntura producto del Covid-19 trajo consigo un escenario negativo, la empresa desde el 2019 viene disminuyendo su rentabilidad de manera prolongada.

### Figura 9

*Resultados de Rentabilidad de Nessus del 2019-2021*



En relación a la liquidez, en base a la interpretación de resultados en el año 2019, la liquidez general de la empresa tuvo un alza significativa, obteniendo un ratio de 1,52. En primer lugar, al analizar los activos corrientes y sus componentes, se observa que la partida de efectivo y equivalente de efectivo ha tenido un fuerte crecimiento de 53 millones adicionales con respecto al año anterior. Ello hizo que la empresa cuente como cuenta de mayor representatividad al efectivo dentro de la composición de activos corrientes. Es crucial tener en cuenta que, si se habla de efectivo, es importante señalar las entradas y salidas del estado de flujo de efectivo que podrían explicar las razones. Por ello, como primer ítem de este indicador se tiene que la empresa en actividades de operación ha tenido mayor ingreso, ello se distingue porque ha incrementado las ventas y el cobro. Además, el lado del rubro de inversión ha disminuido a comparación de los años previos, pero de

todas maneras se continúa con la remodelación de sus hoteles en las distintas partes del país. Asimismo, cabe señalar que, en la parte de financiamiento se ha realizado un pago anticipado en los préstamos en el corto. Finalmente, cabe resaltar que, se sigue manteniendo la misma política de pagos a sus proveedores, como también a sus trabajadores internos. En ese sentido, para el periodo 2019, la empresa ha contado con suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

En el año 2020, la liquidez general de la empresa tuvo un decrecimiento; no obstante, el ratio aún siguió siendo alto, puesto que se obtuvo un 1,18 para tal periodo. Se puede observar que se mantiene el efectivo como cuenta significativa dentro del activo corriente; asimismo, le sigue las cuentas por cobrar, las cuales aumentaron en aproximadamente 60%, lo cual se debe a que se aumentaron las facturas por cobrar vencidas, ello como principal consecuencia a raíz de la pandemia de la COVID-19. Ahora bien, si nos fijamos en el estado de flujo de objetivo, en las actividades de operación se ha tenido descenso por parte de los cobros a clientes, lo cual se ha visto cubierto por el pago a proveedores y personal de la empresa. También, se ha reducido las inversiones en 2020, lo cual se ve reflejado en las adiciones que se ha realizado en la propiedad, planta y equipo de la empresa. Por último, se ha preferido pagar los préstamos; a su vez, la empresa ha sido beneficiaria al crédito reactivo por 10 millones, de los cuales 2 millones han sido clasificados al corto plazo. De todas maneras, el pasivo corriente que se presentaba ha seguido manteniéndose en la línea del último periodo, lo que le ha permitido cubrir con sus activos corrientes y fijar una capacidad de pago buena.

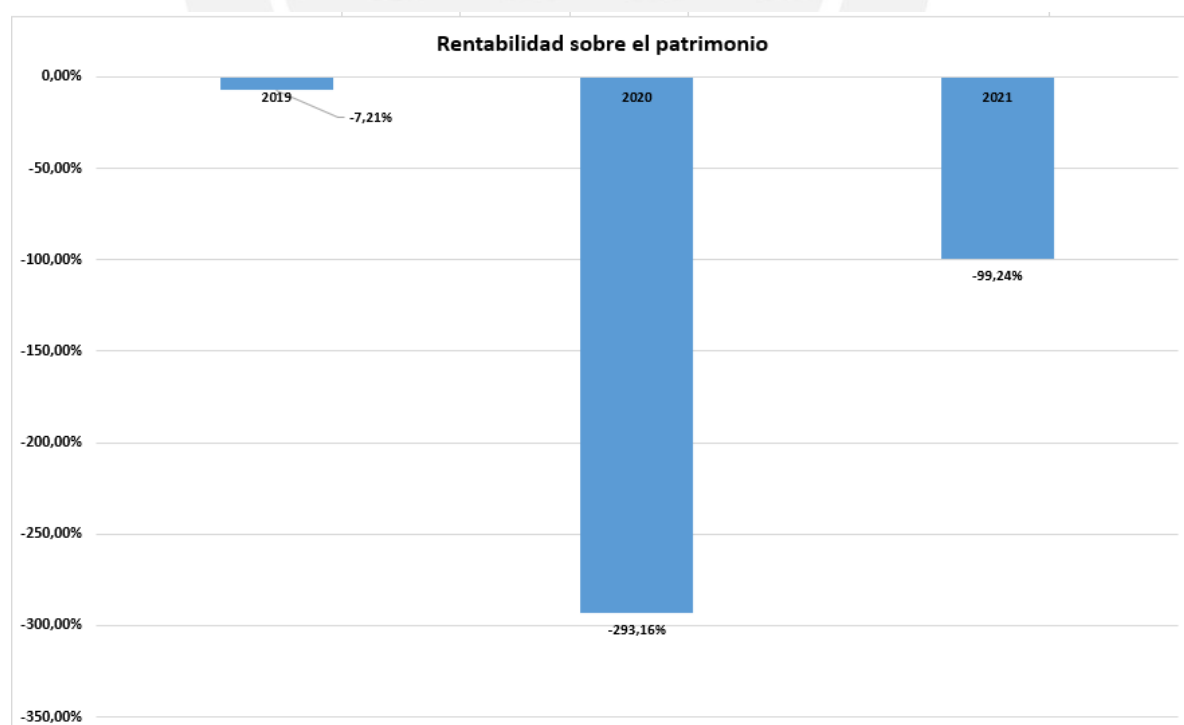
En los estados anuales del periodo 2021, se ve reflejado una razón de liquidez general de 0,86, la cual ha disminuido a comparación del último periodo. Si bien es cierto que no hay mucha diferencia en cuanto a variaciones con el 2020, se ha tenido una disminución en activos corrientes y una ligera subida en pasivos corrientes que ha propiciado que estos últimos cubran los primeros en mención. Según la nota 3 de efectivo y equivalente, se puede observar que el efectivo ha tenido una disminución de 5 millones aproximadamente; asimismo, según la nota 4 de cuentas por cobrar



comerciales, se han venido cobrando las facturas regulares y vencidas. Por otro lado, según nota 8 y 9, no se ha tenido gran inversión y remodelación y mejoramiento, pero sí se ha tenido pago de los activos por arrendamiento por 3 millones. Ahora, por el lado del pasivo corriente, la reclasificación de corriente y no corriente de la deuda que mantiene por préstamos bancarios se ha elevado de 4 a 6 millones lo que debe asumir dentro de los 12 meses, lo que origina el aumento del pasivo corriente. Por lo tanto, si nos basamos ante los hechos proporcionados y explicados por las notas de estados financieros, la empresa mantiene la capacidad de pago intacta. Esto se refleja en que puede generar efectivo para poder seguir cancelando a sus acreedores en el corto plazo y haciendo una relación con la liquidez general los inventarios y gastos pagados por anticipado en ninguno de los años tienen una relevancia sólida, puesto que los indicadores de liquidez general son muy similares. En tal sentido, se sostiene que la capacidad de pago, a pesar de una mayor severidad de la razón financiera durante el periodo estudiado, se mantuvo intacta.

### Figura 10

*Resultados de Liquidez de Nessus del 2019-2021*



En síntesis, a partir del análisis, se ha podido desprender que la empresa en el periodo 2019 ha tenido una excelente capacidad de pago, lo cual se ha visto reflejado en los números y las actividades realizadas propias del negocio. A pesar de ello, tal capacidad se ha visto reducida en los últimos periodos auditados (2020 y 2021), principalmente por los estragos del COVID-19 pero, a pesar de la reducción, la empresa aún cuenta con capacidad para poder cubrir los pasivos corrientes. No obstante, esta capacidad no se ve sostenible en el tiempo, si es que sigue existiendo estos deficientes resultados. Por lo tanto, al corto plazo o en un periodo máximo de dos o tres años, en nuestra opinión, la empresa puede mantener esta capacidad de cubrir pasivos corrientes, pero si mantiene la misma tendencia bajista podría presentar problemas con su liquidez y no podrá afrontar deuda con sus acreedores, lo cual podría tener consecuencias severas en la campaña. La disminución crítica se debe principalmente a la disminución del Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación de la compañía entre esos años, como consecuencia de la incapacidad de la compañía para realizar las cobranzas. Además, es importante centrarse en el aumento del nivel de desempleo y decretos de emergencia para establecer un periodo de cuarentena y brindar soporte económico y subsidios para evitar un sobre endeudamiento. Finalmente, a partir del análisis realizado del ratio de liquidez general, se determinó que la compañía comenzó a revelar la disminución de sus activos más líquidos, el aumento de obligaciones de corto plazo y la incertidumbre generada a partir del entorno económico actual originado por el Covid-19. Por ello, se establece que la compañía puede dejar de ser líquida si este escenario recesivo continua y la pandemia se extiende.

El ROE indica la eficiencia de la empresa en base a la rentabilidad que exigen los accionistas, por lo que lo recomendable es que este indicador sea positivo y no tan bajo, lo cual no sucede durante el periodo 2019-2021 para la empresa. Nessus generó valores porcentuales negativos altísimos en su ROE, lo que significa que los inversionistas, en base a la inversión que realizaron en la empresa, obtuvieron pérdidas en vez de ganancias monetarias por su inversión.

La Liquidez General nos indica la capacidad de una empresa para afrontar sus pasivos y deudas con sus recursos monetarios, en el corto plazo (1 año), por lo que es recomendable que este indicador tenga un valor igual o mayor a 1. Durante el 2019 y 2020, la empresa fue líquida, es decir, su indicador de liquidez general fue mayor a 1, indicando que pudo afrontar sus pasivos sin necesidades de poner en riesgo sus inversiones. Sin embargo, en 2021, disminuyó por debajo del valor recomendado, pero en baja magnitud, por lo que aún se consideró apta de afrontar sus obligaciones.

### **b) Invertur**

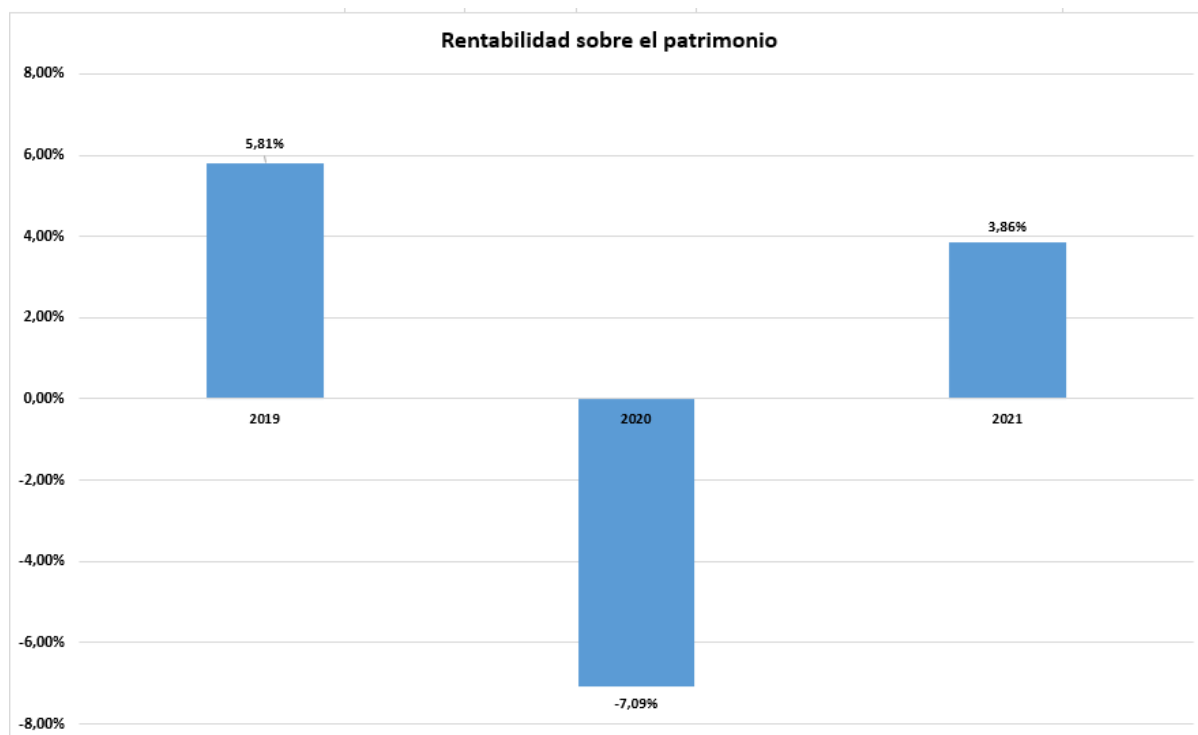
En base a la interpretación de la rentabilidad sobre los capitales propios, en el análisis a los años en estudio, se puede ver que, para el 2019, por cada 100 soles invertidos por los accionistas, la compañía generó una rentabilidad de 6 soles. No obstante, para el periodo 2020, el resultado fue negativo, debido a que, por cada 100 soles invertidos por los accionistas, obtuvieron una pérdida de -7 soles. Para el periodo 2021, por cada 100 soles invertidos obtienen una rentabilidad de 4%; el ratio se incrementó debido a que la utilidad neta aumentó, mientras que el capital se mantuvo con el mismo importe. Este aumento en la utilidad neta se originó principalmente por el aumento en el ingreso por las actividades ordinarias. Sin embargo, es importante resaltar que, en el año 2020 hubo una disminución tanto en el ingreso por las ventas como en la utilidad neta. Un punto importante es que, debido a la pandemia, muchos de los clientes de la empresa dejaron de utilizar los servicios que brindaba el hotel.

En relación a la liquidez, a partir de la información obtenida de los estados financieros de la compañía en el periodo 2019- 2021, se obtuvieron los siguientes resultados. Según el cálculo de la razón de liquidez general, en el periodo 2019, se visualiza un promedio de liquidez corriente de 1.07, por lo cual durante ese periodo la empresa contó con una liquidez suficiente para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo; en el periodo 2020, se obtuvo un resultado de 2,03 el cual fue mayor al de 1,07 registrado al cierre del periodo 2019. Este aumento se sustenta en el aumento del activo corriente (+2 752 millones de soles), el cual se debe al aumento del efectivo y equivale a efectivo

en 3 906,00 millones de soles. Este último se sustenta en un depósito a plazo realizado por la compañía y por cobranzas del período.

### Figura 11

#### *Resultados de Rentabilidad de Invertur del 2019-2021*

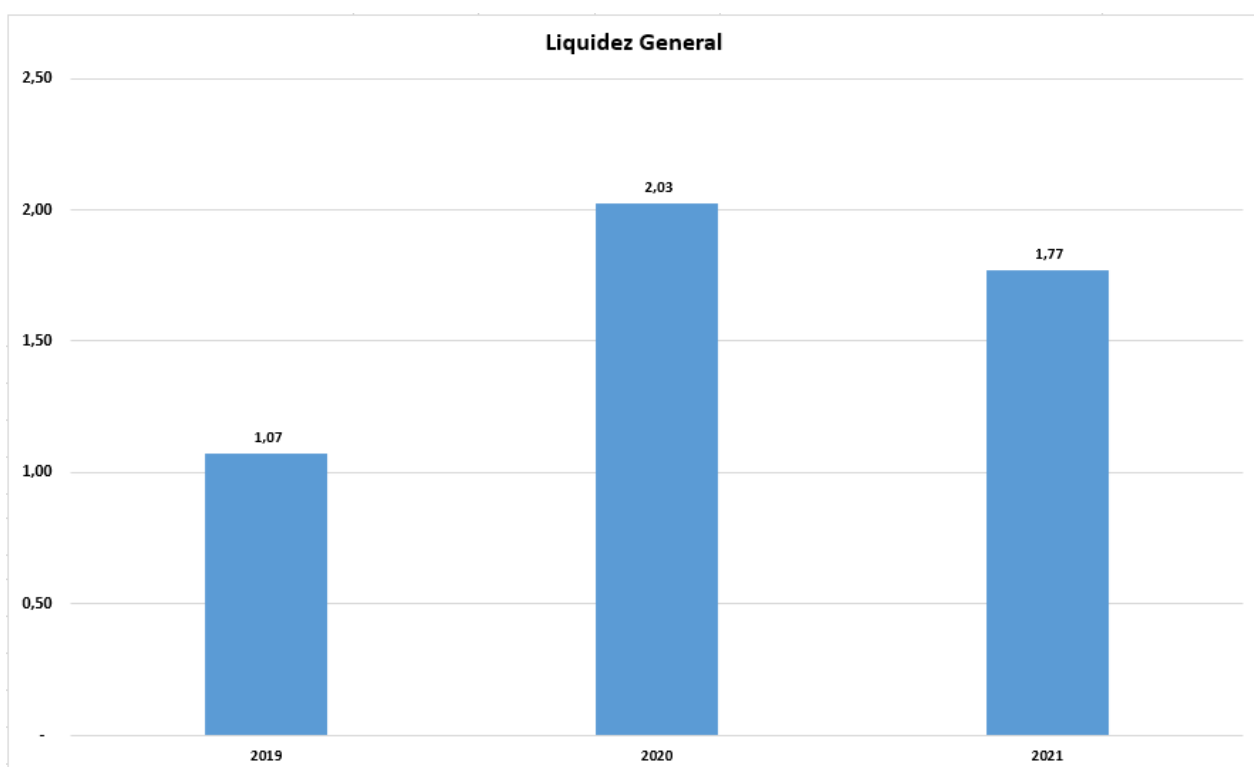


Asimismo, esta variación del ratio comparado con el periodo anterior se explica porque la compañía obtuvo el préstamo del programa de reactivación económica que el gobierno dispuso, a través del programa de Reactiva Perú. Por otro lado, en cuanto a la disminución del resultado del ratio de 2,03 a 1,77 durante el periodo 2021, este se explica principalmente por una disminución de los activos corrientes en 989,00 millones de soles y por el aumento de los pasivos corrientes en 186,00 millones de soles con respecto al periodo anterior. Asimismo, la disminución de los activos corrientes se sustenta principalmente en la disminución de efectivo equivalente a 2 182,00 millones de soles. Teniendo en cuenta que, si se habla de efectivo, es importante señalar las entradas y salidas del estado de flujo de efectivo que podrían explicar las razones. Por ello, como primer ítem de este, se tiene que la empresa en actividades de operación ha tenido menor ingreso, ello se distingue porque ha disminuido las ventas y el cobro; asimismo, por el lado del rubro de inversión

ha aumentado a comparación de los años previos. Finalmente, cabe resaltar que, se sigue manteniendo la misma política de pagos a sus proveedores, como también a sus trabajadores internos, el cual se debió a un mayor retraso en la cobranza de las facturas a causa del impacto económico por el COVID-19.

## Figura 12

*Resultados de Liquidez de Invertur del 2019-2021*



En los periodos analizados, la liquidez de la empresa fue favorable debido al préstamo y las acciones que implementó para contrarrestar las medidas tomadas debido a la emergencia sanitaria por el Covid-19.

El ROE indica la eficiencia de la empresa en base a la rentabilidad que exigen los accionistas, por lo que se recomienda que este indicador sea positivo y no tan bajo, lo cual no sucede durante el año 2020, único periodo donde la empresa obtuvo un resultado negativo. Durante los años 2019 y 2021, la empresa generó valores porcentuales de ROE positivos, entre los 3,5% y 6%, por lo que los inversores de la empresa obtuvieron ganancia, aunque haya sido baja (considerando el valor del ROE), debido a los efectos de la pandemia.

La Liquidez General nos indica la capacidad de una empresa para afrontar sus pasivos y deudas con sus recursos monetarios, en el corto plazo (1 año), por lo que es recomendable que este indicador tenga un valor igual o mayor a 1. Durante el 2019, 2020 y 2021, la empresa fue líquida, es decir, su indicador de liquidez general fue mayor a 1, hasta superando el doble de dicho valor en 2020 y casi obteniendo el mismo resultado en el 2021, pese a las restricciones por la pandemia de la COVID-19. Esto indica que pudo afrontar sus pasivos sin necesidades de poner en riesgo sus inversiones.

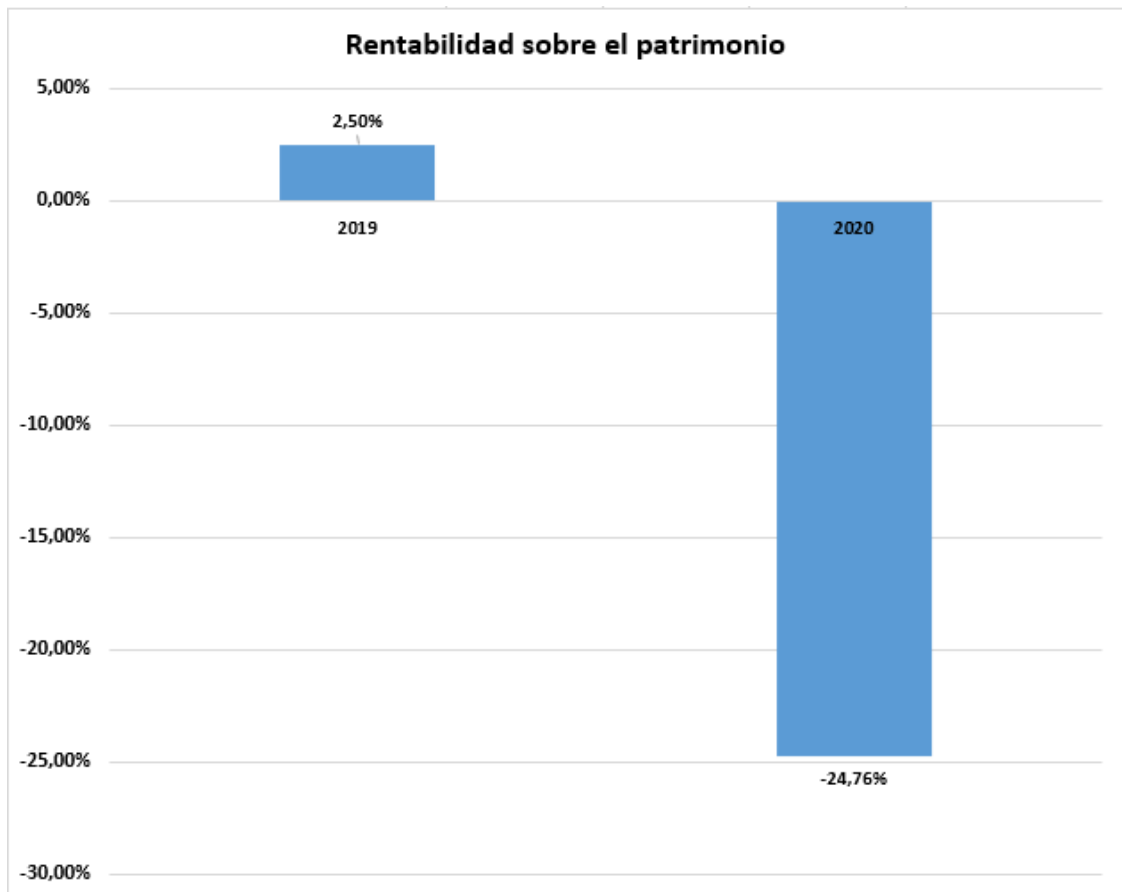
### **c) Intursa**

La rentabilidad sobre el patrimonio permite identificar la tasa de rendimiento obtenido por la inversión que poseen los accionistas, lo cual se observa en la figura 13. Para el periodo 2019, la rentabilidad del patrimonio fue del 3%, en otras palabras, por cada 100 soles de inversión, los socios o accionistas obtuvieron una rentabilidad de 3 soles. Sin embargo, para el periodo 2020, por cada 100 soles de inversión, los socios registraron pérdidas de -25 soles. Si bien para el año 2019 evidenció un resultado positivo del 3%, para el 2020 el resultado se redujo hasta el -25%.

En relación a la liquidez, a partir de la información obtenida de los estados financieros de la compañía en el periodo 2020 y 2021, se obtuvieron los siguientes resultados. Según el cálculo de la razón de liquidez general, la empresa aumentó dicho indicador de 2,18 a 2,52 entre el periodo 2019 y 2020, lo cual se debe principalmente a la disminución de los pasivos corrientes en casi 20%, donde la cuenta de otros pasivos cayó en S/. 13 821 000,00. Esta situación se dio por un menor otorgamiento de bonificaciones extraordinarias a trabajadores y a menos provisiones con proveedores diversos. Además, sus obligaciones corrientes con entidades financieras disminuyeron en 20%, debido al pronto pago de las mismas y a préstamos de menor cantidad

### **Figura 13**

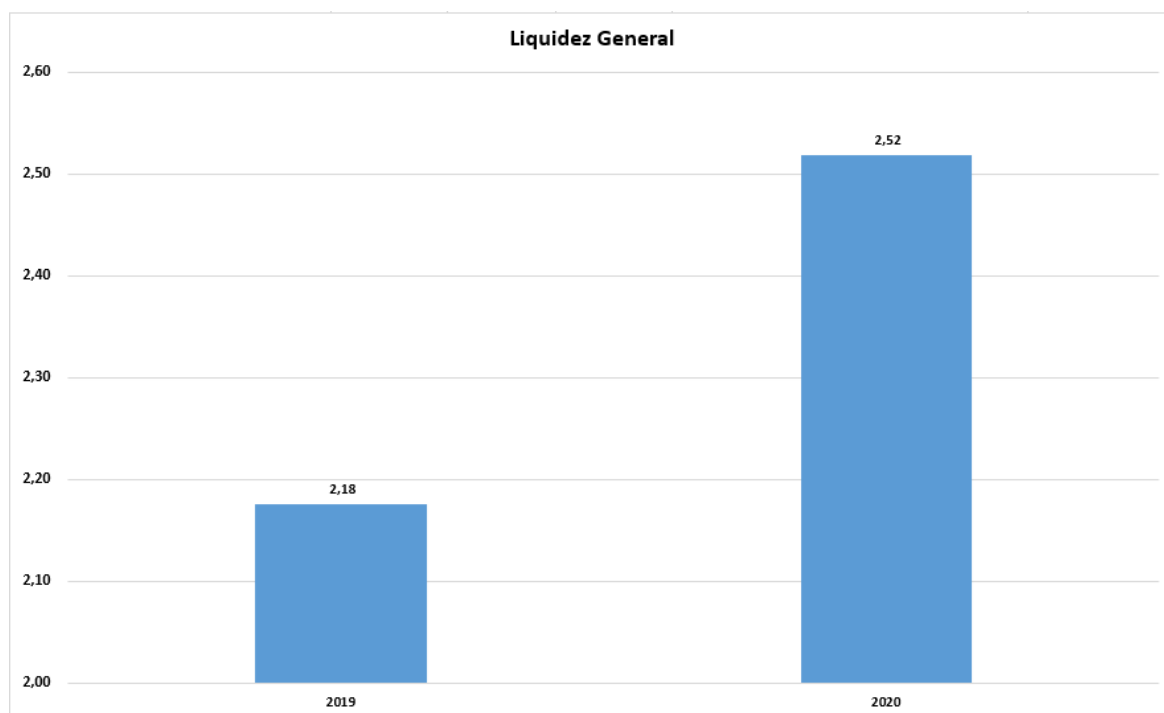
*Resultados de Rentabilidad de Intursa del 2019-2020*



Teniendo en cuenta que la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo es la que más predomina y tiene mayor peso para el cálculo positivo de los indicadores de liquidez, es importante señalar las entradas y salidas del estado de flujo de efectivo que podrían explicar las razones. Por ello, como primer ítem de este se tiene que la empresa en actividades de operación obtuvo menor cobranza por parte de los clientes por el cierre de los establecimientos en 2020. Respecto a las actividades de inversión, se detalla que la empresa obtuvo cobros por la venta de activos fijos en su posesión, pero al mismo tiempo, realizó compras de otros similares al rubro. Sin embargo, las actividades de financiamiento aumentaron considerablemente, manteniendo la liquidez de la empresa en valores altos, debido a la alta devolución de los aportes de capital, así como los aportes de capital realizados en noviembre de 2020 por la suma de S/. 100 800 000,00, con un valor nominal de S/. 10,00 por acción. Conforme a lo presentado, la compañía no presenta inconvenientes para asumir sus responsabilidades a corto plazo, lo cual se demuestra en las actividades de financiamiento de la empresa y en los aportes de capital realizados a fines de 2020.

## Figura 14

### Resultados de Liquidez de Intursa del 2019-2020



El ROE indica la eficiencia de la empresa en base a la rentabilidad que exigen los accionistas, por lo que lo recomendable es que este indicador sea positivo y no tan bajo, lo cual no sucede durante el año 2020, único periodo donde la empresa obtuvo un resultado negativo. Durante el 2019, la empresa obtuvo un indicador de rentabilidad positivo, generando ganancias para sus inversores y accionistas. Sin embargo, debido a las restricciones por la pandemia de la COVID-19, en el 2020, este indicador fue negativo y de alto valor, rondando los -25%, lo cual indica que los inversores obtuvieron pérdidas de la cuarta parte de su inversión.

La Liquidez General nos indica la capacidad de una empresa para afrontar sus pasivos y deudas con sus recursos monetarios, en el corto plazo (1 año), por lo que es recomendable que este indicador tenga un valor igual o mayor a 1. Durante el 2019 y 2020, la empresa fue líquida, es decir, su indicador de liquidez general fue mayor a 1, hasta superando el doble de dicho valor en ambos periodos, pese a las restricciones por la pandemia de la



COVID-19, indicando que pudo afrontar sus pasivos sin necesidades de poner en riesgo sus inversiones.

En tal sentido, en líneas generales, se pudo observar que el sector hotelero tuvo una conducta positiva en el año 2019, año previo a la pandemia. En ese periodo, se pudo apreciar que tuvo un crecimiento persistente, lo cual le permitió volverse así en un sector rentable y sostenible antes de la COVID-19. A inicios del año 2020, con la aparición de la COVID-19, el rubro de hoteles se vio fuertemente afectado a causa de la interrupción de sus actividades económicas por las rigurosas medidas impuestas por el Estado, cuya finalidad fue frenar el contagio. Una de las consecuencias más fuertes que enfrenta el sector bajo un contexto de pandemia fue la inestabilidad de sus operaciones, y la no reactivación completa del turismo. Esto conllevó a que muchos establecimientos decidieran declararse en banca rota; sin embargo, las empresas que han sido objeto de estudio supieron contrarrestar las pérdidas y continuar operando como empresa en marcha.

Respecto al resultado del ROE antes del efecto de la crisis sanitaria producto de la COVID-19, es decir en el periodo 2019, aquel ratio para las 3 empresas analizadas ya evidenciaba un porcentaje levemente bajo, de acuerdo a los estándares de interpretación de ratio; no obstante, aún fue un resultado positivo para Invertur e Intursa. Con el inicio de la pandemia, los resultados cambiaron radicalmente, mostrando importes negativos que muestran la poca rentabilidad de las tres empresas para el periodo 2020 y 2021, los cuales indican que las compañías tuvieron que adquirir financiamiento económico externo para afrontar la crisis.

### **3.2.3 Interpretación de resultados de los cambios en el apalancamiento financiero neto que se relacionan con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

A continuación, se va a explicar la interpretación de los resultados de los cambios en el apalancamiento financiero neto y revisar si afectan al principio de negocio para cada una de las empresas de la muestra seleccionada.

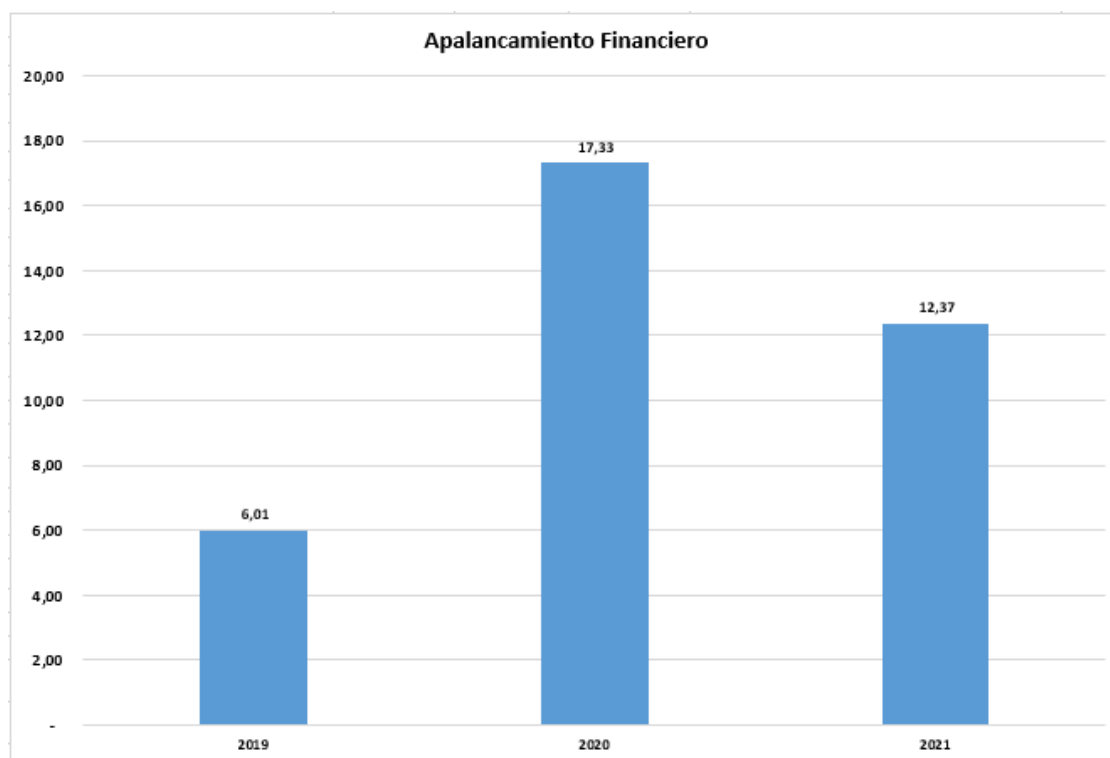
## **a) Nessus**

Respecto al apalancamiento financiero, se observa que este aumentó en el periodo 2020, en 11,32 veces, con respecto a periodos anteriores, siendo el valor más alto. Esto se debe, principalmente, a que la compañía tuvo una pérdida considerable en el periodo a raíz de las medidas implementadas por la Covid-19. Como consecuencia, el rubro de resultados acumulados disminuyó respecto al periodo 2019 en – S/ 75 908,00; aquella situación originó que el patrimonio tenga un descenso, perdiendo posicionamiento en la estructura de capital de la empresa. En el caso de marzo 2021, se mantuvo la misma línea que se viene arrastrando del periodo anterior, pese a que hubo una ligera disminución en cuanto al nivel de apalancamiento financiero, el cual fue de 12,37 veces. Esto ha sido generado por las pérdidas acumuladas que están golpeando fuertemente a la empresa, con saldos negativos a la fecha.

Por otro lado, para el periodo 2020, se tiene un grado de endeudamiento de 94%, con respecto a periodos pasados, siendo el valor más alto, lo cual preocupa en cierto punto, puesto que se tiene en consideración el riesgo que tiene el acceso a deuda intrínsecamente. Todo ello se debe a que, en primera instancia, se incrementaron las obligaciones financieras, pero el monto más fuerte que ingresó en el período fue por el préstamo de Reactiva Perú por 10 000 00,00 de soles, como un apoyo para que puedan pagar sus obligaciones como entidad. En segunda instancia, a partir del análisis de los estados financieros y la situación que se encontraba la compañía a raíz de la Covid-19, se observa que tuvo una pérdida considerable en el periodo, debido a la disminución de los ingresos, lo que originó que disminuyera el efectivo y equivalente a efectivo y perdiendo posicionamiento dentro del rubro de activos de la empresa. Asimismo, según la nota 2.3 de los estados financieros auditados de tal periodo, se implementó la NIIF 16, por lo cual se originó que dentro de los pasivos aparezca un nuevo componente llamado pasivo por arrendamientos por 185 000 000,00 de soles aproximadamente.

### **Figura 15**

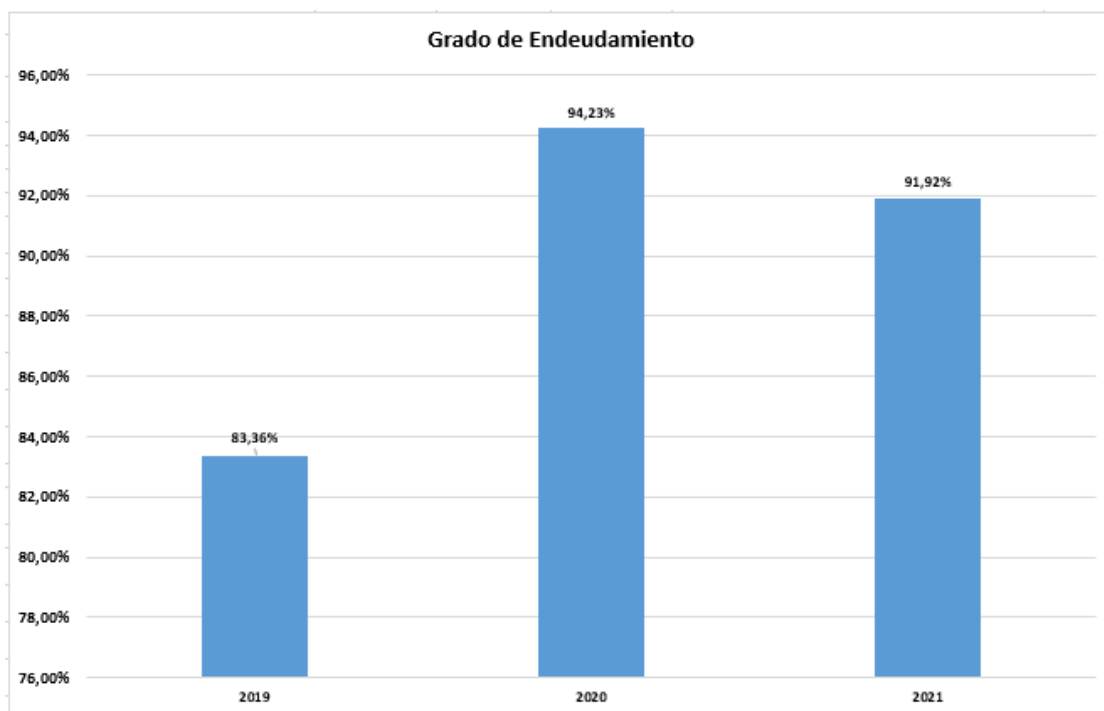
*Resultados del Apalancamiento Financiero de Nessus del 2019-2021*



Por otro lado, si bien es cierto para el periodo 2019 se había presentado la decisión de gerencia de pagar de manera anticipada ciertos bancos, en el periodo actual se emitieron bonos de titulización por un monto de 165 000 000,00 de soles aproximadamente. En ese sentido, esos dos factores permitieron que aumente el grado de endeudamiento de manera significativa. En el caso de marzo 2021, se mantuvo la misma línea que se viene arrastrando del periodo anterior, pese a que hubo una ligera disminución en el grado de endeudamiento de 92%, en el cual se visualiza que la compañía usa principalmente recursos ajenos para financiarse accedió al préstamo de Reactiva Perú \$ 2 352 000,00. Además, accedió a los siguientes préstamos al cierre del 2021: Banbif por \$ 3 919 000,00; Bono titulado por \$ 50 000 000,00; entre otros.

### **Figura 16**

*Resultados del Grado de Endeudamiento de Nessus del 2019-2021*

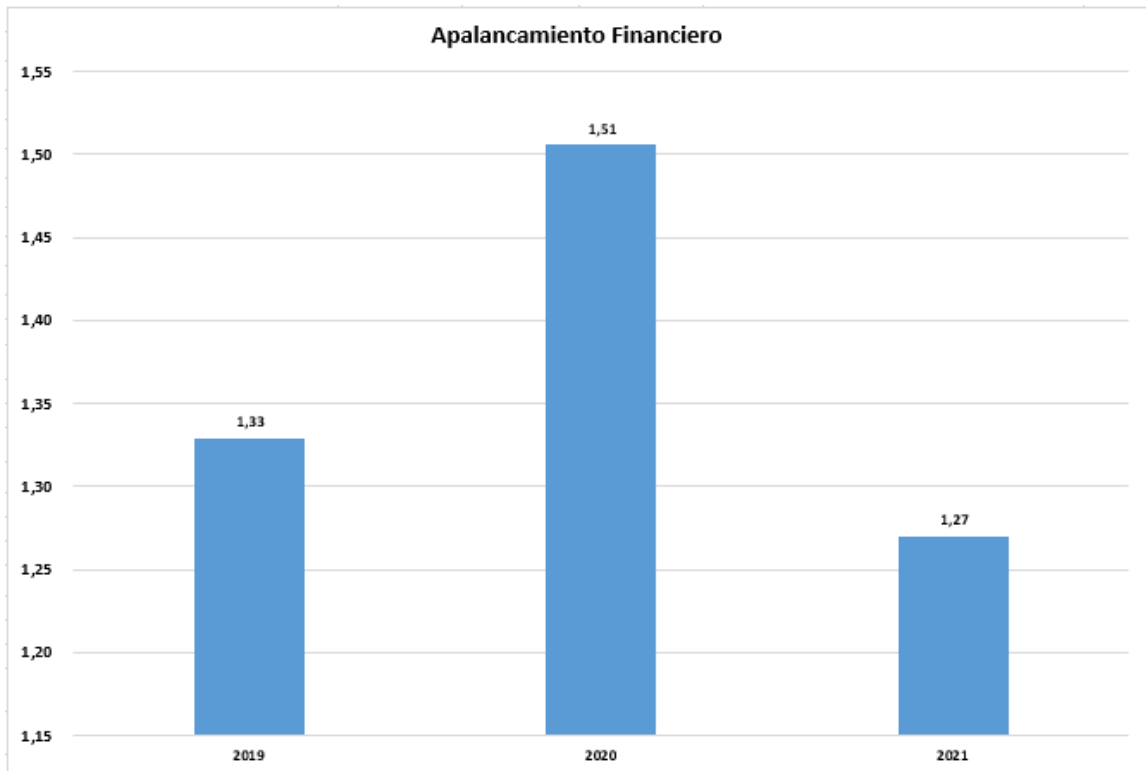


## b) Invertur

Respecto al apalancamiento financiero, en el 2020, la compañía tuvo un mayor apalancamiento respecto al periodo anterior, el cual fue de 1,51. Esto se debe a que presentó una ligera variación negativa en cuanto al rubro de resultados acumulados en -33,79%, lo cual fue influenciado por la disminución en las ventas en -61,22% respecto al año anterior y por el incremento de los gastos de las participaciones en los resultados de las subsidiarias. De la misma forma, dicho porcentaje denota la inclinación de la empresa por emplear, con mayor frecuencia, el patrimonio para financiar sus activos. Cabe precisar que, aquel nivel de apalancamiento se vio influenciado también porque hubo un acuerdo de reducción de capital pactado en noviembre por S/. 44 883 000,00. No obstante, para el periodo 2021, se observa un escenario diferente en el cual el grado de apalancamiento financiero disminuyó, el cual se muestra en 1,27. Este grado de apalancamiento se debe principalmente por la reducción de resultados acumulados de la compañía, lo cual se expone por la distribución de dividendos del periodo 2021.

### Figura 17

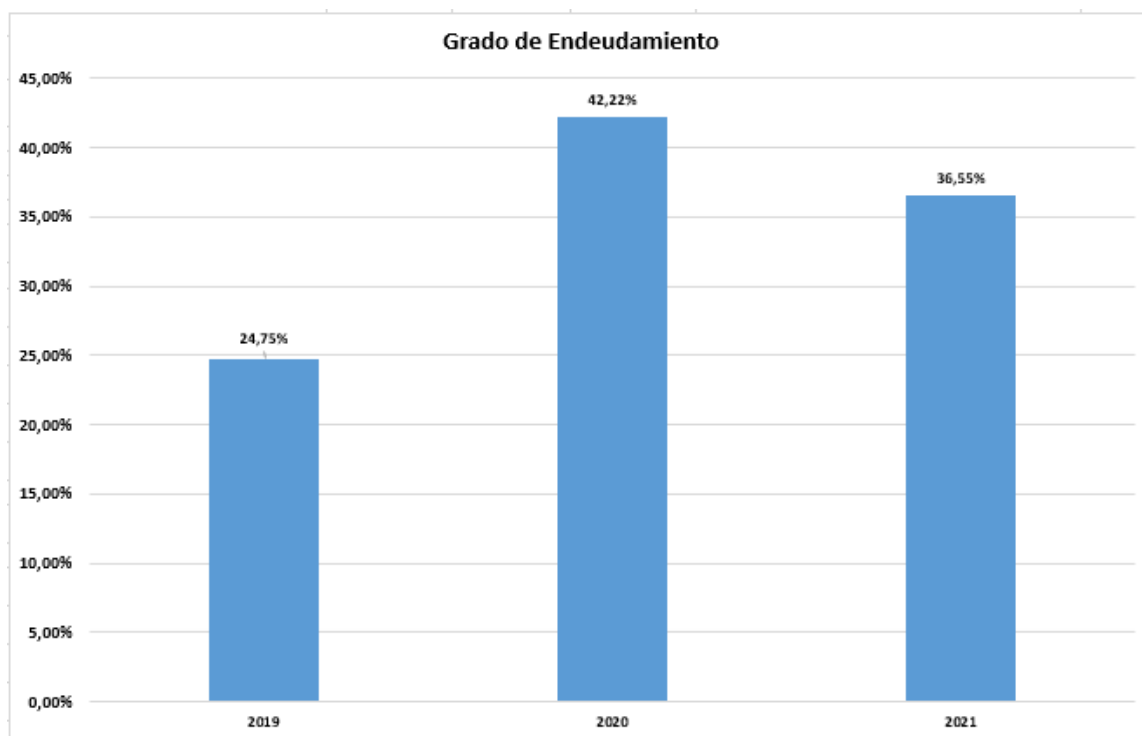
*Resultados del Apalancamiento Financiero de Invertur del 2019-2021*



En cuanto al grado de endeudamiento, este ha aumentado; en el año 2020 fue de 42,22%, lo cual se debe, principalmente, a que aumentó el rubro de otros pasivos financieros. Con respecto al periodo 2021, el índice de endeudamiento aumentó a 36,55%. Se observa que esta variación fue por el aumento de cuentas por pagar comerciales, el cual varió en 35,24%. Este aumento, a su vez, es causado porque la compañía incurrió en mayores gastos financieros que tienen que ver con los contratos de Arrendamiento Financiero y pagaré comercial con el BBVA - Banco Continental por las inversiones realizadas en el hotel. Además, la empresa ha comprado varios activos mediante contrato de arrendamiento financiero. Por último, cabe precisar que, las pérdidas acumuladas están golpeando fuertemente el patrimonio de la empresa, ya que mantienen saldos negativos a la fecha, debido a los resultados negativos antes mencionados.

### **Figura 18**

*Resultados del Grado de Endeudamiento de Invertur del 2019-2021*



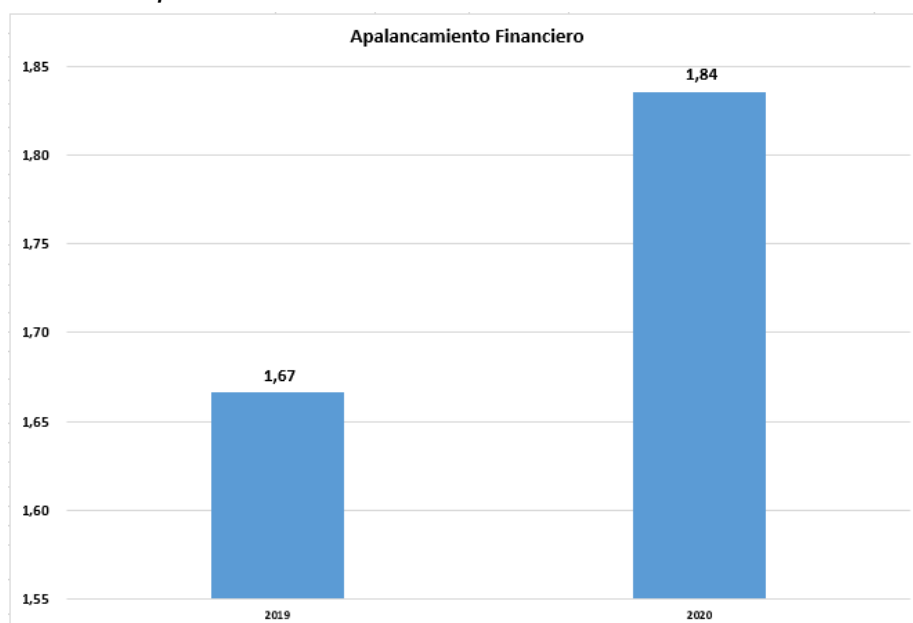
### c) Intursa

En cuanto al análisis del apalancamiento financiero se puede ver que varió respecto al año anterior, ya que el índice de apalancamiento para el periodo 2020 fue de 1,84. Este indicador muestra un mayor grado de apalancamiento, lo cual se debe al impacto de la cuenta de resultados acumulados con una pérdida de un periodo a otro en -467,96%. Dicha variación se originó por la disminución de las ventas de la compañía. Al respecto, a causa de la emergencia sanitaria producto de la COVID-19, la compañía tomó la decisión de levantar provisionalmente las operaciones en los hoteles de Palacio y Tambo del Inka, situados en la ciudad de Cusco, hasta el 14 de febrero de 2021, inclusive, y consolidar su demanda en el hotel JW Marriott ubicado en Cusco.

Respecto al grado de endeudamiento, esta aumentó a un valor de 45,53% en el periodo 2020, significando un aumento de más del 5% con respecto al 2019. Esto se debe a que las cuentas por pagar fueron superiores a los cobros por ingresos de las actividades de operación durante el 2020, lo cual es ocasionado por la falta de generación de efectivo por actividades económicas propias del sector hotelero y a la necesidad de conseguir ingresos externos (terceros) para financiarse. Esto provocó un déficit en la compañía.

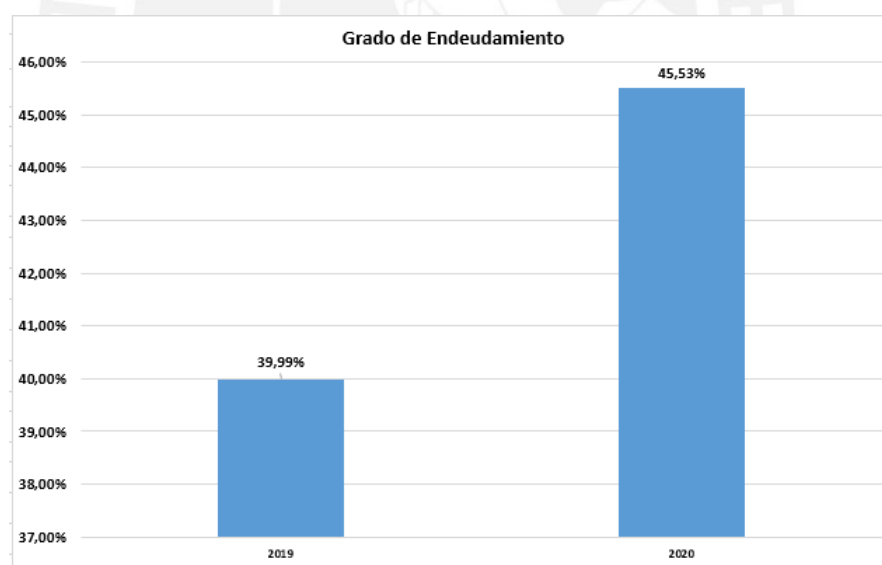
**Figura 19**

*Resultados del Apalancamiento Financiero Intursa del 2019-2020*



**Figura 20**

*Resultados del Grado de Endeudamiento de Intursa del 2019-2020*



### **3.3. Prueba de Hipótesis**

En este apartado del trabajo de investigación, se exhibe la prueba de hipótesis; en otras palabras, se probará la relación significativa de los resultados de la información financiera en el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, según la muestra determinada en el trabajo de investigación. Además, se utilizarán cálculos y conceptos

estadísticos para determinar la relación entre dichas variables, utilizando el Software SPSS Statistics (ver cuadro de los valores en el Anexo 3), así como contrastar las hipótesis a través de cinco pasos. Estos pasos serán aplicados tanto para la hipótesis general como para las específicas, estableciendo los significados y fuentes que se involucran en los pasos para la contrastación de hipótesis solo en la general, siendo para las específicas suficiente la determinación de los valores.

### **3.3.1 Comprobación de si los resultados de la información financiera se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

#### **a) Formulación de Hipótesis**

En todo contraste de hipótesis, se debe plantear una nula ( $H_0$ ) y otra alternativa ( $H_1$ ). Según García (2003), “ $H_0$  se llama hipótesis nula y es lo contrario de lo que sospechamos que va a ocurrir (...)  $H_1$  se llama hipótesis alternativa y es lo que sospechamos que va a ser cierto”.

Por lo tanto, se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis general:

**$H_0$**  = Los resultados de la información financiera no se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

**$H_1$**  = Los resultados de la información financiera se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.



## **b) Nivel de Significancia**

El Nivel de Significancia o Nivel Alfa, según la IBM Corporation (2022), es el “límite para juzgar un resultado como estadísticamente significativo. Si el valor de significación es menor que el nivel de significación, se considera que el resultado es estadísticamente significativo” (párr.1). Es común que se utilice el Nivel de Significancia con un valor de 0,05 o 5,00%.

Por lo tanto, se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis general:

**Nivel de Significancia = 0,05**

## **c) Estadística de Prueba**

El Coeficiente de Correlación de Pearson (R), según Ruíz (2019), “se utiliza para estudiar la relación (o correlación) entre dos variables aleatorias cuantitativas (escala mínima de intervalo)” (párr.5). Este coeficiente tiene valores que comprende entre -1 (correlación negativa, es decir, mientras una variable aumenta, la otra disminuye) y +1 (correlación positiva, es decir, mientras una variable aumenta, la otra igual).

## **d) Criterio de Decisión**

El Criterio de Decisión para la contrastación de la presente hipótesis general será el P – Valor (P – Value) o Sig, que, según Rodó (2020), es la “probabilidad mínima definida por la distribución con la que podemos rechazar la hipótesis nula (H0) sin necesidad de definir a priori el nivel de significación para el contraste” (párr.1). El P – Valor nos ayudará para determinar si se rechaza o acepta la hipótesis, puesto que, si P – Valor es mayor al Nivel de Significación, se acepta la Hipótesis Nula, mientras que, si P – Valor es menor al Nivel de Significancia, se rechaza la Hipótesis Nula.

Por lo tanto, se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis general:

Si P – Valor **es mayor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ).

Si P – Valor **es menor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ).

### e) Cálculos del Estadístico de Prueba

Para el cálculo estadístico de los conceptos mencionados anteriormente, se utilizará el Software SPSS Statistics, desarrollado por la International Business Machines (IBM), herramienta estadística para formular hipótesis de manera eficiente y poder realizar cálculos estadísticos entre dos o más variables, para determinar las relaciones y tendencias entre ellas.

Por lo tanto, los cálculos estadísticos para la contrastación de la presente hipótesis general, utilizando el Software SPSS Statistics, son los siguientes:

**Tabla 27**

*Resultados Estadísticos de la Hipótesis General*

	R	N (Número de datos)	P - Valor
<b>Resultados de la Información Financiera - Principio de Negocio en Marcha</b>	,736 <sup>a</sup>	32	<,001 <sup>b</sup>

### f) Decisión

Dado los resultados, se tiene un P – Valor de <0,001<sup>b</sup>, el cual es menor al Nivel de Significancia de 0,05. Por ende, rechazamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ) y aceptamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ), de que los resultados de la información financiera se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, a un 95,00% de nivel de confianza.

### **3.3.2 Comprobación de si los cambios en la utilidad neta se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

#### **a) Formulación de Hipótesis**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**H<sub>0</sub>** = Los cambios en la utilidad neta no se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

**H<sub>1</sub>** = Los cambios en la utilidad neta se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

#### **b) Nivel de Significancia**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**Nivel de Significancia = 0,05**

#### **c) Estadística de Prueba**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica, se utilizará como prueba estadística el Coeficiente de Correlación de Pearson (R), el cual tiene valores que comprende entre -1 (correlación negativa, es decir, mientras una variable aumenta, la otra disminuye) y +1 (correlación positiva, es decir, mientras una variable aumenta, la otra igual).

#### **d) Criterio de Decisión**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**Si P – Valor es mayor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ).

**Si P – Valor es menor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ).

### e) Cálculos del Estadístico de Prueba

Los cálculos estadísticos para la contrastación de la presente hipótesis específica, utilizando el Software SPSS Statistics, son los siguientes:

**Tabla 28**

*Resultados Estadísticos de la Hipótesis Específica 1*

	R	<u>N (Número de datos)</u>	P - Valor
<b>Utilidad Neta – Margen Neto</b>	,551**	32	0,001

### f) Decisión

Dado los resultados, se tiene un P – Valor de 0,001, el cual es menor al Nivel de Significancia de 0,05. Por ende, rechazamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ) y aceptamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ), de que los cambios en la utilidad neta se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, a un 95,00% de nivel de confianza.

**3.3.3 Comprobación de si los cambios en la rentabilidad se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

### **a) Formulación de Hipótesis**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**H<sub>0</sub>** = Los cambios en la rentabilidad no se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

**H<sub>1</sub>** = Los cambios en la rentabilidad se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

### **b) Nivel de Significancia**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**Nivel de Significancia = 0,05**

### **c) Estadística de Prueba**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica, se utilizará como prueba estadística el Coeficiente de Correlación de Pearson (R), el cual tiene valores que comprende entre -1 (correlación negativa, es decir, mientras una variable aumenta, la otra disminuye) y +1 (correlación positiva, es decir, mientras una variable aumenta, la otra igual).

### **d) Criterio de Decisión**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

Si P – Valor **es mayor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ).

Si P – Valor **es menor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ).

### e) Cálculos del Estadístico de Prueba

Los cálculos estadísticos para la contrastación de la presente hipótesis específica, utilizando el Software SPSS Statistics, son los siguientes:

**Tabla 29**

*Resultados Estadísticos de la Hipótesis Específica 2*

	R	<u>N (Número de datos)</u>	P - Valor
<b>Rentabilidad – Liquidez</b>	,3305	32	0,065

### f) Decisión

Dado los resultados, se tiene un P – Valor de 0,065, el cual es mayor al Nivel de Significancia de 0,05. Por ende, aceptamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ) y rechazamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ), de que los cambios en la rentabilidad no se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, a un 95,00% de nivel de confianza.

Si bien un buen ratio de liquidez es cuando es superior a 1, el cual le permite a la compañía cubrir su pasivo con sus activos, de acuerdo a los resultados de la correlación, se observa que los cambios de la rentabilidad no se relacionan positiva y significativamente con la liquidez. Esto podría ser porque la liquidez de las compañías analizadas es positiva, pero muy elevada, lo cual podría significar que no están utilizando sus activos y sus fondos propios de manera eficiente. Si bien tanto los indicadores como liquidez y rentabilidad se requieren que sean positivos, mientras más alta sea la liquidez, podría

significar un mayor impacto negativo; mientras que, si la rentabilidad es más alta, sería beneficioso para la propia empresa y sus inversionistas.

### **3.3.4 Comprobación de si los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021**

#### **a) Formulación de Hipótesis**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**H<sub>0</sub>** = Los cambios en el apalancamiento no se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

**H<sub>1</sub>** = Los cambios en el apalancamiento se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.

#### **b) Nivel de Significancia**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**Nivel de Significancia = 0,05**

#### **c) Estadística de Prueba**

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica, se utilizará como prueba estadística el Coeficiente de Correlación de Pearson (R), el cual tiene valores que comprende entre -1 (correlación

negativa, es decir, mientras una variable aumenta, la otra disminuye) y +1 (correlación positiva, es decir, mientras una variable aumenta, la otra igual).

#### d) Criterio de Decisión

Se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis específica:

**Si P – Valor es mayor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ).

**Si P – Valor es menor** al Nivel de Significación (0,05), **entonces** aceptamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ).

#### e) Cálculos del Estadístico de Prueba

Los cálculos estadísticos para la contrastación de la presente hipótesis específica, utilizando el Software SPSS Statistics, son los siguientes:

**Tabla 30**

*Resultados Estadísticos de la Hipótesis Específica 3*

	R	N (Número de datos)	P - Valor
<b>Apalancamiento – Grado de Endeudamiento</b>	,638**	32	0,0001

#### f) Decisión

Dado los resultados, se tiene un P – Valor de 0,0001, el cual es menor al Nivel de Significancia de 0,05. Por ende, rechazamos la Hipótesis Nula ( $H_0$ ) y aceptamos la Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ), de que los cambios en el apalancamiento se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, a un 95,00% de nivel de confianza.



## Conclusiones

- a) El presente trabajo de investigación, en cuanto a la hipótesis general, indica que los resultados de la información financiera se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, habiendo obtenido en la prueba estadística, utilizando el Software SPSS Statistics, un Coeficiente de Correlación de Pearson de 0,736<sup>a</sup> y un P – Valor de  $<,001^b$ , el cual es menor al Nivel de Significancia de 0,05, afirmando una correlación significativa entre ambas variables.
- b) El presente trabajo de investigación, en cuanto a la hipótesis específica 1, indica que los cambios en la utilidad neta se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, habiendo obtenido en la prueba estadística, utilizando el Software SPSS Statistics, un Coeficiente de Correlación de Pearson de ,551\*\* y un P – Valor de ,001, el cual es menor al Nivel de Significancia de 0,05, corroborando una correlación moderada.
- c) El presente trabajo de investigación, en cuanto a la hipótesis específica 2, indica que los cambios en la rentabilidad no se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021, habiendo obtenido en la prueba estadística, utilizando el Software SPSS Statistics, un Coeficiente de Correlación de Pearson de ,330 y un P – Valor de ,065, el cual es mayor al Nivel de Significancia de 0,05, desmintiendo una correlación significativa.
- d) El presente trabajo de investigación, en cuanto a la hipótesis específica 3, indica que los cambios en el apalancamiento se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en

el periodo 2020-2021, habiendo obtenido en la prueba estadística, utilizando el Software SPSS Statistics, un Coeficiente de Correlación de Pearson de ,638\*\* y un P – Valor de ,0001, el cual es menor al Nivel de Significancia de 0,05, corroborando una correlación moderada.

- e) Los resultados de la información financiera de las tres empresas analizadas se debieron principalmente a la reducción de la atención de la población a sus establecimientos, debido a que la mayor parte de sus ingresos por actividades ordinarias depende de la presencialidad de las personas, lo cual se vio limitado por las restricciones que conllevó la pandemia por la COVID-19 en 2020 y 2021.
- f) Los principales indicadores financieros obtenidos del análisis de los estados financieros de las tres empresas muestran que tuvieron resultados desfavorables debido a la crisis sanitaria originada por la COVID-19, indicadores que son importantes para la determinación del principio de negocio en marcha de cada una de ellas, tanto en el periodo analizado (2020-2021) como para el mediano plazo.
- g) Con respecto a la Teoría de la Información Asimétrica, concluimos que los resultados de nuestra investigación complementan dicha teoría, resaltando la importancia de la calidad de la información financiera que emiten las empresas. Con respecto a la Teoría de la Solvencia, concluimos que los resultados de nuestra investigación confirman dicha teoría, puesto que el análisis financiero en base a ratios nos refleja la situación y salud financiera de la empresa en el pasado, presente y tendencias a futuro.

## Recomendaciones

- a) El análisis de los indicadores ha permitido analizar, interpretar y evaluar la información financiera, asociada con la rentabilidad, liquidez, endeudamiento, determinando el cumplimiento de obligaciones y a su vez ha generado recursos orientados a la toma de decisiones. Una vez determinados los hechos que generan incertidumbre en la continuidad del negocio en marcha en el futuro previsible, es esencial que la gerencia de cada compañía reflexione sobre los planes presentados en la amortiguación de los efectos perjudiciales originados. De la misma manera, es necesario tener certeza que no se pronostica eventos futuros que puedan originar que la empresa pare sus actividades comerciales.
- b) De acuerdo al análisis de los ratios, si bien para una compañía es importante conocer y optimizar su estructura de capital, se considera que la gerencia debe tomar un nivel de atención preponderante en la rentabilidad de la operación, ya que esta es la que indica si dicha estructura de capital es la óptima. Además, permite comprender si se puede atender los compromisos tomados con los acreedores adecuadamente, sin incurrir en problemas de liquidez que lleven a la quiebra de las empresas en el corto plazo.
- c) Es fundamental poder diversificar la prestación de servicios que realizan este tipo de empresas, no solo ofrecer y depender del servicio de alquiler de habitaciones y de la alimentación dentro de sus instalaciones, sino que expandan sus mercados potenciales, como pueden ser brindar tours o paquetes incluidos, vuelos o viajes, entre otras actividades del mismo rubro o relacionadas. Con esto, ante ciertas incertidumbres y restricciones en el futuro, las empresas hoteleras podrán solventarse de diferentes servicios, a pesar de que algunos se vean afectados.
- d) Consideramos importante que la compañía evalúe el deterioro del valor de los activos fijos, puesto que uno de los rubros importantes en cuanto a los activos no corrientes es propiedad planta y equipo. El deterioro es un factor

relevante en sectores como el hotelero, ya que, con la pandemia, los activos han sido inmovilizados por lo tanto es importante dicha evaluación de acuerdo a lo que indica la NIC 36.



## Referencias Bibliográficas

- Abreu, J. (2012). La Formulación de los Antecedentes del Problema de Investigación Científica. *Daena*, 7(1), 163-168. [http://www.spentamexico.org/v7-n1/7\(1\)163-168.pdf](http://www.spentamexico.org/v7-n1/7(1)163-168.pdf)
- Actualícese (2018). *Capital de trabajo neto como evaluación de activos y pasivos corrientes*. Web Actualícese. <https://actualicese.com/capital-de-trabajo-neto-como-evaluacion-de-activos-y-pasivos-corrientes/#:~:text=Generalmente%2C%20en%20el%20pasivo%20corriente,efectivo%20y%20equivalentes%2C%20entre%20otras>
- Alanís, L. y Tello, M. (2015). *Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con Base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones*. XIX Congreso Internacional de Investigación en Ciencias Administrativas. Gestión de las Organizaciones rumbo al 3er milenio “de la Regionalización a la Globalización” <https://es.scribd.com/document/366704810/IMPORTANCIA-DEL-ANALISIS-E-INTERPRETACION-DE-LOS-ESTADOS-FINANCIEROS-CON-BASE-EN-LAS-RAZONES-FINANCI-pdf>
- Alejo, M., Huamancaja, H., Manrique, G., Manrique, R. y Piérola, J. (2020). *PLAN ESTRATÉGICO 2020-2024 DE LA CADENA HOTELERA HOME BUSINESS*. [Tesis para obtener el grado de Magíster, Universidad del Pacífico] Repositorio Académico UP. [https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2917/AlejoMirian\\_Tesis\\_maestria\\_2020.pdf?sequence=1](https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2917/AlejoMirian_Tesis_maestria_2020.pdf?sequence=1)
- Alvarez, M., Madero, S. y Kim, P. (2017). *La Importancia Información Financiera*. Emprepedia. <https://emprepedia.wordpress.com/2017/10/20/la-importancia-informacion-financiera/>
- Amat, O. (2017). *Ratios Sectoriales 2017 – Cuentas anuales (balances y cuentas de resultados) de 143 sectores*. Web ACCID. [https://accid.org/wp-content/uploads/2019/02/RATIOS\\_SECTORIALES\\_2017.perweb-ilovepdf-compressed-1.pdf](https://accid.org/wp-content/uploads/2019/02/RATIOS_SECTORIALES_2017.perweb-ilovepdf-compressed-1.pdf)
- Amcham News (2021). *PBI para el 2021: crecimiento de 13.31% frente al 2020 y 0.85% frente al 2019*. Web Amcham. <https://amcham.org.pe/news/pbi-para-el-2021-crecimiento-de-13-31-frente-al-2020-y-0-85-frente-al-2019/>
- Anguera-Torrell, O., Aznar-Alarcón, J. P. y Vives-Perez, J. (2020). COVID-19: hotel industry response to the pandemic evolution and to the public sector economic measures. *Tourism Recreation Research*, 46(2), 148-157. <https://www.tandfonline.com/doi/pdf/10.1080/02508281.2020.1826225?needAccess=true>

- Aparisi, M. (2019). *Cómo aumentar la rentabilidad de la empresa: 7 claves importantes*. Docunecta. <https://www.docunecta.com/blog/7-claves-para-aumentar-la-rentabilidad-de-la-empresa#:~:text=Qué%20es%20la%20rentabilidad%20de%20la%20empresa,-Lo%20primero%20es&text=Una%20empresa%20se%20considera%20rentable,cuanto%20más%20alta%2C%20más%20rentable.>
- Arias, M (2022). *¿Qué es el ROE, ROCE, ROA y Free Cash Flow Yield? ¿Por qué son importantes?* Rankia. <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/2772326-que-roe-roce-roa-free-cash-flow-yield-por-son-importantes>
- Arreaza, A., López, O. y Toledo, M. (2021). *La pandemia de la COVID-19 en América Latina: Impactos y perspectivas*. SCIOTECA. <https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1788/La%20Pandemia%20del%20COVID-19%20en%20Am%c3%a9rica%20Latina%20Impactos%20y%20perspectivas.pdf?sequence=4&isAllowed=y>
- Banco Central de Reserva del Perú (2022). *REPORTE DE INFLACIÓN: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021-2023*. Web BCRP. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2021.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2021). *Estadísticas*. BCRPData. <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/>
- Banco Central de Reserva del Perú (2020). *Impacto del COVID-19 en los pagos de alto y bajo valor en el Perú*. Web BCRP. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-182/moneda-182-08.pdf>
- Barbei, A. A., González, P. C., y Tiberi, S. (2020). *La información financiera de empresas argentinas ante la COVID-19: un análisis de las revelaciones y el cumplimiento normativo*. *Escritos Contables y de Administración*, 11(2), 40-58. [http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/117998/Documento\\_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&id Allowed=y](http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/117998/Documento_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&id Allowed=y)
- Beltran, J. (2021). *Cómo deben evaluar los auditores los hechos relacionados con la hipótesis de negocios en marcha por efectos covid-19*. [Tesis de grado, Universidad de Bucaramanga] Repositorio Académico UNAB. [https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/13744/2021\\_Tesis\\_Johanna\\_Katerin\\_Beltra.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/13744/2021_Tesis_Johanna_Katerin_Beltra.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Tercera edición. Pearson Educación. <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012.pdf.pdf>

- Bone, D. y Quintero, T. (2022). *Incidencia de la covid-19 en la liquidez y solvencia en el sector comercial de electrodomésticos del centro de Guayaquil*. [Tesis de bachiller, Universidad Laica Vicente Rocafuerte] Repositorio ULVR. [https://rraae.cedia.edu.ec/Record/ULVR\\_81b754fcaec290e4f09f85d34397c06c](https://rraae.cedia.edu.ec/Record/ULVR_81b754fcaec290e4f09f85d34397c06c)
- Casal, R., Peña, A., Viloria, N., y Maldonado, F. (2011). *La asimetría de la información en contabilidad*. Revista del Centro de Investigación, La Salle – México. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=34219888008>
- Castro, J. (2020). *Cifras del INEI confirman que turismo es el sector más golpeado por la pandemia en Perú*. Turiweb. <https://www.turiweb.pe/cifras-del-inei-confirman-que-turismo-es-el-sector-mas-golpeado-por-la-pandemia-en-peru/>
- Centro Europeo de Postgrado (2023). *¿Qué es el apalancamiento?* Web Blog CEUPE México. <https://www.ceupe.mx/blog/que-es-el-apalancamiento-financiero.html>
- Chacon, J. (2020). *Acceso al financiamiento y reactivación económica del sector hotelero, por implicancias de la covid-19, en la ciudad de Huánuco – 2020*. [Tesis de licenciatura, Universidad Católica de los Ángeles de Chimbote]. Repositorio Académico ULADECH. <https://repositorio.uladech.edu.pe/handle/20.500.13032/19039>
- Chávez, V. (2021). *Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19*. [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana Unión] Repositorio Académico UPEU. [https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/4787/Vilma\\_Tesis\\_Licenciatura\\_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/4787/Vilma_Tesis_Licenciatura_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2020). *Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por coronavirus (COVID-19)*. CEPAL. [https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/45602/S2000313\\_es.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/45602/S2000313_es.pdf)
- Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (2020). *Reportes Estadísticos*. PROMPERU. <https://www.promperu.gob.pe/turismoin/estadisticasenlinea/reportes/index>
- Congreso de la República (2011). LEY QUE PROMUEVE LAS EMISIONES DE VALORES MOBILIARIOS Y FORTALECE EL MERCADO DE CAPITALES – LEY N° 29720. SMV. [https://www.smv.gob.pe/Frm\\_SIL\\_Detalle.aspx?CNORMA=LEY0000201129720&CTEXTO=](https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=LEY0000201129720&CTEXTO=)
- Congreso de la República (1998). Ley General de Sociedades. *Gobierno del Perú*. [https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/2570358/ley\\_general\\_sociedades.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/2570358/ley_general_sociedades.pdf.pdf)



Contreras, H. D. (2016). *Hipótesis de negocio en marcha en auditoría de pymes, como herramienta de gestión bajo el marco normativo de las NIIF*. [Tesis de maestría, Universidad Militar Nueva Granada] Repositorio Académico UNIMILITAR [https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/15017/CONTRERA\\_SESTUPIÑANHECTORDAVID2016.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/15017/CONTRERA_SESTUPIÑANHECTORDAVID2016.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (2015). NORMA INTERNACIONAL DE AUDITORÍA 570 (REVISADA) EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO. [https://www.auditorscensors.com/uploads/20170109/NIA\\_ES\\_570\\_Revisada.pdf](https://www.auditorscensors.com/uploads/20170109/NIA_ES_570_Revisada.pdf)

Consejo Normativo de Contabilidad (1998). Resolución N°013 - 98-EF/93.01. Oficializan acuerdos adoptados para la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad. Lima: Consejo Normativo de Contabilidad, 17 de julio. [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/conse\\_norm/resolucion/CNC013\\_1998\\_EF9301.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/conse_norm/resolucion/CNC013_1998_EF9301.pdf)

Daries, J., Jaime, V., y Bucaram, S. (2021). *Evolución del turismo en Perú 2010-2020, la influencia de la COVID-19 y recomendaciones pos-COVID-19: nota sectorial de turismo*. Banco Interamericano de Desarrollo. <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Evolucion-del-turismo-en-Peru-2010-2020-la-influencia-del-COVID-19-y-recomendaciones-pos-COVID-19-nota-sectorial-de-turismo.pdf>

De La Cruz, C., Dante, L. y Zárate, B. (2021). *Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por la COVID - 19 en las cadenas de cine en Lima, 2020*. [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas] Repositorio Académico UPC. [https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/657652/DeLaCruz\\_ChD.pdf?sequence=11&isAllowed=y](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/657652/DeLaCruz_ChD.pdf?sequence=11&isAllowed=y)

De La Hoz, A., González, M., Hernández, E. y Arenilla, M. (2020). Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de covid-19. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 2(Especial), 141-154. <https://aunarcali.edu.co/revistas/index.php/RDCES/article/view/160/101>

Deloitte (2020). *El Sector Hotelero en tiempos de la COVID-19*. Newsletter Sector Hotelero. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/es/Documents/financial-advisory/Deloitte-ES-financial-advisory-sector-hotelero-tiempos-covid19.pdf>

De Marzo, G. (2020). Estudio del impacto de la covid 19 en los servicios brindados en un hotel 5 estrellas en el distrito de Miraflores, departamento de Lima - Perú, 2020. [Tesis de bachiller, Universidad San Martín de Porres] Repositorio



<https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/7532/DE%20M ARZO SG.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

D' Meza, G., Zaldívar, M. y Martín, R. (2016). La expansión internacional de la industria hotelera de los países desarrollados como opción estratégica para los países subdesarrollados. *Economía y Desarrollo*, 157(2), 23-38. <http://scielo.sld.cu/pdf/eyd/v157n2/eyd02216.pdf>

Dobaño, R. (2022). *¿Qué es el ROA y el ROE? Cómo calcularlo en tu negocio*. Quipu Blog. <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>

Dulanto, A. y Osore, C. (2020). *Impactos y efectos de una pandemia global en las principales cadenas hoteleras peruanas en el año 2020*. [Tesis de bachiller, Universidad San Ignacio de Loyola] Repositorio Académico USIL. <https://repositorio.usil.edu.pe/entities/publication/1b9e8354-4c5f-4eb4-8f57-20326e485de9>

Euncet Business School (2022). *¿Qué es el apalancamiento financiero?* Web Blog Euncet.. <https://blog.euncet.com/que-es-apalancamiento-financiero/>

Facultad de Contaduría del Sistema de Enseñanza Abierta de la Región de Poza Rica-Tuxpan (2014). *ANTOLOGÍA PARA CURSO DE FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD- 1ra. PARTE*. Academia de Contabilidad Financiera. <https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf>

Florez, R. (2021). *La crisis del turismo en el Santuario Histórico de Machu Picchu frente a la pandemia de la COVID 19*. Ciencia Latina. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/308/396>

Franco, W. (2021). Covid-19 y la hipótesis de negocio en marcha. Orientación para administradores de empresas pyme. <https://www.ctcp.gov.co/CMSPages/GetFile.aspx?guid=5694a48b-37e1-41da-bf06-4d4379d69c3e>

Garay, C. (2020). *Técnicas e instrumentos de investigación*. CRUBOCAS. <https://crubocas.up.ac.pa/sites/crubocas/files/2020-07/3%20M%C3%B3dulo%2C%20%2C%20EVIN%20300.pdf>

García, M. (2003). *Pruebas de hipótesis. Descartes 2D*. [http://recursostic.educacion.es/descartes/web/materiales\\_didacticos/Muestreo Inferencia Estadistica/pruebas hipotesis.html](http://recursostic.educacion.es/descartes/web/materiales_didacticos/Muestreo Inferencia Estadistica/pruebas hipotesis.html)

García, S. y Pinedo, P. (2021). *Estudio de caso del impacto económico en las empresas hoteleras a causa de la covid-19 en la ciudad de Iquitos – periodo*

2020 - 2021. [Tesis de licenciatura, Universidad Científica del Perú] Repositorio Académico UCP. <http://repositorio.ucp.edu.pe/handle/UCP/1435>

Herrera, Y. (2022). *Diferencia entre utilidad neta y utilidad bruta en contabilidad*. Nubox. <https://blog.nubox.com/contadores/diferencia-entre-utilidad-neta-y-utilidad-bruta#h1>

Holded (2021). *Ratio de endeudamiento: qué es y cómo se calcula*. Web Holded. <https://www.holded.com/es/blog/ratio-de-endeudamiento-que-es-como-se-calcula-y-cual-es-el-maximo-aceptable#:~:text=El%20ratio%20de%20endeudamiento%20es,empresa%20fr ente%20a%20su%20patrimonio.>

Hotel Perú News (2021). *Sector hotelero en Perú: impacto de la pandemia y medidas para la reactivación en 2021*. HotelPerúNews. <https://hotelperunews.com/sector-hotelero-en-peru-impacto-de-la-pandemia-y-medidas-para-la-reactivacion-en-2021/>

Ibarra, A. (2001). *Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores*. [Tesis doctoral, Universidad Autónoma de Barcelona]. Repositorio Académico TDX. <https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/3941/aim1de1.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

IBM Corporation (2022). *Nivel de significación*. Web IBM. <https://www.ibm.com/docs/es/cognos-analytics/11.1.0?topic=terms-significance-level>

Instituto Peruano de Economía (2021). *Turismo del sur perdió 154 000 empleos por covid-19*. IPE. <https://www.ipe.org.pe/portal/turismo-del-sur-perdio-154-000-empleos-por-covid-19/>

Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2016). *Norma Internacional de Contabilidad 1 - Presentación de Estados Financieros*. Ministerio de Economía y Finanzas. [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publico/vigentes/nic/1\\_NIC.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/vigentes/nic/1_NIC.pdf)

Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (2010). *Marco Conceptual para la Información Financiera*. Ministerio de Economía y Finanzas. [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publico/vigentes/niif/AnnotatedRB2019\\_A\\_ES\\_cf.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/vigentes/niif/AnnotatedRB2019_A_ES_cf.pdf)

- La República (2020). *Turismo aporta casi el 4% a la economía nacional*. LaRepública. <https://larepublica.pe/economia/2020/01/18/turismo-aporta-casi-el-4-a-la-economia-nacional/>
- MAF Perú (2021). *Protocolo de seguridad sanitaria para nuestros colaboradores y la ciudadanía en el desarrollo de actividades de atención presencial*. MAFPERU WEB. <https://mafperu.com/wp-content/uploads/2021/04/PROTOCOLO-SEGURIDAD-SANITARIA.pdf>
- Mendoza, A. (2019). *Análisis de la aplicación del modelo simplificado de pérdida esperada crediticia esperada (NIIF 9) en la rentabilidad y liquidez de empresas del sector minorista de la provincia de Guayas*. [Tesis de pregrado, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador]. <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/13698>
- Mendoza, B. (2022). *Impacto del COVID-19 en la rentabilidad de las empresas de turismo (agencia de viajes) del distrito Arequipa – Arequipa, 2020*. [Tesis de licenciatura, Universidad Tecnológica del Perú] Repositorio Académico de la Universidad Tecnológica del Perú. [https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/5680/B.Mendoza\\_Tesis\\_Titulo\\_Profesional\\_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/5680/B.Mendoza_Tesis_Titulo_Profesional_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Meza, K., Enciso, J. y Arroyo, F. (2017). *Impacto de las buenas prácticas de gobierno corporativo en la generación de valor financiero de las empresas del sector hotelero en Lima – Perú*. [Tesis de Magíster, Pontificia Universidad Católica del Perú] Repositorio Académico PUCP. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/8227>
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2020). *Perú: Oferta y Demanda de Establecimientos de Hospedaje, 2019*. MINCETUR. <https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1466816/Per%C3%BA%3A%20Oferta%20y%20Demanda%20de%20Establecimientos%20de%20Hospedaje%202019.pdf>
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2017). *Perú es galardonado como el mejor destino turístico de las américas en feria Shanghai World Travel Fair 2017*. MINCETUR. <https://www.mincetur.gob.pe/peru-es-galardonado-como-el-mejor-destino-turistico-de-las-americas-en-feria-shanghai-world-travel-fair-2017/>
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2016). *Evolución de la oferta aérea y hotelera*. MINCETUR. [https://www.mincetur.gob.pe/wp-content/uploads/documentos/turismo/publicaciones/Evolucion\\_oferta\\_aerea\\_hotelera.pdf](https://www.mincetur.gob.pe/wp-content/uploads/documentos/turismo/publicaciones/Evolucion_oferta_aerea_hotelera.pdf)
- Ministerio de Economía y Finanzas (2022). Decreto Legislativo N° 1438 – Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Contabilidad. *Diario Oficial El Peruano*.

[https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/206023/DL\\_1438.pdf?v=1640187313](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/206023/DL_1438.pdf?v=1640187313)

Ministerio de Economía y Finanzas (2022). Decreto Legislativo N° 1525 – DECRETO LEGISLATIVO QUE MODIFICA DIVERSOS ARTÍCULOS DEL DECRETO LEGISLATIVO N°1438, DECRETO LEGISLATIVO DEL SISTEMA NACIONAL DE CONTABILIDAD. *Diario Oficial El Peruano*. <https://busquedas.elperuano.pe/download/url/decreto-legislativo-que-modifica-diversos-articulos-del-decr-decreto-legislativo-n-1525-2040462-3>

Miranda, A. (2020). *El endeudamiento y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga, transportes de mar y transcrúz, de la ciudad de Arequipa 2016-2018*. [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa] Repositorio Académico UNSA. <https://repositorio.unsa.edu.pe/server/api/core/bitstreams/03dc228e-df1a-4667-918f-9e6f90b272ef/content>

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

Neftali, T. (2016). *Técnicas de Investigación Cualitativas y Cuantitativas*. UAEMex. <http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/63099/secme26877.pdf?sequence=1>

Núñez, J. (2021). *Consecuencias de la emergencia sanitaria por Covid-19 en el sector Hotelero*. [Trabajo de titulación previo a la obtención del grado académico de Magister, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio Académico UTA. <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32239/1/180377641-6%20Jean%20Pierre%20Nu%c3%b1ez%20Alarcon%20.pdf>

Organización Mundial de la Salud (2021). *Coronavirus Disease (COVID-19) – Statistics and Research*. Sipotra. <https://www.sipotra.it/wp-content/uploads/2020/03/Coronavirus-Disease-COVID-19-%E2%80%93-Statistics-and-Research.pdf>

Organización Mundial de la Salud (2020). *COVID-19: cronología de la actuación de la OMS*. World Health Organization. <https://www.who.int/es/news/item/27-04-2020-who-timeline---covid-19>

Organización Mundial de la Salud (2020). *Información básica sobre la COVID-19*. World Health Organization. <https://www.who.int/es/news-room/q-a-detail/coronavirus-disease-covid-19>

Organización Mundial de la Salud (2020). *Las cifras de turistas internacionales podrían caer un 60-80% en 2020, informa la OMT*. World Health Organization.

<https://www.unwto.org/es/news/covid-19-las-cifras-de-turistas-internacionales-podrian-caer-un-60-80-en-2020>

Paredes, J., Alberca, F., Arriola, A., Avila, C., Gavidia, M., Gómez, E., Julca, E., Llontop, C., Marsano, J., Noriega, C. y Zapata, S. (2020). La covid-19 y el turismo en el Perú. Análisis y propuestas ante un nuevo escenario. *Revista Turismo y Patrimonio*, (15), 11-30.  
<http://ojs.revistaturismoypatrimonio.com/index.php/typ/article/view/241/175>

Parlamento Andino (2022). *Principales medidas adoptadas por el gobierno peruano frente a la emergencia provocada por la COVID-19*.  
<https://www.parlamentoandino.org/images/actualidad/informes-covid/Peru/Principales-medidas-adoptadas-por-el-gobierno-peruano.pdf>

Pérez, J., Conrero, C., Vinanti, M., Cantelli, S., Luján, L. y Caporalini, N. (2021). *Análisis comparativo de la rentabilidad y el endeudamiento entre empresas de Argentina, Brasil y Chile*. Congreso de Administración del Centro de la República.  
<https://www.aacademica.org/xcongresodeadministraciondelcentrodela-republica/58>

Pessoa, A. (2016). *Análisis de solvencia de las empresas: modelo estático versus modelo dinámico*. [Tesis doctoral, Universidad de Zaragoza]. Repositorio Académico UNIZAR.  
[https://zaguan.unizar.es/record/48319/files/TUZ\\_0863\\_pessoa\\_analisis.pdf](https://zaguan.unizar.es/record/48319/files/TUZ_0863_pessoa_analisis.pdf)

Pita, S. y Pértegas, S. (2002). *Investigación cuantitativa y cualitativa*. Fistera.  
[https://fistera.com/mbe/investiga/cuanti\\_cuali/cuanti\\_cuali2.pdf](https://fistera.com/mbe/investiga/cuanti_cuali/cuanti_cuali2.pdf)

Portal de Negocios de ESAN Graduate School of Business (2016). *La importancia de una buena gestión del capital de trabajo*. Web ESAN.  
<https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/la-importancia-de-una-buena-gestion-del-capital-de-trabajo#:~:text=El%20capital%20de%20trabajo%20es%20la%20diferencia%20entre%20los%20activos,venta%20promedio%20de%20la%20compañía.>

Portal de Turismo (2019). *Evolución hotelera en Perú: avances y perspectivas para los próximos años*. Portal de Turismo.  
<https://portaldeturismo.pe/noticia/evolucion-hotelera-en-peru-avances-y-perspectivas-para-los-proximos-anos/>

PrensaRE (2017). La evolución hotelera en el Perú. *Prensa Real Estate*.  
<http://prensarealestate.com/evolucion-hotelera-peru/>



- Presidencia del Consejo De Ministros (2020). Decreto Supremo que declara Estado de Emergencia Nacional por las graves circunstancias que afectan la vida de la Nación a consecuencia del brote de la COVID-19. *El Peruano*. [https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/566448/DS044-PCM\\_1864948-2.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/566448/DS044-PCM_1864948-2.pdf)
- Revista de Negocios del Perú y del Mundo (2022). *Informe de la Situación del Sector Hotelero en Perú y Perspectivas a Futuro*. Mundo Empresarial. <https://www.mundoempresarial.pe/empresas-mundo-empresarial/4467-informe-de-la-situacion-del-sector-hoteleroy-en-peru-y-perspectivas-a-futuro.html>
- Rodó, P. (2020). *Valor-p*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/valor-p.html>
- Romero, M. (2021). *Impacto del sars-cov-2 sobre la actividad económica del sector hotelero de la ciudad de Guayaquil en el año 2020*. [Tesis de licenciatura, Universidad de Guayaquil] Repositorio Académico UG. [http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/55428/1/ICT-007-2020-T2\\_ROMERO%20JARAMILLO%20MARIA%20BELEN.pdf](http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/55428/1/ICT-007-2020-T2_ROMERO%20JARAMILLO%20MARIA%20BELEN.pdf)
- Ruíz, L. (2019). *Coeficiente de correlación de Pearson: qué es y cómo se usa*. Psicología y Mente. <https://psicologiymente.com/miscelanea/coeficiente-correlacion-pearson>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*, Sexta Edición. McGraw-Hill Inteamericana. <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2003). *Metodología de la Investigación*. McGraw-Hill Inteamericana. <http://metodos-comunicacion.sociales.uba.ar/wp-content/uploads/sites/219/2014/04/Hernandez-Sampieri-Cap-1.pdf>
- Sánchez, A. (2001). *Información asimétrica y mercados financieros emergentes: el análisis de Mishking*. Revista Análisis Económico, Azcapotzalco – México. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=34219888008>
- Sánchez, R. (s.f.). *La propuesta A.B.C. (Activity based costing) aplicada al sector hotelero*. [Tesis de doctorado, Universitat Rovira i Virgili] Repositorio Académico CORA TDX. <https://www.tdx.cat/handle/10803/8805#page=1>
- Sevilla, A. (2015). *Liquidez – Qué es, definición y significado*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>

- Scotiabank (s.f.). *El análisis financiero*. Web Scotiabank Colpatría. <https://www.scotiabankcolpatría.com/educacion-financiera/finanzas-personales/analisis-financiero>
- Siddiqui, K. (2020). The Impact of Covid-19 on the Global Economy. *WFR*, mayo junio, 25-31. [https://www.researchgate.net/profile/Kalim-Siddiqui/publication/341757096\\_2020\\_The\\_Impact\\_of\\_Covid-19\\_on\\_the\\_Global\\_Economy\\_WFR\\_May\\_June/links/5ed249c192851c9c5e667265/2020-The-Impact-of-Covid-19-on-the-Global-Economy-WFR-May-June.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Kalim-Siddiqui/publication/341757096_2020_The_Impact_of_Covid-19_on_the_Global_Economy_WFR_May_June/links/5ed249c192851c9c5e667265/2020-The-Impact-of-Covid-19-on-the-Global-Economy-WFR-May-June.pdf)
- Sociedad de Comercio Exterior del Perú (2021). *Reporte trimestral de desempeño turístico en el Perú*. COMEXPERÚ. <http://www.comexperu.org.pe/upload/articles/reportes/reportes-reportes-turismo-003.pdf>
- Superintendencia del Mercado de Valores (2021). *Finalidad y Funciones*. SMV. [https://www.smv.gob.pe/Frm\\_VerArticulo?data=17B15B848FCE8F37FA86E13166C6752043C6DCB32142B823F43909D41274C8008858C8](https://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo?data=17B15B848FCE8F37FA86E13166C6752043C6DCB32142B823F43909D41274C8008858C8)
- Universidad Francisco de Vitoria (2022). *¿Qué son las ventas netas?* Campus Virtual UFV Madrid. <https://www.ufv.es/cetys/blog/que-son-las-ventas-netas/#:~:text=Las%20ventas%20netas%20consisten%20en,perde%20por%20descuentos%20y%20devoluciones.>
- Vásquez, C., Choquecahua, N. y Diego, R. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras del Perú. *Revista Académica Espíritu Emprendedor TES*, 5(2), 55-75. <http://206.189.217.80/index.php/revista/article/view/256/319>
- Vega, V., Sánchez, B., Castro, F. y Gómez, N. (2021). Impacto de la covid-19 en el turismo de Latinoamérica y el Caribe. *SciELO*, 13(3), 460-466. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v13n3/2218-3620-rus-13-03-460.pdf>
- Vizcarra, M. (2020). Decreto Supremo N° 044-2020-PCM. *El Peruano*. [https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/566448/DS044-PCM\\_1864948-2.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/566448/DS044-PCM_1864948-2.pdf)
- Westreicher, G. (2018). *Margen Neto*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/margen-neto.html>
- WORLD TOURISM ORGANIZATION (2022). *La recuperación del turismo gana impulso tras la disminución de las restricciones y el aumento de la confianza*. UNWTO. <https://www.unwto.org/es/taxonomy/term/347>
- WORLD TOURISM ORGANIZATION (2021). *Barómetro OMT del Turismo Mundial*. PROMPERU. [https://www.promperu.gob.pe/TurismoIN/Uploads/temp/loads\\_publicaciones\\_2050\\_World%20tourism%20barometer.pdf](https://www.promperu.gob.pe/TurismoIN/Uploads/temp/loads_publicaciones_2050_World%20tourism%20barometer.pdf)

## Anexos

### a) Matriz de Consistencia

<u>Problema General</u>	<u>Objetivo General</u>	<u>Hipótesis General</u>	<u>Variables</u>	<u>Metodología de Investigación</u>
¿De qué manera los resultados de la información financiera se relacionan con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?	Analizar de qué manera los resultados de la información financiera se relacionan con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	Los resultados de la información financiera se relacionan positiva y significativamente con el principio de negocio en marcha de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	V1: Información financiera V2: Principio de negocio en marcha	<p><b>Tipo de Investigación</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aplicada</li> <li>• No experimental</li> </ul> <p><b>Diseño de la Investigación:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Correlacional</li> </ul> <p><b>Enfoque de la Investigación</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuantitativa</li> </ul> <p><b>Población y muestra</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Población: Cinco empresas del sector Hotelero</li> <li>• Muestra: Tres empresas del sector</li> </ul>
<u>Problemas Específicos</u>	<u>Objetivos específicos</u>	<u>Hipótesis Específicas</u>		
¿De qué manera los cambios en la utilidad neta se relacionan el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?	Evaluar de qué manera los cambios en la utilidad neta se relacionan con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	Los cambios en la utilidad neta se relacionan positiva y significativamente con el margen neto de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	V1.1: Utilidad Neta V2.1: Margen Neto	



¿De qué manera los cambios en la Rentabilidad se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?	Evaluar de qué manera los cambios en la Rentabilidad se relacionan con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	Los cambios en la rentabilidad se relacionan positiva y significativamente con la liquidez de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	V1.2: Rentabilidad V2.2: Liquidez	<p>Hotelero</p> <p><b>Recolección de datos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Información de la SMV</li> <li>● Revistas académicas</li> <li>● Publicaciones académicas</li> <li>● Libros</li> <li>● Tesis</li> <li>● Informes académicos</li> </ul>
¿De qué manera los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021?	Evaluar de qué manera los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	Los cambios en el apalancamiento financiero se relacionan positiva y significativamente con el grado de endeudamiento de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el contexto de la COVID-19 en el periodo 2020-2021.	V1.3: Apalancamiento Financiero V2.3: Grado de Endeudamiento	

## b) Matriz de Operacionalización

<u>Variables</u>	<u>Concepto Teórico</u>	<u>Concepto de la Investigación</u>	<u>Dimensión</u>	<u>Indicadores</u>	<u>Indicadores</u>
Información Financiera	Es información cuantitativa expresada en unidades monetarias y descriptivas, que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, y cuyo objetivo esencial es de ser útil al usuario general en la toma de sus decisiones económicas (Facultad de Contaduría del Sistema de Enseñanza Abierta de la Región de Poza Rica-Tuxpan, 2014)	Es el grupo de datos contables acerca de la situación financiera de una organización, de los resultados generados al momento de realizar su actividad económica y de aspectos relacionados a la ganancia y uso del activo monetario generado	Utilidad Neta	Ventas Netas	Ventas brutas – Devoluciones y Descuentos
			Rentabilidad	ROE	Utilidad Neta / Patrimonio
			Apalancamiento Financiero	Endeudamiento	Activo Total / Patrimonio

Principio de Negocio en Marcha	Es un principio de la contabilidad que hace referencia a la viabilidad y continuidad de una empresa (José Antonio Ludeña, 2021)	Es un principio de la contabilidad que se basa en la presunción de que la empresa que va a emitir sus estados financieros continuará con sus operaciones económicas por un tiempo indefinido, sin tener la intención de liquidar en un futuro previsible, sólo en sí existen situaciones significativas o pérdidas continuas	Margen Neto	Ingreso por Ventas	Utilidad Neta / Ingresos por Ventas
			Grado de Endeudamiento	Activo y Pasivo Total	Total Pasivo / Total Activo
			Liquidez	Activo y Pasivo Corriente	Activos Corriente / Pasivo Corriente

### c) Matriz de Antecedentes

TESIS	Objetivo	Variable (X): Información Financiera								
		Riesgos Financieros	Utilidad Neta	Gestión Financiera	Rentabilidad	Inversiones	Apalancamiento Financiero	Inventario / Existencias	Activo / Pasivo / Patrimonio	Crecimiento Financiero
<b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por la COVID-19 en las cadenas de cine en Lima, 2020" <b>AUTOR:</b> De La Cruz y Zárate, 2021.	"Como la crisis sanitaria ha provocado que las empresas de cine deslocalicen sus actividades económicas en el país o cierren definitivamente por la inviabilidad económica del negocio, por lo que se cuestiona también la continuidad de empresas con una larga trayectoria operativa, las cuales han experimentado un impacto significativo en el principio de negocio en marcha"		X		X					
<b>TITULO:</b> "Estudio de caso del impacto económico en las empresas hoteleras a causa de la COVID-19 en la ciudad de Iquitos - Periodo 2020-2021" <b>AUTOR:</b> García y Pinedo, 2021.	"Analizar los efectos que tuvo la emergencia sanitaria causada por la pandemia de la COVID-19 en empresas del rubro hotelero en Iquitos, empresas que se vieron obligadas a modificar de rubro con el fin de sobreponerse a las dificultades de la crisis económica causada por esta pandemia"									

<p><b>TITULO:</b> "Consecuencias de la emergencia sanitaria por Covid-19 en el sector hotelero". El objetivo principal de esta investigación es "analizar las consecuencias de la emergencia sanitaria por covid-19 en hoteles destacados de la ciudad de Ambato" <b>AUTOR:</b> Núñez, 2021.</p>	<p>"Aportar tanto desde una perspectiva teórica como práctica con una metodología de diagnóstico que facilite la detección de los desafíos que enfrentan las empresas pertenecientes al sector hotelero de la ciudad de Ambato"</p>	<p>X</p>	<p>X</p>					<p>X</p>		
<p><b>TITULO:</b> "Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19" <b>AUTOR:</b> Chávez, 2021.</p>	<p>"Demostrar, en qué medida, la crisis originada por la COVID-19, en el país, ha impactado en los indicadores financieros de las empresas del rubro turismo, principalmente si ha realizado cambios significativos en los indicadores de liquidez y rentabilidad en el periodo 2020, periodo donde se desencadenó la pandemia en el país"</p>	<p>X</p>			<p>X</p>					
<p><b>TITULO:</b> "La crisis del turismo en el Santuario Histórico de Machu Picchu frente a la pandemia de la COVID-19" <b>AUTOR:</b> Florez, 2021.</p>	<p>"Brindar información oportuna sobre las consecuencias de la pandemia originada por la COVID-19 al sector turismo en la región de Cusco desde diferentes puntos de vista, además de presentar esta crisis como un punto de partida para replantear el desarrollo de la actividad turística"</p>		<p>X</p>							
<p><b>TITULO:</b> "Cómo deben evaluar los auditores los hechos relacionados con la hipótesis de negocios en marcha por efectos COVID-19" <b>AUTOR:</b> Beltrán, 2021.</p>	<p>"Identificar elementos financieros y económicos que los auditores financieros utilizan como fundamentos para evaluar el cumplimiento de los eventos vinculados a la hipótesis de negocio en marcha en tiempos de la pandemia de COVID-19"</p>	<p>X</p>								

<p><b>TITULO:</b> "Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de COVID-19"  <b>AUTOR:</b> De La Hoz, González, Hernández y Arenilla, 2020.</p>	<p>"Detallar la aplicación del principio contable fundamental de negocio en marcha durante periodos de amenaza pandémica en términos generales, tomando como punto de partida la esencia de dicho principio, según lo establecido en el estándar NIIF"</p>	<p>X</p>	<p>X</p>					<p>X</p>		
<p><b>TITULO:</b> "Financial Advisory Sector Hotelero en tiempos de la COVID-19"  <b>AUTOR:</b> Deloitte, 2020.</p>	<p>"Mostrar cómo los operadores de hoteles e inversores internacionales (principalmente de Europa) muestran a la pandemia por la COVID-19 ha sido un factor negativo para la industria hotelera a nivel mundial, donde muchas empresas hoteleras se enfrentaron a un ciclo económico "singular", generando pérdidas de miles de millones de euros en Europa, además de que estas empresas han entrado en un proceso para reforzar tanto su liquidez como su solvencia, además de entrar en una fase de recuperación económica"</p>	<p>X</p>			<p>X</p>	<p>X</p>	<p>X</p>			
<p><b>TITULO:</b> "Plan Estratégico 2020-2024 de la cadena hotelera Home Business"  <b>AUTOR:</b> Alejo, Huamancaja, Manrique, Manrique y Piérola, 2020.</p>	<p>"Presentar las tácticas que el Hotel Home Business deberá implementar durante el período 2020-2024, con el propósito de adaptarse de manera adecuada y oportuna a las variaciones del mercado, mantener su competitividad y ampliar su alcance en el mercado"</p>		<p>X</p>		<p>X</p>					<p>X</p>
<p><b>TITULO:</b> "Acceso al financiamiento y reactivación económica del sector hotelero, por implicancias de la COVID-19, en la ciudad de Huánuco - 2020"  <b>AUTOR:</b> Chacón, 2020.</p>	<p>"Determinar las opciones disponibles para acceder a financiamiento tanto público como privado, con el objetivo de impulsar la recuperación económica del Sector Hotelero en la ciudad de Huánuco durante el año 2020, teniendo en cuenta los impactos ocasionados por la COVID-19"</p>		<p>X</p>	<p>X</p>	<p>X</p>		<p>X</p>			

<p><b>TITULO:</b> "Estudio del impacto de la COVID-19 en los servicios brindados en un hotel 5 estrellas en el distrito de Miraflores, departamento de Lima- Perú, 2020"  <b>AUTOR:</b> De Marzo, 2020.</p>	<p>"Dar a conocer la experiencia de un lujoso hotel situado en el distrito de Miraflores, detallando cómo ha enfrentado y continúa enfrentando los desafíos derivados de la crisis generada por la pandemia de COVID-19 a lo largo del año 2020"</p>			X		X				X
<p><b>TITULO:</b> "Impactos y efectos de una pandemia global en las principales cadenas hoteleras peruanas en el año 2020"  <b>AUTOR:</b> Dulanto y Osoreo, 2020.</p>	<p>"Examinar las repercusiones y consecuencias que la pandemia mundial de la COVID-19 ha tenido en las principales cadenas de hoteles del Perú durante el año 2020"</p>	X		X						
<p><b>TITULO:</b> "Impacto del SARS-COV-2 sobre la actividad económica del sector hotelero de la ciudad de Guayaquil en el año 2020"  <b>AUTOR:</b> Romero, 2021.</p>	<p>"Evaluar el impacto de la pandemia del COVID-19 en la industria hotelera de la ciudad de Guayaquil durante el año 2020"</p>	X	X			X				
<p><b>TITULO:</b> "La expansión internacional de la industria hotelera de los países desarrollados como opción estratégica para los países subdesarrollados"  <b>AUTOR:</b> D' Meza, Zaldívar y Fernández, 2016.</p>	<p>"Presentar un estudio analítico y cronológico sobre el desarrollo histórico de la industria hotelera, así como explorar la conexión entre diferentes modalidades de propiedad y gestión "</p>			X	X					X
<p><b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por el covid - 19 en las cadenas de cine en Lima, 2020"  <b>AUTOR:</b> De la Cruz y Zárate, 2021.</p>	<p>"Evaluar las repercusiones económicas provocadas por la pandemia de COVID-19 en el principio de negocio en marcha de las cadenas de cines en la ciudad de Lima durante el año 2020"</p>		X		X					

<b>TITULO:</b> "Incidencia de la Covid-19 en la liquidez y solvencia en el sector comercial de electrodomésticos del centro de Guayaquil" <b>AUTOR:</b> Bone y Quintero, 2022.	"Examinar los impactos ocasionados por la pandemia de COVID-19 en la liquidez y solvencia del sector comercial especializado en la venta de electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil "									
<b>TOTAL=</b>		<b>7</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

		Variable (Y): Principio de Negocio en Marcha						
TESIS	Objetivo	Ventas Netas	Gastos de Ventas	Margen Neto	Solvencia	Liquidez	Grado de Endeudamiento	Ganancia / Pérdida
<b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por la COVID-19 en las cadenas de cine en Lima, 2020" <b>AUTOR:</b> De La Cruz y Zárate, 2021.	"Como la crisis sanitaria ha provocado que las empresas de cine deslocalicen sus actividades económicas en el país o cierren definitivamente por la inviabilidad económica del negocio, por lo que se cuestiona también la continuidad de empresas con una larga trayectoria operativa, las cuales han experimentado un impacto significativo en el principio de negocio en marcha"				<b>X</b>	<b>X</b>		

<p><b>TITULO:</b> "Estudio de caso del impacto económico en las empresas hoteleras a causa de la COVID-19 en la ciudad de Iquitos - Periodo 2020-2021"  <b>AUTOR:</b> García y Pinedo, 2021.</p>	<p>"Analizar los efectos que tuvo la emergencia sanitaria causada por la pandemia de la COVID-19 en empresas del rubro hotelero en Iquitos, empresas que se vieron obligadas a modificar de rubro con el fin de sobreponerse a las dificultades de la crisis económica causada por esta pandemia"</p>	<p><b>X</b></p>	<p><b>X</b></p>					
<p><b>TITULO:</b> "Consecuencias de la emergencia sanitaria por Covid-19 en el sector hotelero". El objetivo principal de esta investigación es "analizar las consecuencias de la emergencia sanitaria por covid-19 en hoteles destacados de la ciudad de Ambato"  <b>AUTOR:</b> Núñez, 2021.</p>	<p>"Aportar tanto desde una perspectiva teórica como práctica con una metodología de diagnóstico que facilite la detección de los desafíos que enfrentan las empresas pertenecientes al sector hotelero de la ciudad de Ambato"</p>	<p><b>X</b></p>		<p><b>X</b></p>				<p><b>X</b></p>
<p><b>TITULO:</b> "Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19"  <b>AUTOR:</b> Chávez, 2021.</p>	<p>"Demostrar, en qué medida, la crisis originada por la COVID-19, en el país, ha impactado en los indicadores financieros de las empresas del rubro turismo, principalmente si ha realizado cambios significativos en los indicadores de liquidez y rentabilidad en el periodo 2020, periodo donde se desencadenó la pandemia en el país"</p>					<p><b>X</b></p>		
<p><b>TITULO:</b> "La crisis del turismo en el Santuario Histórico de Machu Picchu frente a la pandemia de la COVID-19"  <b>AUTOR:</b> Florez, 2021.</p>	<p>"Brindar información oportuna sobre las consecuencias de la pandemia originada por la COVID-19 al sector turismo en la región de Cusco desde diferentes puntos de vista, además de presentar esta crisis como un punto de partida para replantear el desarrollo de la actividad turística"</p>	<p><b>X</b></p>		<p><b>X</b></p>				<p><b>X</b></p>

<b>TITULO:</b> "Cómo deben evaluar los auditores los hechos relacionados con la hipótesis de negocios en marcha por efectos COVID-19" <b>AUTOR:</b> Beltrán, 2021.	"Identificar elementos financieros y económicos que los auditores financieros utilizan como fundamentos para evaluar el cumplimiento de los eventos vinculados a la hipótesis de negocio en marcha en tiempos de la pandemia de COVID-19"						X	X	X
<b>TITULO:</b> "Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de COVID-19" <b>AUTOR:</b> De La Hoz, González, Hernández y Arenilla, 2020.	"Detallar la aplicación del principio contable fundamental de negocio en marcha durante periodos de amenaza pandémica en términos generales, tomando como punto de partida la esencia de dicho principio, según lo establecido en el estándar NIIF"	X					X		X
<b>TITULO:</b> "Financial Advisory Sector Hotelero en tiempos de la COVID-19" <b>AUTOR:</b> Deloitte, 2020.	"Mostrar cómo los operadores de hoteles e inversores internacionales (principalmente de Europa) muestran a la pandemia por la COVID-19 ha sido un factor negativo para la industria hotelera a nivel mundial, donde muchas empresas hoteleras se enfrentaron a un ciclo económico "singular", generando pérdidas de miles de millones de euros en Europa, además de que estas empresas han entrado en un proceso para reforzar tanto su liquidez como su solvencia, además de entrar en una fase de recuperación económica"						X	X	
<b>TITULO:</b> "Plan Estratégico 2020-2024 de la cadena hotelera Home Business" <b>AUTOR:</b> Alejo, Huamancaja, Manrique, Manrique y Piérola, 2020.	"Presentar las tácticas que el Hotel Home Business deberá implementar durante el período 2020-2024, con el propósito de adaptarse de manera adecuada y oportuna a las variaciones del mercado, mantener su competitividad y ampliar su alcance en el mercado"	X				X	X	X	



<p><b>TITULO:</b> "Acceso al financiamiento y reactivación económica del sector hotelero, por implicancias de la COVID-19, en la ciudad de Huánuco - 2020"</p> <p><b>AUTOR:</b> Chacón, 2020.</p>	<p>"Determinar las opciones disponibles para acceder a financiamiento tanto público como privado, con el objetivo de impulsar la recuperación económica del Sector Hotelero en la ciudad de Huánuco durante el año 2020, teniendo en cuenta los impactos ocasionados por la COVID-19"</p>	X	X	X			X	X
<p><b>TITULO:</b> "Estudio del impacto de la COVID-19 en los servicios brindados en un hotel 5 estrellas en el distrito de Miraflores, departamento de Lima- Perú, 2020"</p> <p><b>AUTOR:</b> De Marzo, 2020.</p>	<p>"Dar a conocer la experiencia de un lujoso hotel situado en el distrito de Miraflores, detallando cómo ha enfrentado y continúa enfrentando los desafíos derivados de la crisis generada por la pandemia de COVID-19 a lo largo del año 2020"</p>							X
<p><b>TITULO:</b> "Impactos y efectos de una pandemia global en las principales cadenas hoteleras peruanas en el año 2020"</p> <p><b>AUTOR:</b> Dulanto y Osore, 2020.</p>	<p>"Examinar las repercusiones y consecuencias que la pandemia mundial de la COVID-19 ha tenido en las principales cadenas de hoteles del Perú durante el año 2020"</p>	X	X					X
<p><b>TITULO:</b> "Impacto del SARS-COV-2 sobre la actividad económica del sector hotelero de la ciudad de Guayaquil en el año 2020"</p> <p><b>AUTOR:</b> Romero, 2021.</p>	<p>"Evaluar el impacto de la pandemia del COVID-19 en la industria hotelera de la ciudad de Guayaquil durante el año 2020"</p>	X						X
<p><b>TITULO:</b> "La expansión internacional de la industria hotelera de los países desarrollados como opción estratégica para los países subdesarrollados"</p> <p><b>AUTOR:</b> D' Meza, Zaldívar y Fernández, 2016.</p>	<p>"Presentar un estudio analítico y cronológico sobre el desarrollo histórico de la industria hotelera, así como explorar la conexión entre diferentes modalidades de propiedad y gestión "</p>							

<b>TITULO:</b> "Impacto financiero en el principio de negocio en marcha por el covid - 19 en las cadenas de cine en Lima, 2020" <b>AUTOR:</b> De la Cruz y Zárate, 2021.	"Evaluar las repercusiones económicas provocadas por la pandemia de COVID-19 en el principio de negocio en marcha de las cadenas de cines en la ciudad de Lima durante el año 2020"				X	X		
<b>TITULO:</b> "Incidencia de la Covid-19 en la liquidez y solvencia en el sector comercial de electrodomésticos del centro de Guayaquil" <b>AUTOR:</b> Bone y Quintero, 2022.	"Examinar los impactos ocasionados por la pandemia de COVID-19 en la liquidez y solvencia del sector comercial especializado en la venta de electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil "				X	X		
<b>TOTAL=</b>		<b>8</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>8</b>

**d) Cuadro de datos utilizados para la Contrastación de Hipótesis en el Software SPSS Statistics**

				A	B	C	Y= A x B x C		
		Periodo	Utilidad Neta	Rentabilidad	Apalancamiento Financiero	Margen Neto	Liquidez	Grado de Endeudamiento	Y: Principio de negocio en marcha
2019	NESSUS	Primer Trimestre	-3 874 000,00	-4,48%	5,18	-10,40%	0,18	80,68%	-0,01540
		Segundo Trimestre	-2 191 000,00	-2,48%	5,03	-2,57%	0,20	80,13%	-0,00418
		Tercer Trimestre	-9 944 000,00	-12,34%	5,52	-7,20%	0,49	81,89%	-0,02911
		Cuarto Trimestre	-6 069 000,00	-7,21%	6,01	-3,31%	1,52	83,36%	-0,04182
	INVERTUR	Primer Trimestre	1 170 000,00	3,14%	1,33	14,63%	1,06	24,99%	0,03874
		Segundo Trimestre	828 000,00	2,24%	1,31	6,34%	1,05	23,85%	0,01596
		Tercer Trimestre	1 450 000,00	3,86%	1,29	7,42%	1,17	22,76%	0,01968
		Cuarto Trimestre	2 176 000,00	5,81%	1,33	8,34%	1,07	24,75%	0,02209

	INTURSA	Primer Trimestre	2 698 000,00	0,26%	1,61	5,97%	3,03	37,85%	0,06842
		Segundo Trimestre	9 397 000,00	0,91%	1,61	14,90%	2,67	37,95%	0,15076
		Tercer Trimestre	18 752 000,00	2,01%	1,69	10,69%	2,07	40,81%	0,09046
		Cuarto Trimestre	23 523 000,00	2,50%	1,67	9,84%	2,18	39,99%	0,08559
2020	NESSUS	Primer Trimestre	-24 560 000,00	-46,28%	8,86	-72,82%	1,06	88,72%	-0,68445
		Segundo Trimestre	-44 111 000,00	-131,59%	13,83	-89,44%	1,16	92,77%	-0,95895
		Tercer Trimestre	-57 126 000,00	-192,23%	14,03	-80,56%	1,29	92,87%	-0,96307
		Cuarto Trimestre	-69 266 000,00	-293,16%	17,33	-77,29%	1,18	94,23%	-0,86200
	INVERTUR	Primer Trimestre	897 000,00	2,41%	1,30	13,33%	1,04	23,23%	0,03235
		Segundo Trimestre	- 197 000,00	-0,54%	1,33	-2,93%	1,74	24,75%	-0,01264
		Tercer Trimestre	-2 385 000,00	-7,02%	1,49	-35,44%	3,02	32,84%	-0,35084
		Cuarto Trimestre	-2 407 000,00	-7,09%	1,51	-23,78%	2,03	42,22%	-0,20331
	INTURSA	Primer Trimestre	-40 637 000,00	-4,75%	1,75	-106,03%	1,41	42,90%	-0,64225
		Segundo Trimestre	-56 597 000,00	-7,09%	1,82	-815,75%	1,10	45,07%	-4,03939
		Tercer Trimestre	-125 288 000,00	-16,26%	1,82	-235,33%	0,61	45,12%	-0,65214
		Cuarto Trimestre	-197 817 000,00	-24,76%	1,84	-285,31%	2,52	45,53%	-3,27165
2021	NESSUS	Primer Trimestre	-19 083 000,00	-419,96%	88,53	-123,86%	0,89	98,87%	-1,08423
		Segundo Trimestre	-35 607 000,00	-573,57%	67,21	-107,68%	0,65	98,51%	-0,69270
		Tercer Trimestre	-59 642 000,00	-759,19%	57,00	-101,47%	0,72	98,25%	-0,72144
		Cuarto Trimestre	-35 572 000,00	-99,24%	12,37	-40,26%	0,86	91,92%	-0,31817
	INVERTUR	Primer Trimestre	- 898 000,00	-2,72%	1,54	-46,24%	1,65	35,04%	-0,26705
		Segundo Trimestre	-1 333 000,00	-4,09%	1,51	-25,12%	2,55	33,83%	-0,21652
		Tercer Trimestre	406 000,00	1,18%	1,51	3,49%	2,50	33,77%	0,02944
		Cuarto Trimestre	1 195 000,00	3,86%	1,27	6,12%	1,77	36,55%	0,03960