

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DEL PERÚ**

Facultad de Ciencias Contables



Factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19
y su influencia en los ratios financieros de las empresas del
sector textil supervisadas por la SMV

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

Jimmy Christian Nieves Saavedra

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

Sheyla Thalia Rojas Atoc

Asesora

Gloria Maria Regina Zambrano Aranda

Lima, 2024

INFORME DE SIMILITUD ⁽¹⁾ - TESIS

Yo, ...Gloria María 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

Factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 y su influencia en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV

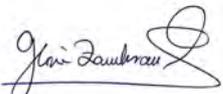
de los(as) autores(as)

***Jimmy Christian, Nieves Saavedra
Sheyla Thalia, Rojas Atoc***

dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de **...16.%**. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software *Turnitin* el **24/03/2024**.
- Este reporte de similitud de 16%, 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, 25 de marzo del 2024

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

⁽¹⁾ 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 Dios ya que gracias a él he logrado concluir mi carrera y seguir cumpliendo mis metas. A mis padres porque ellos siempre estuvieron a mi lado brindándome su apoyo y sus consejos para hacer de mí una mejor persona. A mis hermanos, familiares y amigos por sus palabras que de alguna manera u otra han contribuido para el logro de mis objetivos.

Sheyla Rojas

Dedico esta tesis a Dios por haberme permitido dar un gran paso para mi carrera. A mis padres y hermana por el sacrificio que han hecho y su apoyo incondicional. A mis maestros que desde pequeño me han impartido conocimientos y valores. A mis amigos, con los que he compartido muchas experiencias que me han hecho aprender y lograr mis metas.

Jimmy Nieves

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos, en primer lugar, a Dios por permitirnos cumplir nuestras metas.

En segundo lugar, agradecemos a cada uno de nuestros familiares, quienes siempre nos brindaron su afecto y apoyo incondicional para cumplir con nuestros objetivos y con la tesis.

En tercer lugar, agradecemos a nuestra alma mater, Pontificia Universidad Católica del Perú, y a la Facultad de Ciencias Contables, por brindarnos una educación de calidad y ser profesionales competentes.

En cuarto lugar, agradecemos a todos nuestros profesores que por medio de sus enseñanzas forjaron día a día nuestros caminos durante nuestra época universitaria. Así también, un gran reconocimiento a nuestra profesora y asesora Gloria María Zambrano Aranda, quien con su apoyo y motivación nos mantuvo enfocados desde el inicio de esta investigación.

Finalmente, agradecemos a todos nuestros amigos y compañeros que nos brindaron su apoyo y aliento para lograr finalizar nuestra tesis.

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo general analizar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post covid-19 en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV y su importancia radica en que este sector tiene gran presencia en el mercado peruano y genera un volumen de trabajo importante a lo largo del territorio. Con la llegada de la Covid-19 se paralizaron las actividades en todo el país, generando que diversas empresas incurran en grandes préstamos para poder salvar sus negocios o en el peor de los casos, lleguen a cerrarlos por la falta de recursos para poder cumplir con sus obligaciones. En ese sentido, es relevante contar con información que muestre el impacto que se ha generado a nivel de liquidez y solvencia, para que en base a ello se busquen soluciones rápidas y eficientes. Asimismo, la investigación es aplicada con un enfoque cuantitativo de tipo no experimental y el método utilizado es el diseño correlacional transeccional. La muestra seleccionada para ser analizada está compuesta por dos empresas: Creditex S.A.A. y Michell y Cía S.A. Los resultados para el período 2013-2021 muestran que existe influencia significativa de los factores macroeconómicos en los ratios financieros de las empresas analizadas, específicamente en la liquidez y solvencia. Respecto a los factores macroeconómicos como el PBI e inflación, estos impactaron negativamente en el sector textil peruano debido a las restricciones del Estado por el contexto de confinamiento, pero las empresas innovaron y aumentaron sus ventas mejorando la competitividad mediante plataformas tecnológicas. Los indicadores financieros de compañías como Creditex y Michell y Cía mostraron resiliencia pre y post crisis, adaptando estrategias exitosas pese a las dificultades.

ABSTRACT

The present research aims to analyze how macroeconomic factors in the pre and post-COVID-19 context affect the financial ratios of textile sector companies supervised by the SMV, highlighting its significance due to the sector's substantial market presence in Peru and its generation of significant employment across the country. With the advent of COVID-19, activities were halted nationwide, leading many companies to incur large loans to save their businesses or, in the worst case, shut them down due to a lack of resources to meet their obligations. Therefore, it is relevant to have information that shows the impact on liquidity and solvency, to seek rapid and efficient solutions based on this. Additionally, the research adopts a quantitative, non-experimental approach using a cross-sectional correlational design. The selected sample for analysis consists of two companies: Creditex S.A.A. and Michell & Cía S.A. The results for the period 2013-2021 indicate a significant influence of macroeconomic factors on the financial ratios of the analyzed companies, specifically liquidity and solvency. Regarding macroeconomic factors such as GDP and inflation, these negatively impacted the Peruvian textile sector due to state restrictions during the confinement context, but companies innovated and increased their sales by improving competitiveness through technological platforms. Financial indicators of companies like Creditex and Michell & Cía showed resilience pre and post-crisis, adapting successful strategies despite difficulties.

Índice

INTRODUCCIÓN	10
Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y Variables	18
1.1. Marco Teórico	18
1.1.1. Antecedentes del problema	18
1.1.2 Bases Teóricas	23
1.2. Hipótesis y Variables	51
1.2.1 Hipótesis General	51
1.2.2 Hipótesis Específicas	51
1.2.3. Identificación de variables	52
1.2.4. Operacionalidad de variables	54
Capítulo II: Metodología de la Investigación	58
2.1. Tipo de Investigación	58
2.2. Nivel de investigación	59
2.3. Diseño de la Investigación	59
2.4. Población y muestra	60
2.4.1. Descripción de la Población	60
2.4.2. Selección de la muestra	60
2.5. Recolección de datos	61
2.6. Procesamiento y Análisis de los datos	62
Capítulo III: Resultados de la Investigación	63
3.1 Análisis de resultados	63
3.1.1 Análisis del impacto de los ratios de liquidez en empresas textiles supervisadas por la SMV antes y después del Covid-19.	64
3.1.2 Análisis de la influencia de los ratios financieros en la solvencia de empresas del sector textil pre y post Covid-19, supervisadas por la SMV.	68
3.1.3 Análisis de la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.	74
3.2 Interpretación de resultados	81
3.2.1 Interpretación de la influencia de los ratios de liquidez en la solvencia de empresas textiles pre y post Covid-19, supervisadas por la SMV.	82

3.2.2 Interpretación de la influencia de los ratios de solvencia en empresas textiles antes y después del Covid-19, supervisadas por la SMV.	92
3.2.3 Interpretación de la influencia de factores macroeconómicos en empresas textiles pre y post Covid-19, supervisadas por la SMV.	103
3.3 Prueba de hipótesis	122
3.3.1 Comprobación de la posible relación positiva y significativa entre los factores macroeconómicos y los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en el contexto pre y post Covid- 19.	122
3.3.2 Comprobación de la posible relación positiva y significativa entre los factores macroeconómicos y la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en el contexto pre y post Covid- 19.	128
3.3.3 Comprobación de la posible relación positiva y significativa entre los factores macroeconómicos y la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en el contexto pre y post Covid- 19.	1032
Conclusiones	137
Recomendaciones	139
Bibliografía	141
Anexos	148

Índice de tablas

Tabla 1 Matriz de consistencia	53
Tabla 2 Matriz de operacionalidad	57
Tabla 3 Población de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV	60
Tabla 4 Muestra de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV	61
Tabla 5 Cálculo de la liquidez general de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV periodo 2013 al 2021	63
Tabla 6 Cálculo del endeudamiento patrimonial de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV periodo 2013 al 2021	64
Tabla 7 Ratio de Liquidez General de Creditex	64
Tabla 8 Ratio de Prueba Ácida de Creditex	65
Tabla 9 Ratio de Prueba Defensiva de Creditex	66
Tabla 10 Ratio de Liquidez General de Michel y Cía	66
Tabla 11 Ratio de Prueba Ácida de Michel y Cía	67
Tabla 12 Ratio de Prueba Defensiva de Michel y Cía	68
Tabla 13 Ratio de Razón de deuda de Creditex	68
Tabla 14 Ratio de Razón de grado de propiedad de Creditex	69
Tabla 15 Ratio de Razón de endeudamiento patrimonial de Creditex	69
Tabla 16 Ratio de Razón de costo de deuda de Creditex	70
Tabla 17 Ratio de Razón de cobertura de gastos financieros de Creditex	70
Tabla 18 Ratio de Razón de deuda de Michel y Cía	71
Tabla 19 Ratio de Razón de grado de propiedad de Michel y Cía	71
Tabla 20 Ratio de Razón de endeudamiento patrimonial de Michel y Cía	72
Tabla 21 Ratio de Razón de costo de deuda de Michel y Cía	72
Tabla 22 Ratio de Razón de cobertura de gastos financieros de Michel	73
Tabla 23 PBI trimestral de los años 2013 al 2021	74
Tabla 24 PBI trimestral del sector textil de los años 2013 al 2021	76
Tabla 25 Inflación trimestral de los años 2013 al 2021	77
Tabla 26 Inflación trimestral del sector textil de los años 2013 al 2021 (en porcentajes)	80
Tabla 27 Interpretación del coeficiente de correlación de Spearman	124
Tabla 28 Correlaciones del ratio financiero 2013-2021.	125
Tabla 29 Interpretación del coeficiente de correlación de Spearman	129
Tabla 30 Correlaciones de la liquidez 2013-2021	130
Tabla 31 Interpretación del coeficiente de correlación de Spearman	133
Tabla 32 Correlaciones del endeudamiento patrimonial 2013-2021.	134

Índice de figuras

Figura 1 Resultados de Liquidez General de las empresas supervisadas por la SMV del 2013 - 2021	82
Figura 2 Resultados de Liquidez General de Creditex del 2019 - 2021	82
Figura 3 Resultados de Prueba Ácida de Creditex del 2019 - 2021	84
Figura 4 Resultados de Prueba Defensiva de Creditex del 2019 - 2021	86
Figura 5 Resultados de Liquidez General de Michell & Cía del 2019 - 2021	87
Figura 6 Resultados de Prueba Ácida de Michell & Cía del 2019 - 2021	89
Figura 7 Resultados de Prueba Defensiva de Michell & Cía del 2019-2021	90
Figura 8 Resultados de Razón de endeudamiento patrimonial de las empresas supervisadas por la SMV del 2013 - 2021	92
Figura 9 Resultados de Razón de Deuda de Creditex del 2019 - 2021	93
Figura 10 Resultados de Grado de Propiedad de Creditex del 2019 - 2021	94
Figura 11 Resultados de Endeudamiento Patrimonial de Creditex del 2019 - 2021	95
Figura 12 Resultados de Costo de la Deuda de Creditex del 2019 - 2021	95
Figura 13 Resultados de Cobertura de Gastos Financieros de Creditex del 2019 - 2021	96
Figura 14 Resultados de Razón de Deuda de Michell y Cía del 2019 - 2021	98
Figura 15 Resultados de Grado de Propiedad de Michell y Cía del 2019 - 2021	98
Figura 16 Resultados de Endeudamiento Patrimonial de Michell y Cía del 2019 - 2021	99
Figura 17 Resultados de Costo de Deuda de Michell y Cía del 2019 - 2021	100
Figura 18 Resultados de Cobertura de Gastos Financieros de Michell y Cía del 2019 - 2021	102
Figura 19 Evolución trimestral del PBI del sector general del 2013-2021.	104
Figura 20 Evolución trimestral del PBI del sector textil del 2013-2021	109
Figura 21 Evolución trimestral de la inflación del sector general del 2023-2021	111
Figura 22 Evolución trimestral de la inflación del sector textil del 2023 - 2021.	118

INTRODUCCIÓN

El objetivo de este apartado es contextualizar la problemática de la investigación, la cual se presentará en el siguiente trabajo. En primer lugar, se exponen los antecedentes del problema, para lo cual se explican los resultados financieros en las empresas del sector textil supervisadas por la SMV; además, se explican los factores macroeconómicos que impactaron en el sector como consecuencia de la Covid-19. En segundo lugar, se proponen los problemas de investigación, tanto generales como específicos, los cuales serán analizados y respondidos a lo largo del trabajo. En tercer lugar, se presenta la justificación de la investigación. En cuarto lugar, se plantean los objetivos sobre los cuales se desarrolla la investigación. Finalmente, se delimitan los alcances y las limitaciones del estudio que se realiza.

a) Antecedentes del problema

Los usuarios de las empresas necesitan una forma de conocer su situación financiera real, la cual los ayude a tomar decisiones; por ello, la información contable tiene un papel fundamental como medio de comunicación entre las empresas y sus usuarios. En ese sentido, tiene relevancia la presentación de la información contable correspondiente, que refleje su situación económica - financiera (Callao y Jarne, 1995).

Asimismo, debido a la globalización económica, las transacciones entre empresas de diferentes países se han convertido en una práctica cotidiana y muchas empresas han invertido en otro alrededor del mundo, por lo cual se necesita obtener información financiera clara y precisa. Sin embargo, existía divergencia en la dinámica y normativa contable de los diversos países, por lo que fue necesaria la búsqueda de convergencia a nivel internacional. Esta búsqueda se viene realizando en las últimas dos décadas y se han presentado tres escenarios: crear un nuevo cuerpo normativo, adoptar las normas emitidas por el Financial Accounting

Standards Board (FASB) o adoptar la normativa del IASB² (Molina, Díaz, Capuñay, y Casinelli, 2014). Entre dichos escenarios, se optó por la adopción de las NIIF como normativa para la elaboración de la información financiera.

En el caso peruano, en el año 1987, fue creado el Sistema Nacional de Contabilidad (SNC), planteándose como propósito la creación de un marco legal que facilite la armonización contable, el que está conformado por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), al cual se le concedió la potestad de fijar normas contables. Posteriormente, se estableció que la elaboración de los estados financieros se debe realizar bajo la normativa establecida por el CNC y por las NIIF. Asimismo, en el año 2008 se decretó el Plan Contable General Empresarial (PCGE) y durante el año 2011, mediante ley 29720 se exigió a las empresas privadas que sus ingresos totales superan las 3000 UIT, adopten las NIIF al preparar su información financiera. De la misma manera, así como el CNC, hay entidades como la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la Superintendencia de Mercado de Valores que también tienen la capacidad de establecer normas para la preparación de los estados financieros (Molina et al., 2014).

En este sentido, los estados financieros deben ser elaborados siguiendo una normativa establecida, la cual cumpla con estándares internacionales. Actualmente son 4 los estados financieros que elabora una compañía: estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo. En base a ellos, se realiza un análisis financiero, el cual se encarga en estudiar e interpretar la información financiera de la compañía para conocer su situación y poder planificar su desempeño futuro. Este análisis financiero se puede realizar mediante dos métodos: vertical y horizontal, el primero consiste en el análisis de un periodo para determinar el porcentaje de cada una de las partidas del estado financiero y el segundo para identificar variaciones en las partidas con respecto a periodo precedente. Se debe

² IASB: International Accounting Standards Board

tener en cuenta que para el análisis financiero son de suma importancia los conceptos de liquidez, solvencia y rentabilidad, ya que de dichos conceptos surgirán los indicadores que ayudarán a la compañía a identificar situaciones favorables o desfavorables y en base a ello buscar soluciones.

La importancia de identificar situaciones mediante el análisis financiero es que la compañía pueda tomar decisiones efectivas que ayuden a su desarrollo y eviten tener problemas en un futuro próximo o a largo plazo. Tal como el sector textil, que al igual que otros, es de suma importancia el análisis financiero, debido a que, durante los últimos años, ha presentado resultados negativos, que se ha llegado a considerar como crisis del sector, generado principalmente por las importaciones de prendas chinas a precios muy bajos, los cuales son menores al valor de producción que se maneja en el Perú. Sumado a esto, la pandemia de la Covid-19 agudiza la crisis y hay empresas que han llegado a la quiebra.

La Covid-19 ha generado un impacto en el sector social y económico mundialmente. Según Deloitte, esta pandemia “podría afectar a la economía mundial de tres maneras principales: afectando directamente a la producción, creando trastornos en la cadena de suministro y en el mercado, y por su impacto financiero en las empresas y los mercados financieros” (2020). De este modo, el sector textil ha sido uno de los sectores más afectados, dado que al ser un sector globalizado se enfrenta a las perturbaciones de la oferta, dado que los empleados deben permanecer en casa, las cadenas de los suministros se encuentran paralizadas, así como las fábricas. De esta manera, estos efectos perjudican la viabilidad y liquidez de las empresas, y el despido de trabajadores (Organización Internacional del Trabajo, 2020).

Asimismo, las medidas planteadas por el Gobierno, la suspensión de actividades de las empresas, los casos de enfermedad y las reducciones de salarios han causado una caída en la demanda de los consumidores. De esta manera, según APTT Perú (2020), revela que, debido a la orden de confinamiento y el cierre de fronteras, las cuales han sido decretadas

por el gobierno, 40 mil establecimientos del sector textil tuvieron que cerrar causando pérdidas por S/30 millones al día, lo que expresados en dólares sería \$8.900 millones. En este caso, la falta de financiamiento para realizar sus operaciones genera que los comerciantes recurran a entidades financieras a fin de optar por un crédito ante el riesgo de quiebre del negocio.

Así también, a fines del año 2020, las exportaciones totales tuvieron un ascenso a \$3 941 millones, lo que implica una disminución de 13,97% en comparación con el año anterior. Este comportamiento se debe a la caída de las exportaciones tradicionales, las cuales disminuyeron un 22,27% (\$2 481 millones), pero aumentaron las exportaciones de productos no tradicionales en un 4,67% por el monto de \$1 449 millones en comparación al año 2019 (INEI, 2020).

Por otro lado, según INEI (2020), el año 2020 presentó una caída de 14 9% para las importaciones totales, en las cuales, las de bienes de consumo fueron las más afectadas, con un -7,76%; así también, las materias primas con un -18,69% y bienes de capital con 14,40%, a diferencia del año 2019.

Asimismo, con la finalidad de mitigar las consecuencias económicas causadas por la Covid-19, el Gobierno Peruano planteó un desarrollo de reactivación económica, de tal manera que las compañías tomen las medidas pertinentes y adecuadas para prevenir el contagio y la mejora de ingresos de las empresas. Según la plataforma periodística Diálogo Chino (2020), manifiesta que el sector textil ha sido uno de los sectores incluidos en la Primera Fase del Plan de Reanudación de Actividades, iniciada en mayo del 2020, del cual uno de los requisitos para lograr acceder a un préstamo fue que se realicen facturaciones por más de \$5 mil al mes; sin embargo, los fondos de ayuda que establecía el Gobierno Peruano, en cierta parte buscaba restablecer la cadena de pago, tales como el Programa Reactiva y el Fondo de Apoyo Empresarial, pero al estar marginados en una pandemia, algunos de los empresarios no podían

cumplir con los requisitos que se disponían y tampoco lograr obtener alguna solución frente a las altas tasas de interés.

b) Formulación del problema

En esta sección, se presenta el problema principal y los problemas específicos respecto al problema planteado del proyecto.

Problema principal

¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?

Problemas específicos

¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?

¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?

c) Justificación del problema

La relevancia de la presente investigación es que mediante ella se conocerá la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 en los indicadores financieros de liquidez y solvencia de las compañías del sector textil, los cuales permiten conocer e identificar la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones y la eficiencia en la administración y gestión de los recursos que posee.

Por ello, considerando la influencia de los factores macroeconómicos en los diversos sectores económicos, entre los cuales se encuentra el textil, es preponderante para los usuarios contar con información de la empresa sobre la capacidad que presenta para cumplir con sus obligaciones a corto

y largo plazo. Por tal motivo, se partirá de la información financiera de las empresas del sector textil obtenida de los informes del periodo 2020 presentados a la SMV con la finalidad de comparar los ratios de liquidez y solvencia, de modo que se evidencie la influencia que han producido las variables macroeconómicas durante el contexto Covid-19, en dichos indicadores.

De esta manera, la importancia de analizar la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto de la Covid-19 en la liquidez y solvencia de las empresas textiles radica en el impacto que ha tenido por la pandemia. Por ello, la Organización Internacional del Trabajo (2020) señala:

Este sector altamente globalizado también está afrontando graves perturbaciones de la oferta porque los trabajadores deben quedarse en casa, las cadenas de suministro están paralizadas y las fábricas están cerradas. Los cierres de fábricas y de comercios minoristas en todo el mundo amenazan la viabilidad de las empresas (p.1).

Asimismo, el volumen de exportaciones disminuyó por el cierre de fronteras y el aumento de las restricciones dictadas por el gobierno.

Por todo ello, la investigación adquiere importancia por el hecho de que el sector textil ha sido afectado por otros factores desde antes de la pandemia, tal y como se ha indicado en los antecedentes, por lo cual se requiere contar con información que permita identificar cómo se han visto afectadas estas empresas de dicho sector y qué estrategias se pueden haber implementado para hacer frente a los embates de la crisis sanitaria.

d) Objetivos

En esta sección, se presenta el objetivo general y los objetivos específicos que son considerados para el desarrollo de la investigación, respecto a los problemas que han sido mencionados anteriormente.

Objetivo general

Analizar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

Objetivos específicos

Evaluar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

Evaluar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

e) Alcances y limitaciones de la Investigación

En este apartado, se delimitan los alcances y las limitaciones de la investigación.

Alcances

En esta investigación se realiza un análisis fundamentado sobre la información financiera de las empresas textileras examinadas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) con la finalidad de entender cuál ha sido la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 en la situación económica y financiera de estas compañías del sector, en particular en los indicadores de liquidez y solvencia. Asimismo, el rango de tiempo en el cual estará basado el presente trabajo corresponde a la información financiera cerrada al año 2021, para lo cual se utilizará información de los años precedentes para ver las tendencias y el impacto de la crisis sanitaria con el propósito de realizar una comparación y observar dicho impacto en sus resultados financieros mencionados anteriormente.

Limitaciones

Si bien la Covid-19 es un tema reciente, hasta la fecha se está incrementando el número de investigaciones respecto a sus impactos en diversos ámbitos como es el caso del sector económico-financiero, por lo que para este presente trabajo se recurrirá a la información contenida en revistas científicas, medios periodísticos, artículos de internet y otros similares. Además, en relación con el análisis financiero, se encuentra con acceso a publicaciones de diversos autores sobre distintas jurisdicciones, las cuales contribuirán al desarrollo del marco teórico de la investigación. Asimismo, al enfocarnos en empresas supervisadas por la SMV, contamos con la información financiera de los periodos en los cuales estará basada la investigación, debido a que esta información es de acceso público. Sin embargo, una de las limitaciones presentadas es no tener información específica de los Estados Financieros como por ejemplo datos específicos por líneas de negocio. De esta manera, estos serían los factores que limiten su realización.

f) Guía de lectura de los capítulos de la tesis

El primer capítulo se encuentra dividido en dos secciones, la primera comienza el marco teórico, dentro del cual se detallan los antecedentes de la investigación junto a las bases teóricas encontradas. Asimismo, se realizará una explicación de la normativa contable, información financiera, análisis financiero, sector textil en el Perú y el impacto de la Covid-19. En la segunda sección se abordarán las hipótesis (general y específicas), la identificación y operacionalidad de variables

En el segundo capítulo se presentará la metodología de la investigación, indicando su tipo y diseño. Así como también la población y muestra que se determinó para el análisis correspondiente. Finalmente se explicará la recolección de datos para la investigación y cuál será el procesamiento y análisis de datos.

En el tercer capítulo se abordará el resultado del análisis realizado a las empresas seleccionadas en la muestra en base a sus estados financieros, presentando una interpretación de los mismos.

Capítulo I: Marco Teórico e Hipótesis y Variables

En este capítulo, se presentará en dos apartados. En el primero se abordará el marco teórico, en el cual se detalla la literatura relacionada con la presente investigación. Asimismo, en el segundo capítulo se presentarán la hipótesis y variables planteadas.

1.1. Marco Teórico

En esta sección, se describen las investigaciones que se realizaron acerca del análisis financiero en las compañías del sector textil supervisadas por la SMV.

1.1.1. Antecedentes del problema

A continuación, se presenta información respecto a algunas tesis que se utilizarán para realizar el proyecto de investigación. En primer lugar, se presenta la tesis de Maguiño (2019), titulada “Ratios financieros y la toma de decisiones de inversión en las empresas industriales de Lima Metropolitana, periodo 2015-2016”.

Esta tesis presenta como objetivo general “determinar la influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de inversión de las empresas industriales de Lima Metropolitana, periodo 2011-2016” (Maguiño, 2019, p.14). Además, el autor plantea 4 objetivos específicos, los cuales son “analizar la influencia de los ratios de liquidez en los niveles de inversión en capital de trabajo de las empresas industriales de Lima Metropolitana, establecer la influencia de los ratios de gestión en el fondo de rotación de las empresas industriales de Lima Metropolitana, determinar la influencia de los ratios de solvencia en la inversión de activos fijos en las empresas industriales de Lima Metropolitana y analizar la influencia de los

ratios de rentabilidad en la estructura de inversión de las empresas industriales de Lima Metropolitana” (Maguiño, 2019, p.15).

Por otro lado, Maguiño (2019) proyecta como hipótesis general que “los ratios financieros influyen significativamente en la toma de decisiones de inversión en las empresas industriales de Lima Metropolitana, periodo 2011-2016” (p. 48). En las hipótesis específicas, se menciona que los ratios de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad impactan considerablemente al tomar decisiones sobre la inversión en dichas entidades mencionadas anteriormente.

La metodología que se ha empleado en este trabajo fue elaborada en 5 partes; en primer lugar, el diseño es un caso que no se experimenta; en segundo lugar, la población ha sido establecida por 30 empresas correspondientes al sector textil industrias químicas y de producción relacionado al sector construcción, y la muestra establecida por 3 empresas industriales, las cuales accedieron facilitaron la información necesaria; en tercer lugar, la técnica de investigación que se ha empleado es la observación y para la recolección de datos se realizó mediante el análisis documental, guía de observación y análisis de contenido; finalmente, en el análisis y procesamiento de datos se empleó la estadística, de modo que se pueda describir e inferir.

Como resultado de la investigación, Maguiño (2019) confirmó que “se logró demostrar la hipótesis y el objetivo general, determinando que los resultados obtenidos permiten observar que los ratios financieros influyen significativamente en la toma de decisiones de inversión de las empresas industriales de Lima Metropolitana, período 2011 - 2016” (p. 98).

En segundo lugar, se presentan los hallazgos obtenidos en la tesis realizada por Tello en el año 2017, la cual se titula “El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC”. En este trabajo se busca “determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa Omnichem SAC” (Tello, 2017, p. 33). Asimismo, plantea 3

objetivos específicos, los cuales son determinar la influencia del financiamiento en las deudas, rendimiento corporativo y en los recursos financieros de dicha empresa (Tello, 2017).

Por su parte, Tello (2017) presenta como hipótesis general que “el financiamiento incide de manera positiva en la liquidez de la empresa Omnichem SAC” (p. 84). Así también, para el caso de las hipótesis específicas, se plantea que el financiamiento incide de manera positiva en el nivel de endeudamiento, rentabilidad y en los activos financieros para dicha compañía.

La investigación presentada contiene una metodología dividida en 2 partes; por un lado, el método utilizado fue inductivo-deductivo; por otro lado, las técnicas de investigación estuvieron basadas en observación, entrevista y encuesta.

Como resultado de la presente investigación, Tello presenta en su conclusión que el financiamiento en entidades financieras aumenta el nivel de las deudas, de modo que no pueden afrontar las obligaciones corrientes de Omnichem SAC. Así también, el incremento de los consumos financieros genera un perjuicio en el rendimiento que presenta la entidad en cuestión y un aumento en activos financieros. De este modo se confirma las hipótesis planteadas.

En tercer lugar, se revisó la tesis de Gutierrez y Zeña publicada en el 2019, la cual lleva por título “Análisis de la liquidez y la solvencia y su incidencia en la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013 – 2017” y se plantea el objetivo general de realizar un análisis de la liquidez y solvencia y la incidencia que tienen en la estructura financiera de la compañía durante el tiempo establecido en la investigación, el cual fue planteado debido a que los resultados financieros que obtuvo la empresa durante el periodo mencionado tuvo una tendencia negativa, generando problemas. Asimismo, Gutierrez y Zeña (2019) plantean 3 objetivos específicos, los cuales son:

Diagnosticar la liquidez y solvencia de Conecta Retail S.A. en los años 2013 – 2017, analizar la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013 – 2017 y determinar la incidencia de la liquidez y solvencia en la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013 – 2017 (p.14).

De la misma manera, Gutierrez y Zeña (2019) proponen una hipótesis alternativa y una hipótesis nula, la primera de ambas consiste en que la liquidez y la solvencia inciden en la estructura financiera Conecta Retail S.A. en los años 2013 - 2017 y la segunda que la liquidez y la solvencia no inciden en la estructura financiera en Conecta Retail S.A. en los años 2013 - 2017.

La metodología de la investigación utilizada por los autores tiene un enfoque cuantitativo, con un tipo de investigación aplicada. Se expresa partiendo de la evaluación de la liquidez y solvencia durante 5 años (2013 -2017) y es aplicada debido a que busca encontrar la incidencia en la estructura financiera de la liquidez y solvencia. Asimismo, la investigación tuvo un diseño no experimental y retrospectivo debido a que se analizan los cambios presentados a lo largo del tiempo en los ratios de liquidez y solvencia. Con respecto a la población, esta fue los datos de la empresa desde la fecha de su creación y la muestra fue los datos durante los años 2013 - 2017 (Gutierrez y Zeña, 2019).

Como conclusiones de la investigación, los autores señalan que en la medida que la liquidez aumenta, también lo hará la adquisición de mercaderías, por lo cual la entidad se ve obligada a optar por tomar la opción del endeudamiento generando el aumento excesivo de los pasivos. Consecuencia de ello, la entidad no pudo cubrir los pasivos adquiridos por las deudas contraídas. De la misma manera, afirman que el movimiento de la estructura financiera se ve explicado en un 98,4% por la liquidez y solvencia (Gutierrez y Zeña, 2019).

Sobre la base de las conclusiones obtenidas, los autores recomiendan a la entidad que evalúe sus políticas de cobranza con el objetivo de mejorar la rotación de mercaderías y de esa manera incrementar la liquidez. Asimismo, recomiendan a la entidad evaluar constantemente los ratios de liquidez y solvencia para así poder disminuir la incertidumbre. De la misma manera, señalan que la entidad debe disminuir el endeudamiento con terceros y optar por adquirir una deuda propia, tener un mayor control de la política de dividendos establecida y venta de acciones (Gutierrez y Zeña, 2019).

En cuarto lugar, se tiene la tesis de Galicia y Romero publicada en el 2021, titulada “Indicadores Financieros y la Toma de Decisiones en la empresa J&J Brother’s E.I.R.L. – Cusco Periodo 2019”, la cual se basa en un análisis de su información financiera con el propósito de optimizar su proceso de toma de decisiones. El objetivo general de la tesis en mención es “Interpretar cómo son los indicadores financieros y la toma de decisiones de la empresa J&J Brother’s E.I.R.L.” Asimismo, Galicia y Romero (2021) plantean 3 objetivos específicos, los cuales son:

Determinar cómo son los indicadores de liquidez y la toma de decisiones de la empresa J&J Brother’s E.I.R.L. - Cusco Periodo 2019, determinar cómo son los indicadores de rentabilidad y la toma de decisiones de la empresa J&J Brother’s E.I.R.L. - Cusco Periodo 2019 y determinar cómo son los indicadores de endeudamiento y la toma de decisiones de la empresa J&J Brother’s E.I.R.L. - Cusco Periodo 2019.

De la misma manera, el enfoque utilizado es cuantitativo debido a que siguen procesos secuenciales y probatorios. El tipo de investigación realizada por los autores es la aplicada, debido a que tienen como fin resolver el problema de manera inmediata para de esa manera, en base a sus indicadores financieros, mejorar el proceso de toma de decisiones. Con respecto al diseño de investigación, es no experimental debido a que los investigadores no introducen nuevos tratamientos ni cambios, realizan

observaciones o mediciones acerca de estados o situaciones. Asimismo, la población y muestra utilizada son los Estados Financieros de la empresa señalada (Galicia y Romero, 2021).

En relación con las conclusiones, los investigadores señalan que la empresa analizada cuenta con la liquidez necesaria para poder cubrir con sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, tiene indicadores de rentabilidad bajos. Asimismo, con respecto a los indicadores de endeudamiento reflejan que la empresa se encuentra sobre endeudada. En base a ello, recomiendan a la gerencia que realicen un análisis utilizando indicadores financieros, que mantengan la estabilidad de sus indicadores de liquidez y antes de participar en una licitación por un proyecto lo analicen a profundidad (Galicia y Romero, 2021).

En conclusión, se han revisado 4 tesis sobre temas relacionados a la problemática tratada en el presente trabajo. Estas fuentes académicas aportan información relevante a la investigación realizada, por lo cual se considera importante su revisión.

1.1.2 Bases Teóricas

En esta sección, se desarrollan diversos conceptos que ayudan al análisis de la investigación. En primer lugar, se presentan teorías contables contable. En segundo lugar, se detallan la evolución de la normatividad contable. En tercer lugar, se explica la información financiera en base a la NIC. En cuarto lugar, se realiza un análisis financiero en base a las técnicas e indicadores financieros. Finalmente, se presenta la situación del sector textil en el Perú y la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto de la Covid-19.

a) Marco teórico

Teoría de la Agencia

La teoría de la agencia, principalmente representada por Michell Jensen (1994), se encuentra inmersa en el plano empresarial, independientemente del rubro al que se haga referencia y se desarrolla para entender a detalle la relación existente entre el principal (generalmente encargados de la administración de las empresas) y agente (personas contratadas para desarrollar una tarea en nombre de la empresa).

Asimismo, al hablar de teoría de la agencia, se debe tener en cuenta un concepto muy importante como es el conflicto de intereses. Sobre ello, Jensen (1994) señala que todas las personas tienen intereses propios que en situaciones de trabajos cooperativos entrarán en conflicto, no solo en el ámbito empresarial, sino también en el desarrollo de actividades sociales ya sea familiares u otros grupos de personas. Sin embargo, para efectos del análisis que realiza sobre la teoría de la agencia se centrará en los conflictos de intereses generados entre gerentes y accionistas de las corporaciones, esto debido a la gran cantidad de recursos que controlan las compañías que hacen que los conflictos sean identificados fácilmente. De la misma manera, indica que todas las personas pueden identificar conflictos en las interacciones familiares y los diversos grupos con los que se pueden asociar y en cada uno de ellos se puede aplicar el análisis que realiza.

Un punto para destacar dentro de la estructura de su análisis es que tanto principal como agente buscan maximizar funciones de utilidad, por lo cual, en las compañías, el agente no siempre realizará sus tareas en beneficio del principal, generando un conflicto que genere pérdidas en ambas partes. Sobre la base de ello, Jensen describe el principio de conservación de la siguiente manera:

Este principio de conservación del valor es la fuerza básica que motiva tanto al principal como al agente, o socios, a minimizar la suma de los costos de redactar y hacer cumplir (implícitos y explícitos) los contratos a través del monitoreo y la vinculación, y la

pérdida residual incurrida porque no pagar para hacer cumplir todos los contratos perfectamente. La teoría proporciona la estructura dentro de la cual modelar y comprender una amplia gama de acuerdos organizacionales humanos, incluyendo compensaciones de incentivos, auditorías y acuerdos de vinculación de todo tipo (Jensen 1994).

Teoría de Elección Racional

Esta teoría es propuesta por Herbert Simon durante los años 50, quien presentó una alternativa teórica respecto a la toma de decisiones como un sistema que resuelve problemas y elabora información (Morales, 2010, p. 1). Así también, esta teoría demuestra de qué manera la racionalidad organizacional interviene en el hombre a fin de maximizar la utilidad, siendo este su objetivo principal ya que se trata de evitar los objetivos subjetivos de los objetivos particulares (Estrada, 2007, p. 190).

Según Estrada (2007), afirma que para Herbert Simon “la racionalidad no responde tanto a las necesidades u objetivos organizacionales como a ciertos niveles de satisfacción individuales” (p. 183-184). De este modo es que Simon se orientó en una teoría de la decisión basada en que la racionalidad humana está acotada, debido a que las limitaciones que presenta una persona en su raciocinio y su capacidad de procesar información, es buscar solo los niveles de conformidad y no niveles para maximizar utilidades (Simon 1995).

Por lo tanto, la teoría de la racionalidad resume que las personas no buscan aumentar el beneficio de su empresa, sino que buscan la conformidad como objetivo personal, las cuales tratan de ser conforme con el pensamiento de la sociedad corporativa. Es así que, para ello, Simon se encargó a estudiar la actitud del hombre, en este caso su manera de razonar, sus impulsos, sus elecciones frente a las circunstancias, lo que, seguidamente, dedujo que la racionalidad y la decisión se relacionan en

gran medida por el raciocinio humano y el conglomerado de subjetividades (Estrada, 2007, p. 184).

Por otro lado, Simon define dos pensamientos en la teoría de la racionalidad limitada a la búsqueda y satisfacción. Se dice que quien toma una decisión se transforma una representación respecto de lo que anhela, y cuando lo haya encontrado, pues se concluye la búsqueda. De esta manera, este proceso se denomina satisfactoriedad (Estrada, 2007, p. 187). Asimismo, Simon afirma lo siguiente:

La importancia de la teoría de la búsqueda y la satisfactoriedad permite mostrar cómo se toman las decisiones a partir de esfuerzos razonables en materia de computación, usando información incompleta para adelantar el procedimiento maximizador. Apenas se introducen pequeñas complicaciones en una situación de opción, el alejamiento de la conducta con respecto a las predicciones de la teoría de la utilidad subjetiva esperada es evidente. La gente no se comporta como si maximizara. No describen ni remotamente los procesos que los seres humanos utilizan para tomar decisiones en situaciones complejas. En experimentos con diversos grupos los comportamientos difieren de lo que sugiere la hipótesis de la utilidad esperada subjetiva. (Simon, 1979)

En conclusión, la teoría de la racionalidad “permite evaluar algunos lugares comunes predominantes en la economía de las organizaciones. Y precisar con mayor detalle por qué la filosofía de la empresa comprende una relación concordante con los comportamientos individuales de los agentes que la conforman” (Estrada, 2007, p. 191).

b) Normatividad Contable

En el ámbito político, cultural y económico es de suma importancia contar con información que sea relevante para poder dar respuesta a las múltiples interrogantes que puedan surgir a lo largo del tiempo. Dicha

información es elaborada siguiendo lineamientos, normas y metodologías que permiten brindar a las personas datos de calidad.

La disciplina contable no es ajena a ello, debido a que la información elaborada por los profesionales contables también se rige a una serie de normas y lineamientos que garantizan su correcta elaboración. Estas normas pueden ser distintas dependiendo del país donde se desempeñe o el mercado en el cual la entidad desarrolle sus actividades.

Sin embargo, desde hace ya varios años ha surgido la obligación de concertar las normas contables debido a que se tiene como objetivo unir los diversos mercados alrededor del mundo mediante el establecimiento de una normativa contable que puedan utilizar todas las entidades independientemente del lugar donde se encuentren y de esa manera se logre presentar información financiera homogénea que pueda ser comparable entre diversas entidades de distintos países.

Por tal motivo, a continuación, se describe la evolución de la normativa contable a nivel internacional; para ello, se enfatiza en los diversos cambios que se han realizado a lo largo de los años y posteriormente se aborda el desarrollo de adopción de las normas contables en el Perú.

Evolución de la Normativa Contable

Según Cañibano y Gonzalo (2016), la contabilidad, que antiguamente se encontraba como una disciplina relacionada con los registros, ha adquirido un mayor enfoque hacia los aspectos de la comunicación, siguiendo las formalidades correspondientes. Sin embargo, el entorno mercantil en el que se situaban las instituciones jurídicas de la contabilidad establecía muchas barreras y no permitía un desarrollo más dinámico del mercado.

En ese sentido, la necesidad de contar con información contable fiel y objetiva, que no se limite sólo a los registros de operaciones, cada vez

era mayor. Para ello, la normativa contable también debía evolucionar y establecer nuevos objetivos que la información contable esté obligada a cumplir.

Asimismo, según lo mencionado por Cañibano y Gonzalo (2016), al hacer referencia a la información contable es relevante resaltar que:

Son las leyes promulgadas en los Estados Unidos en 1933 y 1934 para ordenar su mercado de valores, tras los episodios de la Gran Depresión de 1929, las que cabe mencionar como punto de partida en el vasto proceso que hoy constituye la regulación contable (p.21).

Partiendo de ese punto, la información contable tomó mayor relevancia y se intensificó, debido a que la actividad del mercado depende de la calidad de la información que se emite.

Gutiérrez (2017) en base a lo establecido por Ahmed Riahi-Belkaoui, señala que el proceso de regulación contable fue desarrollado en cuatro fases, las cuales se explican en los siguientes párrafos.

La primera fase, denominada contribución de la gerencia hasta 1933, en la cual se destacó la elaboración de la información financiera sin regirse a algún tipo de regulación, donde la gerencia de cada entidad adquirió un papel protagónico en la solución de los problemas. No obstante, debido a la carencia de una base teórica definida, en muchas ocasiones se optó por la utilización de técnicas distintas para resolver problemas similares y se priorizó la maximización de las utilidades. Fue hasta después de la Crisis de 1929 o Gran Depresión, que la información financiera tomó gran relevancia y dio paso al comienzo de la normalización contable.

La segunda fase, denominada Contribución Institucional, vigente desde 1933 hasta 1959, buscó la uniformidad de la información y fue la base para la regulación contable. Se tomaron prácticas comunes como punto de referencia y fueron aceptadas por la disciplina contable. Asimismo, la necesidad de establecer una normativa se acrecentó y así fue

como se desarrollaron los principios contables, dando paso a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), los cuales fueron aprobados por la comunidad contable.

En la tercera fase, denominada Contribución Profesional, vigente desde 1959 hasta 1973, aparecieron personajes como Maurice Moonitz y Robert T. Sprouse, quienes desarrollaron una investigación relacionada a principios contables en vista de que los conceptos que presentaban, diferían de los PCGA. Asimismo, Paul Grady realizó un consolidado de PCGA, el cual fue recibido con gran éxito.

En la última fase, denominada Politización de la regulación contable, vigente desde 1973 hasta la actualidad, se presenta como la época de la politización, debido a que a través de consensos entre los profesionales contables se dio la emisión de estándares y, además, se planteó el objetivo de estar más cerca con los estándares de la sociedad, debido a que la contabilidad mediante la información y datos económicos que emiten tienen incidencia en la sociedad. De la misma manera, en esta fase se resalta la fundación del Comité Wheat, Trueblood y el FASB.

El comité Trueblood estuvo conformado por profesionales contables, diversos académicos y usuarios de la información. Desarrolló un enfoque de la utilidad y tuvo como meta ayudar en la elaboración de estados financieros, y así los usuarios puedan tener una base suficiente al tomar decisiones.

El comité Wheat se planteó mejorar la emisión de principios, para ello se crea el Financial Accounting Standards Board (FASB) el cual reemplaza al Accounting Principles Board (APB). Según Gutiérrez (2017), afirma:

Este organismo quiso darle continuidad al trabajo desarrollado en el informe Trueblood, por lo que su objetivo principal fue el de construir una Jerarquía de la Teoría Contable. Este trabajo fue titulado "Marco

Conceptual para la Contabilización y Presentación de Estados Financieros: Objetivos, Características Cualitativas e Información”, razón por la cual el termino de marco conceptual tomo gran fuerza en esta época (1973). Posteriormente, en 1974, el FASB emite borradores de discusión que sin duda permiten la apertura de debates, opiniones y mejoras dentro del proceso de marco conceptual (p.15).

De la misma manera, en búsqueda de la normalización contable, en 1973 se fundó el International Accounting Standard Committee (IASC) por sociedades de Estados Unidos, Japón, Canadá, Australia, Francia, México, Alemania, Países Bajos, Reino unido y la República Irlandesa, organismo que se encarga de la emisión de Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Posteriormente, el IASC fue disuelto en el año 2001 y fue sustituido por el IASB el mismo año. Tal como señala Vílchez (2008) este organismo adquirió la función de emitir Normas Internacionales de Contabilidad, las cuales pasaron de llamarse Normas Internacionales de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera o International Financial Reporting Standards (IFRS). Asimismo, Vílchez (2008) señala que:

El cumplimiento de las normas IASB es voluntario, pues al tener este organismo emisor una estructura privada carece de facultades para hacerlas obligatorias. Si bien es cierto que las normas IASB tienen aplicación a escala mundial, en muchos países no se aplican porque ellos tienen un propio organismo estatal o privado emisor de normas contables locales (nacionales) (p.6)

Adopción de las normas contables en el Perú

Como se mencionó, la aplicación de las NIC es voluntaria, y uno de los países que optó por su aplicación es el Perú.

En el año 1987, con la ley 24680 se creó el Sistema Nacional de Contabilidad, fue modificada en 2006 por la ley 28708 “Ley General del Sistema Nacional de Contabilidad” en busca de “crear un marco legal con normas y procedimientos que permitan la armonización de la información contable, tanto de las entidades públicas como privadas” (Molina et al., 2014, p.15).

El Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), se oficializó en 1994 desde la NIC 21 hasta la NIC 29 mediante la resolución 005-94-EF/93.01, de tal manera que, desde ese momento, la elaboración de los estados financieros se realizó en base a las NIC y las normas que estableció el CNC (Molina et al., 2014).

En el año 2008, se promulgó el Plan Contable General Empresarial, el cual estuvo de acuerdo con el modelo de las NIIF, entrando en vigencia en el año 2011. Posteriormente, en relación con la adopción de las NIIF en el Perú, en el año 2011, se promulgó la ley 29720, la cual enfatiza que toda empresa privada que mantenga ingresos totales mayores o iguales a 3000 UIT³ deberán realizar su información financiera mediante la implementación de NIIF. Dicho informe debe ser auditado y presentado a la SMV (Molina et al., 2014, p.15).

c) Información financiera

La información financiera es el resultado del trabajo contable y tiene como insumo principal las actividades de las entidades. Asimismo, uno de sus principales objetivos es servir de ayuda al momento de tomar decisiones y una de sus representaciones son los estados financieros.

Tal como se mencionó, los estados financieros tales como el estado de resultados integrales, estado de situación financiera, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto representan la

³ La Unidad Impositiva Tributaria es un valor expresado en Soles, la cual ha sido establecida por el Estado para determinar impuestos, infracciones, multas y otros aspectos tributarios.

información financiera y deben ser útiles y de calidad para que puedan servir de apoyo para las organizaciones al momento de tomar decisiones.

Asimismo, para su elaboración, los profesionales contables deben seguir la normativa establecida y en los siguiente dos apartados se abordarán dos Normas Internacionales de Contabilidad relacionadas con su presentación.

NIC 1 Presentación de los estados financieros

La NIC 1, titulada Presentación de Estados Financieros fue adoptada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el año 2001, la cual según la IFRS Foundation (2009), presenta como objetivo:

Establecer las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido (p.1).

De la misma manera, será aplicada por las entidades se basen en NIIF al elaborar su información financiera, las cuales contendrán requisitos de reconocimiento, información y medición. Asimismo, según la IFRS Foundation (2009), un juego de estados financieros comprende:

Un estado de situación financiera al final del periodo; un estado del resultado integral del periodo; un estado de cambios en el patrimonio del periodo; un estado de flujos de efectivo del periodo; notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa; y un estado de situación financiera al principio del primer periodo comparativo, cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente (p.4).

NIC 7 Estado de flujo de efectivo

La NIC 7 lleva por nombre Estado de Flujos de Efectivo, el cual es uno de los estados financieros que hace referencia la NIC 1 y, según la IFRS Foundation (1994), plantea que tiene como objetivo:

Requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación (p.1).

Esta norma señala que el estado de flujos de efectivo debe ser usado de manera relativa con los demás estados financieros para poder brindar información relevante a los usuarios al momento de:

Evaluar los cambios en los activos netos de una entidad, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para afectar a los importes y las fechas de los flujos de efectivo, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades. (IFRS Foundation, 1994, p.1)

Asimismo, su utilidad se basa principalmente en proporcionar información para examinar la generación de efectivo y analizar los movimientos de los mismos durante el periodo.

c) Análisis financiero

El análisis financiero se establece como “un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones” (Fornero, 2017, p.7). Además, este análisis provee a los directivos y propietarios cierta información financiera para las decisiones en la gestión de los recursos de

la empresa. Asimismo, proporciona información a los inversionistas y prestatarios con el objetivo de que evalúen el nivel en el que se encuentra la entidad financieramente a fin de invertir capital propio y puedan alcanzar sus objetivos con la toma de decisiones.

También, se encarga de evaluar la situación de una entidad, con la finalidad “de hacer las mejores estimaciones y predicciones acerca de su operación y desempeño en el futuro” (Villegas, 2002, p. 338). De este modo, el análisis financiero permitiría revelar información más detallada, la cual no es posible obtener mediante una lectura a los Estados Financieros.

Por todo ello, resulta ser importante ya que permite realizar una evaluación de la viabilidad, estabilidad, rentabilidad, indicadores financieros tales como la liquidez y solvencia para las decisiones de una compañía. Así también, mediante el análisis se pueden contrastar los resultados que se han obtenido por un grupo de empresas que guarden similitud ya sea si pertenecen a un mismo sector o giro de negocio o tipo de empresa en el que se encuentren.

Así mismo, se debe de tener en cuenta que al realizar un análisis financiero requiere de ciertos requisitos básicos. En primer lugar, es importante que se tenga conocimientos de la contabilidad, dado que para este caso es necesario revisar y analizar las cuentas y las normas contables que componen los estados financieros. En segundo lugar, tener conocimiento de la empresa y el sector al que pertenece mediante la información detallada de su situación financiera y la del negocio. Finalmente, se debe de tener un criterio profesional, el cual es un punto de referencia que permite establecer una relación y evaluación de los resultados financieros que se han obtenido mediante el análisis (Villegas, 2002).

Técnicas de análisis financiero

Las técnicas se centran especialmente en la información obtenida por los estados financieros, mediante los cuales se efectúa un análisis en la que se obtienen los resultados de la gestión de la compañía y el desarrollo de su crecimiento en el mercado. Entre las principales técnicas que se utilizan para proporcionar una visión del análisis financiero de una entidad son el análisis horizontal, análisis vertical, análisis de razones financieras, análisis financiero seccional, análisis Dupont, análisis de equilibrio financiero y análisis financiero integral. Estas técnicas se describen en los siguientes párrafos.

En primer lugar, el análisis horizontal también es llamado análisis comparativo porque compara las cuentas de los estados financieros de distintos periodos, lo cual evalúa la gestión de un periodo a otro, de modo que se evidencian la evolución respecto del aumento y disminución de las cuentas de los estados financieros.

Además, analiza la información histórica, dado que toma como referencia los periodos de izquierda a derecha; es decir, desde el periodo actual y el año anterior. No obstante, este análisis se evalúa realizando una variación absoluta y relativa tal y como indica Sulca, Becerra y Beltrán (2016):

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) el valor 2 - el valor 1(...). Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje. (p.10)

Por consiguiente, cuando se hayan determinado las variaciones, se debe de realizar el análisis respectivo a fin de establecer las posibles causas de dichas variaciones, las cuales podrían ser beneficiosas o perjudiciales para la entidad por diferentes motivos. Por un lado, las

variaciones que se determinen en el Estado de Situación Financiera pueden deberse al aumento de compras de activos, la adquisición de pasivos de largo plazo, el retiro de capital social, el cambio de políticas de la cuenta de inventarios o de los créditos a clientes o de la estructura de deuda, entre otros. Por otro lado, al analizar el Estado de Resultado, se debe tener en cuenta “la relación del costo de ventas y los gastos de operación con las ventas. El costo de los productos vendidos no deberá aumentar desproporcionadamente en relación con las ventas, porque esto provocaría una disminución peligrosa de la utilidad bruta” (Franco, 2014, p.190).

De esta manera, tanto los valores como los análisis obtenidos “pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos” (Sulca, Becerra y Beltrán, 2016, p.11). Esto se desarrolla con la finalidad de plantear nuevos objetivos, dado que cuando detecten las razones de las fluctuaciones de las cuentas que mayor impacto hayan presentado en sus fluctuaciones, se deben de diseñar estrategias para prevenir consecuencias que puedan perjudicar a la entidad.

En segundo lugar, el análisis vertical, según Prieto (2010), lo define como “un análisis estático pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo” (p.49).

Este análisis también es considerado como un análisis porcentual ya que se atribuye un porcentaje a las cuentas contables en base a un concepto determinado y teniendo en cuenta un solo periodo en el que se incurren. Dicho en otras palabras, según Franco (2014), explica que en este análisis se debe estimar en base a “una cuenta o grupo de cuentas como el 100%, luego se relativizan las demás cuentas del estado financiero mediante una regla de tres simple. De esta manera, se obtiene el porcentaje que representa cada partida con respecto al total” (p.187).

Ciertamente, con este análisis se tiene como objetivo evaluar las variaciones estructurales producidas a fin de plantear una estructura competente para una entidad en la que permita rendir mayor rentabilidad y una situación equilibrada. Asimismo, demuestra cuánto representa específicamente un recurso financiero respecto a una operación.

Para ello, en el estado de situación financiera se identifica cuál es el porcentaje de cada partida del activo en relación con el total de los activos; del mismo modo, también ocurre para cada partida del pasivo y patrimonio respecto al total de pasivo y patrimonio. Estos totales representan el 100% e implican la suma de la parte corriente y no corriente. Por esta razón, el cálculo para este análisis será la división de la partida entre el valor total del grupo al que pertenece dicha partida multiplicado por el 100%.

No obstante, en el Estado de Resultados la cuenta de ventas representa la totalidad, es decir, el 100% de los ingresos y egresos en los que la empresa haya incurrido hasta obtener la utilidad neta. El resultado se obtiene al dividir cada partida de los ingresos y gastos respecto al total de ventas multiplicado por 100%.

En tercer lugar, el análisis de razones financieras, según Franco (2014), afirma que “mide la eficiencia del uso de: los recursos, las decisiones tanto de inversión como de financiamiento y de las políticas internas de la compañía” (p.193).

Asimismo, mediante la aplicación de estas razones se puede llevar a cabo un análisis, en el cual se revela la situación financiera en la que se encuentra la entidad en un cierto periodo, de modo que se puedan establecer comparaciones a fin de proporcionar su interpretación. Según Tenorio y Flores (2015), afirman que la interpretación “determina las causas de hechos y tendencias favorables o desfavorables relevadas por el análisis de dichos estados, con la finalidad de eliminar los efectos negativos (...) o promover aquellos que sean positivos” (p.9). Además, según Rubio (2007), es fundamental elaborar este análisis ya que posibilita cuantificar el

contexto financiero de la compañía y la capacidad para cubrir las obligaciones financieras; es por ello, que es importante emplear los indicadores financieros, las cuales son la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad (como se citó en Tenorio y Flores, 2015). De esta manera, con los resultados que se obtengan mediante los indicadores favorecerá información detallada para las decisiones de agentes internos de la compañía y con entidades externas a fin de invertir.

Es necesario considerar también que el análisis de los ratios financieros mencionados anteriormente se integran en dos razones: a corto plazo y a largo plazo. Por un lado, la primera analiza “la capacidad de pago a corto plazo, la recuperación de la cartera de clientes, la rotación de los inventarios, la frecuencia con que la empresa paga sus compromisos a los proveedores, la rentabilidad del capital del trabajo, etc.” (Tenorio y Flores, 2015, p.33). Estas razones a corto plazo son la de liquidez, la cual se encarga de analizar las obligaciones correspondientes de una entidad en un corto plazo; las de gestión, evalúan la eficacia en la que la empresa usa sus recursos para producir ingresos por ventas; las de rentabilidad, muestran la eficiencia de la compañía en la gestión y administración de todos sus recursos.

Por otro lado, la segunda se encarga de evaluar “el endeudamiento a largo plazo, la productividad (relación entre los recursos que se invierten y el producto que se obtiene), y el desarrollo y expansión de la entidad” (Tenorio y Flores, 2015, p.34). La razón a largo plazo es la de solvencia, dado que evalúa la capacidad de recursos que posee la empresa para cumplir con las obligaciones pendientes en un periodo de plazo más largo.

En cuarto lugar, mediante el análisis financiero seccional se comparan los ratios financieros de diferentes entidades, pero que correspondan a un mismo sector o giro de negocio. Por consiguiente, “mediante esta comparación una empresa logra identificar sus fortalezas y debilidades, detectando así aquellas áreas que deben ser mejoradas o fortalecidas” (Nava, 2009, p.620). Es decir, este análisis demuestra una

variación positiva o negativa que pueda revelar el ratio financiero con el promedio del sector en el que se lleva a cabo las actividades. Para ello, es importante desarrollar este análisis ya que plantea estrategias adecuadas en caso de un problema financiero u operacional.

En quinto lugar, el análisis Dupont realiza una indagación integral de indicadores financieros que determinen el rendimiento sobre los activos, lo que se tendría que “descomponer el rendimiento del capital contable en un elemento de eficiencia en la utilización de activos, en un mecanismo de utilidad sobre las ventas y también de uso de apalancamiento financiero” (Nava, 2009, p.621).

Además, junta el estado de resultados con el estado de situación financiera, de tal manera que se reconozcan dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre la inversión, el cual se mide a través de las ganancias o pérdidas de una inversión respecto al costo y el resultado se obtiene al si se multiplica el margen de utilidad neta por la rotación de activos totales; y el rendimiento sobre el capital contable, el cual muestra la ganancia que ha obtenido la entidad respecto a la inversión que se realizó. Esto se obtiene mediante la multiplicación del rendimiento sobre los activos con el apalancamiento financiero.

Por todo ello, Nava (2009) afirma que, dado a la relevancia que muestra este análisis se podrían realizar “planes financieros tanto a largo como a corto plazo acordes con la condición financiera actual de la empresa, llevando a una toma de decisiones financieras más adecuada para alcanzar un mejor desempeño en todas las áreas de la organización” (p.621).

En sexto lugar, el análisis de equilibrio financiero evalúa “al estado de equilibrio entre ingresos y egresos de una empresa (...). Es el nivel de un negocio en el cual los ingresos igualan a los egresos y por lo tanto no hay ni ganancia ni pérdida” (Tenorio y Flores, 2015, p.30). Esto quiere decir que el equilibrio existe en una empresa mientras su estructura económica

sea estable, de modo que pueda cumplir con sus obligaciones financieras hasta antes de la fecha de vencimiento; así también, busca lograr el mantenimiento del ciclo operacional de la empresa. Para ello, se debe tener en cuenta a los indicadores de liquidez y solvencia, las cuales son las encargadas de responder a los pagos, obligaciones y deudas.

Como consecuencia de este análisis, se pueden obtener diferentes resultados. En primer lugar, se tiene que el equilibrio financiero es máximo, lo cual refleja que la compañía no presenta recursos ajenos, por lo que no tendría deuda con terceros tales como entidades financieras y proveedores. En segundo lugar, puede presentar una situación de equilibrio normal, esto debido a que mientras la empresa desarrolla sus operaciones recurre a diferentes fuentes de financiamiento, de modo que las deudas que se originen puedan ser pagadas con sus recursos en un periodo de corto plazo. En tercer lugar, se presenta una situación de posible inestabilidad financiera cuando el pasivo a corto plazo resulta ser mayor que un activo corriente, de modo que sería un riesgo para la empresa debido a que no podría llegar a cubrir sus deudas de corto plazo al no poseer recursos propios para solventarlo. Finalmente, se podría establecer una situación de insolvencia, debido a que se han originado pérdidas a lo largo de los años y que conlleva a una disminución de recursos propios, lo que la resulta para la empresa ser insolvente para pagar sus deudas (Tenorio y Flores, 2015).

Por último, el análisis financiero integral “un proceso que interpreta y estudia la situación económica-financiera de un ente económico, no solo desde el punto de vista de los estados financieros sino de una empresa completa, contextualizada y estructural” (Correa, Castaño y Ramírez, 2010, p.188). En este sentido, este análisis establece una descripción del entorno empresarial, las estrategias, los factores de control interno, las variables externas y los indicadores macroeconómicos que posee la empresa. Para realizar este análisis se aplican herramientas y técnicas cuantitativas para los estados financieros, de modo que se logre con el estudio integral de los

factores económicos-financieros tanto para agentes internos de la compañía como agentes externos.

Además, “existen 4 componentes de análisis financiero integral: situación financiera, financiamiento, riesgo y estructura de capital” (Díaz, 2019). En primer lugar, el estado de situación financiera requiere de conocimientos contables para explicar la posición financiera en la que se encuentra la empresa y el estado de resultados sintetiza los incrementos y decrementos en el que ha incurrido la entidad en un periodo en específico. En segundo lugar, el financiamiento cuantifica la cuantía de capital que se requiere para la operatividad de la empresa. En tercer lugar, mediante el riesgo se pueden identificar los componentes cuantitativos y cualitativos, de modo que se propongan medidas para que la empresa no sea afectada en un futuro. Finalmente, a través de la estructura de capital se debe establecer la manera en la que una entidad financia los activos de una compañía por medio de una combinación de capital propio y de deuda incurrida.

Indicadores financieros

Los indicadores financieros o también llamados razones o ratios financieros son un componente fundamental para desarrollar los análisis financieros en las compañías. Además, su objetivo principal es revelar la relación que existe entre las cuentas contables y evaluar la situación financiera en la que se encuentra una entidad, de modo que permita como herramientas para decisiones futuras.

Así también, estos indicadores permiten determinar “la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo específico en aspectos que evalúan su liquidez, su solvencia, su gestión, su atractivo reflejado en la rentabilidad y el desempeño en el mercado” (Lizarzaburu, Gómez, Beltrán, 2016, p.5). De esta manera, la clasificación está dividida en cuatro ratios: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, los cuales son de utilidad para analizar la información

financiera de una entidad. Pese a ello, para fines de esta investigación solo se centrará en los ratios de liquidez y solvencia, las cuales serán explicadas a continuación.

Por un lado, la liquidez, según Díaz (2007), indica “la capacidad de una organización para cumplir con el pago de sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se venzan” (p.27). De esta manera, un activo es considerado líquido cuando puede ser convertido fácilmente en efectivo y no ocasiona una pérdida de su valor inicial.

Además, para que una compañía presente una buena apariencia y posición para los agentes financieros, requiere que la entidad mantenga un nivel adecuado de capital de trabajo para poder realizar las operaciones necesarias que necesite la empresa para continuar con sus actividades operativas y así genere dinero idóneo para liquidar los gastos financieros en los que se incurran en el corto plazo.

Asimismo, en este ratio es posible encontrar 3 indicadores financieros: liquidez general, prueba ácida y prueba defensiva. En primer lugar, la liquidez general es una razón que demuestra en qué medida los pasivos corrientes pueden ser cubiertos por los activos más líquidos. Según Brigham y Houston “la razón circulante permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes” (como se citó en Nava, 2009). De esta manera, este índice muestra cuántos nuevos soles disponibles presenta una entidad para cumplir con los pagos de deudas en un periodo de tiempo corto. Así también, tener en cuenta que si el ratio resulta mayor a la unidad; entonces, la empresa será más líquida y podrá cancelar sus obligaciones financieras. No obstante, también es importante considerar el giro del negocio y su información financiera para poder analizar la liquidez. Cabe precisar que el factor resultante se da mediante la división del activo corriente entre pasivo corriente.

En segundo lugar, con la prueba ácida se busca medir la liquidez de la empresa de manera inmediata mediante la determinación de cuántas veces puedan cubrir las obligaciones en un periodo de corto plazo con los activos que se encuentren disponibles y líquidos. Además, en este indicador se descartan las cuentas contables “menos líquidas” para observar si una compañía puede lograr cumplir sus obligaciones en un tiempo corto. Así también, mide la capacidad que dispone dicha compañía para “cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias (inventario), es decir, básicamente con sus saldos de efectivo (...) y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios” (Jáuregui y Del Águila, 2018, p.28). Esto quiere decir que los inventarios son excluidos de los cálculos, dado que al ser productos en proceso no pueden ser vendidos de manera rápida, por lo que resulta ser de baja liquidez. El resultado de este ratio se obtiene de las diferencias del activo corriente, inventarios, activos biológicos y los gastos pagados por anticipado; luego, se divide el resultado obtenido por las diferencias entre el pasivo corriente.

Por último, la prueba defensiva es un indicador conocido también como liquidez inmediata ya que muestra una posición más exigente en su determinación porque solo se toma en cuenta la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo a fin de observar si la compañía podría realizar el pago de sus obligaciones en un periodo de corto plazo. El índice resultante se obtiene de la división del efectivo y equivalente de efectivo con el pasivo corriente.

Por otro lado, la solvencia demuestra la capacidad que posee una entidad para efectuar sus obligaciones financieras en un periodo más largo esto quiere decir, que se encarga de calcular y evaluar si la empresa está apta para cubrir las deudas, las cuales tienen por fecha de vencimiento mayor a un año. Además, “se encargan de analizar el nivel de apalancamiento financiero de una empresa, esto es, el endeudamiento por parte de la empresa, permitiendo entender el riesgo que la deuda trae

consigo y el potencial de retorno” (Lizarzaburu, Gómez, Beltrán, 2016, p.16). Asimismo, este indicador se calcula en relación con el total de los pasivos y activos en los que se incurren.

Dentro de este ratio se presentan 4 razones financieras, las cuales son la razón de endeudamiento, razón de grado de propiedad, razón de cobertura de intereses y razón de cobertura de activo fijo. En primer lugar, la razón de endeudamiento o también llamada deuda total “indica la proporción en que el total de recursos existentes en la empresa han sido financiados por personas ajenas a la entidad, es decir, los acreedores. El complemento a esta razón sería la razón de propiedad” (Villegas, 2002, p. 341). En otras palabras, representa en porcentaje el total de los activos que posee la entidad, las cuales han sido obtenidos por medio de deudas mediante proveedores, entidades bancarias, entre otros. El resultado de este indicador se obtiene al realizar la división entre los totales de pasivos y activos. Como resultado de ello, mientras mayor resulte ser el indicador, pues mayor será la cantidad de dinero impropio que se utilice con la finalidad de producir utilidades o también dicho, mayor nivel de endeudamiento.

En segundo lugar, la razón de grado de propiedad se analiza de forma complementaria con la razón de deuda, debido a que nos indica en qué medida los propietarios están financiando la compañía. Para el cálculo de esta razón se divide el total del patrimonio entre el total de activos que mantiene la empresa. Esto evidencia que si el resultado de la razón es alto; entonces, la razón de deuda disminuye; sin embargo, no necesariamente podría ser positivo, puesto que podría indicar que la empresa no puede obtener financiamiento externo.

En tercer lugar, la razón de cobertura de intereses también es conocida como razón de cobertura de efectivo, la cual “nos indica hasta qué punto puede disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros” (Peña, 2012, p.26). En otras palabras, se demuestra la cantidad de veces en que las utilidades

operacionales de la entidad pueden cubrir los intereses generados por las deudas con terceros. Por lo tanto, si la utilidad antes de impuestos e intereses (UAI) de la entidad no puede cubrir estos intereses como mínimo; entonces, dicha empresa podría estar presentando problemas de solvencia al no poder cubrir sus obligaciones. El índice de este ratio resulta de la división entre la utilidad antes de intereses e impuestos y los cargos por intereses en los que se hayan incurrido en el periodo determinado.

Finalmente, la razón de cobertura de activo fijo indica la cantidad de veces en la que los activos fijos se encuentran financiados con capital a largo plazo. En el caso que este indicador fuera alto, la empresa tendría una alta solvencia financiera, dado que la entidad podría obtener financiamiento para obtener sus activos fijos. Su cálculo se realiza al sumar las deudas de largo plazo y el patrimonio posteriormente, el resultado se divide entre el total del activo fijo neto de depreciación. Cabe destacar que las deudas a largo plazo, en ciertos casos, no consideran al pasivo por impuesto a las ganancias diferido, puesto que es una obligación con la autoridad tributaria y no necesariamente por un financiamiento con terceros.

d) Sector textil en el Perú

A lo largo de los años, el sector textil ha sido reconocido por la gran variedad y calidad de sus fibras naturales, especialmente la fibra de camélidos, de tal manera que resulta ser una ventaja competitiva para los mercados internacionales. Si bien la fibra de origen animal ha permitido el posicionamiento de competencia entre empresas a nivel nacional e internacional, se considera también que la fibra de origen vegetal ha causado dicha variante, esto se debe a que existen dos variedades de dicho origen: el tangüis y algodón pima. El primero “se caracteriza por tener una fibra larga de longitud uniforme que produce hilados de alta calidad por su regularidad y suavidad al tacto” (Ministerio de Producción, 2015, p.120). El segundo “crece en la costa norte del país. Es uno de los mejores algodones extra largos del mundo y produce una fibra de extraordinaria suavidad y

lustrosidad, que es apreciada a nivel mundial por su fibra de longitud uniforme” (Ministerio de Producción, 2015, p.120). Es por ello que, “los clientes internacionales identificaron que las fibras de algodón y de camélidos constituían productos de bandera para la economía peruana que podían ser utilizados en prendas de vestir para estratos socioeconómicos altos”. (Ministerio de Producción, 2015, p.13).

Asimismo, en el sector textil se desarrollan actividades “hilaturas, tejedurías, acabado de productos textiles y fabricación de otros productos textiles, como la fabricación de tejidos de punto y ganchillo, y otros productos” (Ministerio de Producción, 2015, p.114). Para esta cadena de producción se necesita de una gran variedad de materias primas y procesos para su larga duración, por la cual la fibra sintética es un factor demandante por el sector textil para su elaboración.

Actualmente, las empresas de este sector invierten para la importación de maquinarias textiles de alta tecnología con la finalidad de producir hilados y fibras. De esta manera, el hecho de modernizar la producción permite “aumentar el nivel de producción de las empresas del sector para abastecer el mercado nacional y extranjero y constituye el soporte de la exportación. Asimismo, les ha permitido prepararse para afrontar la apertura comercial y aprovechar los acuerdos comerciales existentes” (Pérez, Rodríguez e Ingar, 2010, p.2).

Dentro de este sector se pueden distinguir 2 grandes subsectores, las cuales constituyen la actividad de manufactura: industria textil e industria de confección. Por un lado, la etapa textilera se refiere a la extracción del algodón para realizar el tejido, teñido y acabado de la elaboración de la tela. Por otro lado, la confección comprende a la actividad de la confección de prendas de vestir (Ingar, Pérez y Rodríguez, 2010, p.3).

El sector textil, además, es considerado como uno de los sectores de manufacturas más influyentes para el crecimiento de la economía nacional; así también, como una potencia generadora de empleo, dado que

“es el segundo sector más grande de la economía, pues posee una participación en el PBI nacional de 12.5% y concentra el 8.5% de la PEA en el 2020” (Ministerio de Producción, 2020).

e) Influencia de los factores macroeconómicos de la Covid-19

Actualmente, Perú trapasa una situación crítica a causa de la Covid-19, dado que es una enfermedad vulnerable que ha causado la muerte de una gran cantidad de personas alrededor del mundo. El primer caso de contagio por dicho virus fue dado el 6 de marzo del 2020, según informa el diario Gestión (2020):

El primer caso reportado en el Perú - dado a conocer por el presidente Vizcarra- fue de un viajero, se trata de un hombre de 25 años, que trabaja como piloto de avión en Latam Airlines y que llegó de Europa, luego de viaje por vacaciones en España, Francia y República Checa. (...) El jueves 5 de marzo un equipo de epidemiología tomó las muestras de la persona y en la madrugada de hoy 6 de marzo se determinó como positivo para Covid-19 (párr. 3).

Debido a la situación que se encontraba la ciudadanía peruana, el Ministerio de Salud aprobó el Plan Nacional de Preparación y Respuesta Frente al Riesgo de Introducción del Coronavirus en Perú, la cual se encargaría de plantear e implementar normas de vigilancia en relación al virus. De esta manera, el MINSA propuso como medio de solución para contrarrestar la propagación de la Covid-19 evitar los saludos de manera física; así también, no compartir utensilios, lavarse las manos y utilizar gel antibacterial o alcohol. Además, este mismo organismo aprobó el documento técnico de Atención y Manejo Clínico de Covid-19 Escenario de Transmisión Focalizada, la cual establece que en el caso de que se reporte como “confirmado”, la persona tiene confirmación por Covid-19. En el caso de que sea “probable”, será tomado como un caso sospechoso o

indeterminado para Covid-19 y si en tal caso fueses “descartado”, pues la persona será reportada como negativo para Covid-19.

El 9 de marzo del 2020, el Seguro Social de Salud (EsSalud) instaló un sector exclusivo ubicado en la parte externa del Hospital Nacional Edgardo Rebagliati con la finalidad de dar atención clínica a los pacientes detectados con casos probables por coronavirus. Por consiguiente, el 11 de marzo del mismo año, el Gobierno declara a nivel nacional una emergencia sanitaria por 90 días calendarios, medida por la cual se realizó para enfrentar la pandemia. Asimismo, propuso la postergación del inicio de clases para los colegios públicos, institutos técnicos y universidades hasta fines del mes de marzo y de aislamiento por 14 días. Del mismo modo, para evitar el contagio entre personas, el presidente prohibió el uso de espacios públicos que dispongan a más de 300 personas y suspendió el ingreso de personas llegadas desde Europa y Asia.

El 15 de marzo de ese año, el ex presidente, anuncia el cierre de las fronteras, de modo que al día siguiente decretó el inicio de la cuarentena como una medida obligatoria para evitar el aumento de contagios por el virus; sin embargo, esa medida produjo daños secundarios afectando a los sectores económicos, sociales, salud, entre otros. Cabe precisar que entre estos sectores el más afectado fue el de salud, debido a que, según informa el Colegio de Médicos del Perú (como se citó en Maguiña, 2020):

Esta nueva enfermedad (COVID-19), ha desnudado de manera cruda y real, la terrible situación sanitaria del Perú: hospitales viejos, falta de materiales, laboratorios especializados, camas, ventiladores, especialistas, y una población geriátrica abandonada, médicos mal remunerados, sin seguro médico, y como nunca, falta de equipos de bioseguridad para combatir a este nuevo flagelo (párr. 1).

Esta insuficiencia que presenta el sector salud se debe a que a pesar de que el Gobierno haya establecido una cuarentena focalizada, en noviembre del 2020 se confirmó el número 938,000 personas contagiadas

por Covid-19 con un aumento de 1663 personas en relación con el día anterior.

Asimismo, otra de las consecuencias causadas por la Covid-19 se muestra en el sector económico del país, según informa la Universidad de Lima (2020), “los estimados más conservadores hablan de una caída del cinco por ciento del PBI, mientras que los más pesimistas calculan que esta puede ser de quince a veinte por ciento”.

Del mismo modo, esta pandemia afecta al sector social, dado que se aumentarán los niveles de pobreza en el país, informa Pedro Grados Smith, según la Universidad de Lima (2020):

Siendo conservador, analizando las cifras de manera muy preliminar, calculo que aumentará entre cinco y diez por ciento. Si bien logramos disminuir los niveles de pobreza en veinte años, esta podría subir entre veinticinco y treinta por ciento, a menos que se establezcan subsidios directos por un tiempo determinado, hasta que las personas que hayan perdido sus empleos puedan recuperarlos.

Así pues, la recesión económica causada por la pandemia ha tenido también un impacto en las empresas y los empleos, dado que más de la mitad de estas se encuentran en mora o dentro de un tiempo lo estarán probablemente lo estarán. Según afirma Cetraro (2020):

Ipsos Apoyo revela que el 25% de los trabajadores habría perdido su empleo en el estado de cuarentena a nivel nacional. En el interior del país, este porcentaje se eleva a 28%; mientras que en los niveles socioeconómicos D y E (los dos más pobres), la pérdida de empleo asciende a 33%. (p.12)

De este modo, mediante la última Encuesta Permanente del Empleo muestra que el empleo afectó más “en lo que va del año, al sector manufactura (-10,8%), servicios (-6,5%), primarios, que abarca agropecuario, pesca y minería (-5,5%) y comercio (-4,9%)” (Cetraro, 2020,

p.12). Para lo cual, se proponen posibles medidas para evitar estas consecuencias, según las plantea la Universidad de Lima (2020):

Las personas que perdieron empleo y las que pertenecen al sector informal, les aconsejaría la reducción de sus gastos, y los que están bancarizados deben recurrir inmediatamente a las instituciones financieras para reestructurar sus deudas. En lugar de pagarlas en un año, deben hacerlo en dos o tres, a tasas de interés adecuadas. (párr. 8)

Cabe precisar que, de los sectores mencionados anteriormente, el sector manufactura, en la cual se encuentra el área textil, gran cantidad de las empresas podrían verse afectadas por la Covid-19 en la cadena de suministros, producción y mercado. Asimismo, gran cantidad de empresas dependen de sus proveedores del exterior y viceversa para el desarrollo de las actividades operativas. Según Deloitte (2020) afirma:

Muchas empresas manufactureras dependen de los insumos intermedios importados de China y otros países afectados por la enfermedad. Muchas empresas también dependen de las ventas en China para alcanzar sus objetivos financieros. La desaceleración de la actividad económica -y las restricciones de transporte- en los países afectados probablemente repercutirá en la producción y la rentabilidad de determinadas empresas mundiales, en particular en el sector manufacturero y en las materias primas utilizadas en la fabricación. (...) Las empresas pequeñas y medianas pueden tener mayores dificultades para sobrevivir a la perturbación.

Debido a todas estas circunstancias por las que atraviesa el Perú frente a la pandemia, el Gobierno implementó varias medidas como un apoyo a la ciudadanía para subsistir. Entre ellas se dio el adelanto de transferencias de pensiones, un bono de 380 soles para las familias que dispongan de mayor vulnerabilidad sanitaria frente a la Covid-19 y para las personas que trabajan independientemente. Además, se creó un fondo de

apoyo empresarial para las medianas y pequeñas empresas, la cual cuenta con recursos monetarios de hasta 300 millones de soles con el propósito de impulsar y mantener el ciclo operativo de dichas empresas peruanas. Así también, se autorizó el retiro de hasta S/.2 400 de la CTS con el propósito de brindar liquidez a los ciudadanos durante el estado de cuarentena como una manera de reactivación económica. Pese a ello, a fin de evitar el desempleo, se dio el subsidio del Estado a las planillas de las empresas del 35% para los trabajadores que cobran un sueldo de S/1 500 (Andina Agencia Peruana de Noticias, 2020).

1.2. Hipótesis y Variables

En esta sección, se presentan las hipótesis y las variables que se desarrollarán en la investigación. En primer lugar, se detalla cuáles son las hipótesis, tanto general como específicas. En segundo lugar, se plantean las variables correspondientes a la hipótesis general e hipótesis específicas, las cuales fueron mencionadas anteriormente. Finalmente, se desarrollan los indicadores para cada una de estas variables que han sido determinadas en el proceso de estudio.

1.2.1 Hipótesis General

Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

1.2.2 Hipótesis Específicas

Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

1.2.3. Identificación de variables

Variable 1: Factores macroeconómicos. Indicadores estadísticos que revelan la situación actual de la economía del país en relación a las áreas de la economía.

Variable 2: Ratios financieros. Son razones financieras que evalúan un balance de situación económica de una compañía, a fin de establecer su adecuada gestión.



Tabla 1

Matriz de consistencia

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variables	Metodología
<p>¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influye en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?</p>	<p>Analizar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>V1: Factores macroeconómicos V2: Ratios financieros</p>	<p>Tipo de Investigación: Cuantitativo, no experimental</p>
<p>Problemas específicos ¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?</p>	<p>Objetivos específicos Evaluar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la liquidez del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>Hipótesis específicas Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>V1: Factores macroeconómicos V2: Liquidez</p>	<p>Nivel de investigación: Correlacional</p> <p>Diseño: Correlacional transeccional</p>
<p>¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?</p>	<p>Determinar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>V2: Solvencia</p>	<p>Población: Empresas del sector textil supervisadas por la SMV</p> <ul style="list-style-type: none"> - Compañía Universal Textil S.A (en liquidación) - Creditex S.A. A - Michell y CIA S. A
				<p>Muestra: Técnica muestreo por conveniencia</p> <ul style="list-style-type: none"> - Creditex S.A. A - Michell y CIA S. A

1.2.4. Operacionalidad de variables

En esta sección, se definen los indicadores que se utilizarán para medir las variables identificadas en cada hipótesis.

a) Indicadores de la variable 1

- PBI

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2022) el PBI (Producto Bruto Interno) “es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un periodo determinado” (párr.1).

- Inflación

Según el Instituto Peruano de Economía (2022) la inflación “es el incremento sostenido en el nivel de precios de una economía” (párr. 1). La misma tiene efectos preponderantes en la economía del país y por ello el Banco Central de Reserva del Perú se encarga de controlarla.

b) Indicadores de la variable 2:

- Clasificación de ratios de liquidez

Las razones financieras de la liquidez están divididas en liquidez general, prueba ácida y prueba defensiva, las cuales establecen una relación entre las cuentas de los estados financieros con el objetivo de determinar la posición financiera entre esta y con el mercado. Según Díaz (2020) define a la liquidez general como una razón que muestra “en qué medida los activos más líquidos cubrirán los pasivos corrientes. Mientras el resultado sea mayor a uno, nos indica que la empresa se encuentra en una situación más favorable para cumplir con sus obligaciones de corto plazo” (p.3).

- Activos corrientes

Robles (2012) enfatiza que el activo corriente o también llamado “activo circulante está integrado por aquellos bienes que son propiedad de la empresa y que tienen alto grado de disponibilidad, es decir, existen algunos bienes que son recursos monetarios y otros que se pueden convertir muy fácilmente en efectivo” (p.51).

- Pasivos corrientes

El pasivo corriente o conocido también como “pasivo circulante está integrado por aquellas deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica que tiene pasivo circulante está integrado por aquellas deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica que tiene” (Robles, 2012, p.51). Dentro de este pasivo se incluye el rubro de las cuentas por pagar, en la cual está integrado por las remuneraciones por pagar y tributos por pagar.

- Capital de trabajo

Este capital resulta de restar los activos corrientes menos los pasivos corrientes de la entidad. Esta razón analiza, según Robles (2012), “el recurso monetario a corto plazo con el que cuenta la empresa para realizar todas sus operaciones normales de acuerdo a su giro (...)” (p.50). En el caso de que la entidad presente mayor capital de trabajo, pues será más líquido y presentará menor riesgo de ser insolvente.

- Clasificación de ratios de solvencia

Los ratios de solvencia están divididos en cuatro razones: endeudamiento, grado de propiedad, cobertura de interés y cobertura de activo fijo, con las cuales se evalúa si la entidad puede cumplir con sus obligaciones de manera regular. Cabe resaltar que la razón de endeudamiento demuestra el grado de financiamiento con terceros, Asimismo, en el caso que esta razón sea alta “nos puede indicar un alto riesgo para los acreedores, pues ante la posibilidad de una quiebra se verán más perjudicados” (p.7). De esta manera, a fin de contrarrestar dicho

riesgo, se debería de identificar con la información presentada por qué la empresa podría estar prefiriendo un mayor o menor grado de deuda con terceros; para ello, se debe de evaluar los pasivos involucrados.

- Análisis de solvencia

Trenza (2018) revela que el ratio de solvencia es importante para la empresa, dado que indica la capacidad de pago que presenta dicha entidad para resolver los problemas financieros, para la cual se podrá obtener este resultado mediante un seguimiento periódico de sus ratios financieros, pues detalla de manera minuciosa la situación económica y financiera en el que se encuentra la empresa.

- Fuentes de financiamiento

Las fuentes financieras son aquellas entidades públicas o privadas, en las que se recurren con el objetivo de brindar préstamos para realizar una actividad en específico. De esta manera, el financiamiento se clasifica en 2 fuentes. Por un lado, se establecen fuentes de financiamiento interno, las cuales se obtienen por medio de la contribución que realizan los accionistas al capital social de la empresa. Por otro lado, las fuentes de financiamiento externas se realizan mediante el préstamo de entidades bancarias; también, por medio de inversionistas dispuesto a aportar capital en nuevos proyectos; así también, instaurar la oferta pública de acciones, de modo que se amplíe el número de acciones de la empresa y a través de arrendamiento financiero (Bohórquez, López y Castañeda, 2018).

Tabla 2
Matriz de Operacionalidad

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Factores macroeconómicos	Indicadores estadísticos que revela la situación actual de la economía del país en relación a las áreas de la economía (INEI, 2020)	Factores que revelan la situación económica de las operaciones de las empresas del rubro textil, tales como la productividad total, la cual es el resultado de la cantidad de bienes aportados para la producción y su consumo, y el incremento sostenido de precios la cual mide el aumento de los precios de bienes y servicios en el mercado en un tiempo establecido.	Incremento sostenido de precios	Inflación
			Productividad total	PBI
Ratios Financieros	Son razones financieras que evalúan un balance de situación económica de una compañía, a fin de establecer su adecuada gestión (Maguiño, 2019, 5).	Indicadores cuantitativos que muestran la situación económica-financiera de una empresa del rubro textil, tales como liquidez que es la capacidad de pagar las deudas en el corto plazo con los recursos de corto plazo; y la solvencia que la capacidad de pago de deudas en el largo plazo.	Liquidez	Clasificación de ratios de liquidez Activo corriente Pasivo corriente Capital de trabajo
			Solvencia	Clasificación de ratios de solvencia Análisis de solvencia Fuentes de financiamiento

Capítulo II: Metodología de la Investigación

En esta sección, se detalla la metodología del proyecto, para la cual se explica el tipo de investigación del presente estudio. Además, se describe el diseño del proyecto con respecto a los métodos que se adapten para la elaboración de un análisis. Asimismo, se detalla la población y la selección de muestra. Finalmente, se cataloga la recolección de datos que se utilizarán en esta investigación, así como el procesamiento y estudio de los datos.

2.1. Tipo de Investigación

Esta investigación presenta un enfoque cuantitativo, dado que, según Hernández, Fernández y Baptista (2014) afirma que este tipo de enfoque “mide las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones” (p.90). De este modo, se recopilará información y se analizarán los datos tales como los estados financieros, ratios financieros, entre otros con la finalidad de medir la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 en los ratios financieros de las empresas textiles.

Además, esta investigación es de tipo no experimental ya que, según Hernández, Fernández y Batista (2014) afirma lo siguiente:

Podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos. (p. 152)

2.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación es correlacional. Según Cazau (2006), afirma lo siguiente:

Tiene como finalidad medir el grado de relación que eventualmente pueda existir entre dos o más conceptos o variables, en los mismos sujetos. Más concretamente, buscan establecer si hay o no una correlación, de qué tipo es y cuál es su grado o intensidad. En otros términos, los estudios correlacionales pretenden ver cómo se relacionan o vinculan diversos fenómenos entre sí o si no se relacionan. (p.27)

De esta manera, mediante este tipo de investigación se proporcionará un mejor análisis y entendimiento de la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 en los ratios financieros de las empresas del sector textil a fin de hallar las relaciones de causas y efectos incurridos, y demostrar cómo una variable es afectada por otra.

2.3. Diseño de la Investigación

El método de acuerdo al proyecto de investigación es el diseño de correlacional transeccional. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), afirman que “los diseños de investigación transeccional o transversal almacenan datos en un solo momento. Su objetivo es explicar variables y examinar su incidencia e interrelación en un momento establecido (p. 154).

De este modo, mediante este tipo de diseño se podrá evaluar los efectos que se produjeron en el contexto pre y post Covid-19 respecto a la influencia de los factores macroeconómicos en los ratios financieros de las empresas del sector textil.

2.4. Población y muestra

En esta sección, se detalla la descripción de la población y la selección de la muestra pertinente para el análisis del proyecto.

2.4.1. Descripción de la Población

Se entiende por población como “un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación” (Arias, 2006, p.81). En este sentido, las características están definidas por la existencia de un problema y los objetivos que se destaquen de la investigación.

Para la presente investigación, la población seleccionada son las empresas que pertenecen al sector textil y quienes son examinadas por la SMV, las cuales han presentado sus estados financieros cerrados al periodo 2020. Ver anexo 1.

Tabla 3

Población de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV

Población	
1	Compañía Universal Textil S.A.
2	Creditex S.A.A.
3	Michell y CIA S.A.
4	Textil San Cristóbal S.A.A.

2.4.2. Selección de la muestra

Una muestra es aquella “parte de la población que se selecciona, de la cual realmente se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre la cual se efectuarán la medición y la observación de las variables objeto de estudio” (Bernal, 2010, p.161).

De esta manera, para esta investigación la muestra está conformada por entidades del sector textil supervisadas por la SMV, las cuales se emplearán para el desarrollo de la investigación. El criterio utilizado es la técnica de muestreo por conveniencia dado que “permite seleccionar casos característicos de una población limitando la muestra sólo a estos casos. Se utiliza en escenarios en las que la población es muy variable y consiguientemente la muestra es muy pequeña” (Otzen y Manterola, 2017, p. 230). De este modo, la selección se basa en aquellas entidades que se encuentren activas, por lo que no se tomará en cuenta aquellas empresas que se encuentren en proceso de liquidación, según se muestra en la tabla número 2. Asimismo, la muestra elegida se considera representativa, ya que abarca el 81% de los ingresos generados por las cinco compañías que conforman la población.

Tabla 4

Muestra de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV

Muestra	
1	Creditex S.A.A.
2	Michelll y CIA S.A.

2.5. Recolección de datos

Para esta investigación, se recolectará información por medio de fichas bibliográficas para sintetizar la información sobre algún autor en específico. También, se utilizará hoja de cálculo para determinar las razones financieras en las que se encuentran las empresas desde un punto de vista económico y financiero. Así también, se necesitará realizar análisis estadísticos para evaluar la tendencia de las empresas en un cierto periodo. Finalmente, se accederá a información desde el portal de la SMV para obtener los informes financieros de las entidades del sector textil, según la muestra.

2.6. Procesamiento y Análisis de los datos

En primer lugar, se lleva a cabo un análisis con la información que se ha obtenido de las diversas investigaciones, las cuales serán recolectadas y sintetizadas, de tal manera que brinden un conocimiento y análisis más detallado para la problemática de la investigación. En segundo lugar, con los estados financieros recolectados de cada empresa del sector textil serán procesados y analizados mediante el empleo de las razones financieras y los cálculos porcentuales. Finalmente, los resultados que revelen dichos ratios serán comparados con el primer punto expuesto en este párrafo con la finalidad de cuantificar la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 en los ratios financieros de las compañías del sector mencionado anteriormente en el periodo 2019-2021.



Capítulo III: Resultados de la Investigación

En este apartado se desarrolla la indagación y la interpretación de los resultados de la tesis conforme a los objetivos planteados. Así también, se expone la interpretación de resultados y la prueba de hipótesis.

3.1 Análisis de resultados

En este apartado se describe el análisis de la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 y su influencia en los ratios financieros de liquidez y solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

A continuación, se presentan dos cuadros con la liquidez general y el endeudamiento patrimonial de ambas empresas del 2013 al 2021. Cabe mencionar que en la sección de interpretación de resultados se presentará el análisis a mayor detalle.

Tabla 5

Cálculo de la liquidez general de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV periodo 2013-2021 (en soles)

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Creditex	Activos corrientes	225,561	208,124	215,044	180,484	189,935	200,345	248,169	195,352	234,431
	Pasivos corrientes	42,511	48,486	74,212	43,896	50,284	62,757	88,018	39,749	63,257
	Ratio de liquidez general	5.31	4.29	2.90	4.11	3.78	3.19	2.82	4.91	3.71
Michell y Cía.	Activos corrientes	201,082	236,411	201,255	214,790	281,687	295,155	254,330	280,696	327,138
	Pasivos corrientes	133,439	153,414	96,433	101,134	171,364	162,305	118,798	135,693	180,410
	Ratio de liquidez general	1.51	1.54	2.09	2.12	1.64	1.82	2.14	2.07	1.81
Total	Activos corrientes	426,643	444,535	416,299	395,274	471,622	495,500	502,499	476,048	561,569
	Pasivos corrientes	175,950	201,900	170,645	145,030	221,648	225,062	206,816	175,442	243,667
	Ratio de liquidez general	2.42	2.20	2.44	2.73	2.13	2.20	2.43	2.71	2.30

Tabla 6

Cálculo del endeudamiento patrimonial de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV periodo 2013-2021 (en soles)

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Creditex	Total pasivo	369,007	381,544	380,080	371,084	372,013	371,385	369,038	357,991	388,862
	Total patrimonio	491,571	483,994	509,429	470,585	475,438	498,046	518,420	458,962	504,705
	Ratio de endeudamiento patrimonial	0.75	0.79	0.75	0.79	0.78	0.75	0.71	0.78	0.77
Michell y Cía.	Total pasivo	137,239	96,433	96,433	171,364	171,364	125,886	125,886	135,828	183,295
	Total patrimonio	328,768	325,166	325,166	427,982	427,982	418,960	418,960	431,353	487,566
	Ratio de endeudamiento patrimonial	0.42	0.30	0.30	0.40	0.40	0.30	0.30	0.31	0.38
Total	Total pasivo	506,246	477,977	476,513	542,448	543,377	497,271	494,924	493,819	572,157
	Total patrimonio	820,339	809,160	834,595	898,567	903,420	917,006	937,380	890,315	992,271
	Ratio de endeudamiento patrimonial	0.62	0.59	0.57	0.60	0.60	0.54	0.53	0.55	0.58

3.1.1 Análisis del impacto de los ratios de liquidez en empresas textiles supervisadas por la SMV antes y después del Covid-19.

A continuación, se realizará el análisis del estado de situación financiera y de los indicadores financieros del ratio de liquidez, de acuerdo a las empresas seleccionadas en la muestra.

a) Creditex

Respecto al análisis del ratio de liquidez general, se observa en la Tabla 7 que en el periodo 2019 el ratio fue de 2,82; presentando un

incremento en el año 2020 a 4.91, sin embargo se presentó una disminución en el 2021 llegando a 3.71.

Tabla 7

Ratio de Liquidez General de Creditex

Liquidez General			
	2019	2020	2021
Total de activos corrientes	S/248,169	S/195,352	S/234,431
Total de pasivos corrientes	S/88,018	S/39,749	S/63,257
Total activos corrientes/Total pasivos corrientes	2.82	4.91	3.71

Entre los años 2019 y 2021, el ratio de liquidez general fue de más de 1.4, llegando a superar un índice de activo corriente por encima de lo recomendable, del cual se puede deducir que tienen recursos de corto plazo sin utilizar y que se está desperdiciando la oportunidad de canalizar esos activos que la empresa tiene de más en el corto plazo y no pudieran estar invirtiéndose o trabajándolos para que se generen mayor ingreso tanto a la Compañía como al patrimonio de los inversionistas.

En el año 2019, el ratio de prueba ácida presenta un 0.97, según indica la Tabla 8, incrementando en el 2021 a 1.49 y disminuyendo ligeramente a 1.16 en el año 2021, lo cual muestra que durante los tres últimos años, ha sido un índice favorable presentando más de 0.8 de lo esperado, debido a que si la Compañía priva de sus cuentas de inventarios y de los gastos pagados por anticipado del activo corriente, aun así dispone de un saldo suficiente e ideal para cubrir las deudas de corto plazo.

El ratio de prueba defensiva mide la capacidad de liquidez que presenta la Compañía para afrontar sus deudas de corto plazo utilizando solo el saldo de efectivo y equivalente de efectivo. Se espera que este tipo de ratio llegue entre 0.2 a 0.4 para que sea considerado como una empresa

líquida; sin embargo, sus ratios han sido muy variantes, según indica la Tabla 9, durante los años 2019 hasta el 2021, teniendo 0.09 en el año 2019, con un incremento a 0.24 en 2020 y cayendo a 0.16 en el año 2021.

Tabla 8

Ratio de Prueba Ácida de Creditex

Prueba Ácida			
	2019	2020	2021
Activos corrientes - inv-GPA-....	S/85,683	S/59,390	S/73,098
Total de pasivos corrientes	S/88,018	S/39,749	S/63,257
Activos corrientes-inv-GPA/Total pasivos corrientes	0.97	1.49	1.16

Tabla 9

Ratio de Prueba Defensiva de Creditex

Prueba Defensiva			
	2019	2020	2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	S/7,614	S/9,422	S/9,885
Total de pasivos corrientes	S/88,018	S/39,749	S/63,257
Efectivo y equivalente de efectivo/Total pasivos corrientes	0.09	0.24	0.16

b) Michell y Cía.

Tabla 10

Ratio de Liquidez General de Michel y Cía

Liquidez General			
	2019	2020	2021
Total de activos corrientes	S/254,330	S/280,696	S/327,138
Total de pasivos corrientes	S/118,798	S/135,693	S/180,410
Total activos corrientes/Total pasivos corrientes	2.14	2.07	1.81

Respecto al análisis del ratio de liquidez general de Michell y Cía, se observa que en el periodo 2019 el ratio fue de 2,14, mientras que en el año 2020 disminuyó ligeramente en 2,07; sin embargo, en el año 2021 volvió a descender en 1,81, tal como se indica en Tabla 10.

Pese a ello, se denota que entre los años 2019 y 2021, el ratio de liquidez general superó el índice de activo corriente por encima de lo recomendable, más de 1,4. Esto quiere decir que la Compañía tiene recursos de corto plazo sin utilizar y que no están invirtiendo en sus recursos para que puedan obtener mayor ingreso tanto a la Compañía como al patrimonio de los inversionistas.

Tabla 11

Ratio de Prueba Ácida de Michel y Cía

Prueba ácida			
	2019	2020	2021
Activos corrientes - inv-GPA-....	S/87,290	S/99,546	S/125,197
Total de pasivos corrientes	S/118,798	S/135,693	S/180,410
Activos corrientes-inv-GPA/Total pasivos corrientes	0.735	0.734	0.694

En relación al análisis de prueba ácida, y según se indica en Tabla 11, se observa que en el periodo 2019 el ratio fue de 0.735, mientras que en el año 2020 disminuyó ligeramente en 0.734 y en el año 2021 disminuyó en 0,694.

Sin embargo, durante los años 2019 hasta el año 2021, este ratio ha sido un indicador ideal, dado que se encuentra dentro del rango establecido, entre 0,6 a 0.8, la cual determina la facultad de la empresa para cumplir con las obligaciones de los pasivos corrientes sin acudir a la liquidación de los inventarios.

Tabla 12*Ratio de Prueba Defensiva de Michel y Cía*

Prueba defensiva			
	2019	2020	2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	S/14,395	S/13,950	S/34,352
Total de pasivos corrientes	S/118,798	S/135,693	S/180,410
Efectivo y equivalente de efectivo/Total pasivos corrientes	0.12	0.10	0.19

De acuerdo con la Tabla 12, el ratio de prueba defensiva mide la liquidez que tiene Michell y Cia. para solventar sus deudas en un tiempo de corto plazo si solo utiliza los saldos del efectivo y equivalente de efectivo.

Para los periodos desde el 2019 hasta el 2021, la Compañía no ha demostrado mantener una liquidez apropiada para pagar sus deudas de corto plazo, dado que en el año 2019 el ratio de prueba defensiva fue de 0,12 y en el año 2020 disminuyó en 0,10, pero en el año 2021 aumentó ligeramente en 0.19.

3.1.2 Análisis de la influencia de los ratios financieros en la solvencia de empresas del sector textil pre y post Covid-19, supervisadas por la SMV.

A continuación, se realiza el análisis del estado de situación financiera, estado de resultados y de los indicadores financieros de solvencia, de acuerdo a las empresas seleccionadas en la muestra. Para ello, se presenta la Tabla 13 y Tabla 14.

a) Creditex

Tabla 13*Ratio de Razón de deuda de Creditex*

Razón de deuda			
	2019	2020	2021
Total de pasivos	S/149,382	S/100,971	S/115,843
Total de activos	S/518,420	S/458,962	S/504,705
Total pasivos/Total activos	28.81%	22.00%	22.95%

Tabla 14

Ratio de Razón de grado de propiedad de Creditex

Razón de Grado de propiedad			
	2019	2020	2021
Total de patrimonio	S/369,038	S/357,991	S/388,862
Total de activos	S/518,420	S/458,962	S/504,705
Total de patrimonio/ Total de activos	71.19%	78.00%	77.05%

El grado de endeudamiento permite establecer el índice de financiamiento de los acreedores en los activos que posee Creditex y el grado de propiedad evalúa en qué medida los propietarios están financiando a dicha Compañía.

Desde los años 2019 hasta el 2021, los indicadores de endeudamiento y propiedad han sido favorables. Por un lado, el ratio de razón de deuda en el año 2019 fue de 28,81%, en el 2020 fue de 22,00% y en año 2021 fue de 22,95%. Por otro lado, el ratio de razón de grado de propiedad en el año 2019 fue de 71,19%, mientras que en el año 2020 aumentó en 78,00%, pero en el año 2021 disminuyó en 77,05%. Este análisis indica que la mayor parte de los activos de la Compañía han sido financiados con capital propio por los accionistas del negocio y no mediante la deuda. Además, demuestra que la entidad no depende de fondos prestados, lo que lo hace más estable financieramente.

Tabla 15*Ratio de Razón de endeudamiento patrimonial de Creditex*

Razón de Endeudamiento patrimonial			
	2019	2020	2021
Total de pasivo	S/149,382	S/100,971	S/115,843
Total de patrimonio	S/369,038	S/357,991	S/388,862
Total pasivo/Total patrimonio	0.40	0.28	0.30

A partir de la evaluación del grado de endeudamiento y de propiedad, el ratio de endeudamiento patrimonial mide la relación que mantiene Creditex entre sus deudas y el patrimonio. Como se puede observar, en el año 2019 presentó un 0.40, disminuyendo un 0.12 en el 2020 y llegando a 0.30 en el 2021 (Tabla 15).

Tabla 16*Ratio de Razón de costo de deuda de Creditex*

Razón de costo de la deuda			
	2019	2020	2021
Gastos financieros	S/3,238	S/1,909	S/1,328
Total pasivo promedio	S/138,022	S/125,177	S/108,407
Gastos financieros/ pasivo total promedio	2.59%	1.53%	1.23%

El costo de la deuda mide cuál es el costo financiero promedio de las deudas que dispone Creditex. Respecto a la evolución que ha presentado desde el 2019 hasta el 2021, en el 2019 se tiene un 2.59, el cual ha ido disminuyendo en el 2020 y 2021 en un 1.53% y 1.23% respectivamente (Tabla 16).

Tabla 17*Ratio de Razón de cobertura de gastos financieros de Creditex*

Razón de cobertura de gastos financieros			
	2019	2020	2021
Utilidad Operativa	S/9,228	S/-1,243	S/37,993
Gastos financieros	S/3,238	S/1,909	S/1,328
Utilidad operativa/ Gastos financieros	2.85	- 0.65	28.61

La Tabla 17 presenta la cobertura de gastos financieros, ratio que mide cuánta utilidad operativa está generando Creditex en relación con los gastos financieros (intereses) que posee, debido a que mantiene deuda. En el año 2019 se presenta un 2.85 debido a que la utilidad del periodo no fue tan representativa como lo fue en el 2021 que se obtuvo un ratio de 28.61. Respecto al año 2020 se presentó pérdida.

b) Michell y CIA**Tabla 18***Ratio de Razón de deuda de Michel y Cía*

Razón de deuda			
	2019	2020	2021
Total de pasivos	S/125,886	S/135,828	S/183,295
Total de activos	S/418,960	S/431,353	S/487,566
Total pasivos / Total activos	30.05%	31.49%	37.59%

Tabla 19*Ratio de Razón de grado de propiedad de Michel y Cía*

Razón de Grado de propiedad			
	2019	2020	2021
Total de patrimonio	S/293,074	S/295,526	S/304,271
Total de activos	S/418,960	S/431,353	S/487,566

Total patrimonio / Total activos	69.95%	68.51%	62.41%
-------------------------------------	--------	--------	--------

El grado de endeudamiento permite establecer un indicador de financiamiento que poseen los acreedores en los activos que posee Michell y CIA y el grado de propiedad evalúa en qué medida los propietarios están financiando a dicha Compañía. Durante los años 2019 al 2021, los indicadores de endeudamiento y propiedad han sido propicios financieramente para la empresa.

Por un lado, el ratio de razón de deuda en el año 2019 fue de 30,05%, en el 2020 aumentó en 31,49% y en año 2021 volvió a incrementarse significativamente en 37,59% (Tabla 18). Por otro lado, el ratio de razón de grado de propiedad en el año 2019 fue de 69,95%, mientras que en el año 2020 disminuyó en 68,51%, del mismo modo, en el año 2021 descendió significativamente en 62,41% (Tabla 19). Este análisis demuestra que la mayor parte de los activos de la Compañía han sido financiados con el patrimonio de los accionistas del negocio y no mediante la deuda.

Tabla 20

Ratio de Razón de endeudamiento patrimonial de Michell y Cía

Razón de Endeudamiento patrimonial			
	2019	2020	2021
Total de pasivo	S/125,886	S/135,828	S/183,295
Total de patrimonio	S/418,960	S/431,353	S/487,566
Total pasivo/ Total patrimonio	0.30	0.31	0.38

A partir de la evaluación del grado de endeudamiento y de propiedad, el ratio de endeudamiento patrimonial mide la relación que mantiene Michell y CIA entre sus deudas y el patrimonio. En relación al

análisis de este ratio financiero, se observa que, a partir del 2019, el ratio fue de 0,30, en el año 2020 se incrementó ligeramente en 0,31 y en el año 2021 aumentó notablemente en 0,38 (Tabla 20).

Tabla 21

Ratio de Razón de costo de deuda de Michel y Cía

Razón de Costo deuda			
	2019	2020	2021
Total de gastos financieros	S/4,262	S/1,646	S/1,566
Total de pasivo promedio	S/81,215,122	S/130,857	S/159,561
Total gastos financieros / Total pasivo promedio	0.01%	1.26%	0.98%

El costo de la deuda mide cuál es el costo financiero promedio de las deudas que dispone Michell y CIA. En relación a este tipo de ratio, se denota que el ratio de razón de costo de deuda en el periodo 2019 fue de 0,01%, mientras que en el año 2020 se incrementó en 1,26%, pero en el año 2021 disminuyó en 0,98% (Tabla 21).

Tabla 22

Ratio de Razón de cobertura de gastos financieros de Michel y Cía

Razón de cobertura de Gastos financieros			
	2019	2020	2021
Utilidad Operativa	S/21,219	S/12,817	S/76,743
Total de gastos financieros	S/4,262	S/1,646	S/1,566
Utilidad operativa / Total gastos financieros	4.98	7.79	49.00

La cobertura de gastos financieros mide cuánta utilidad operativa está generando Michell y CIA en relación con los gastos financieros (intereses) que posee, debido a que mantiene deuda. Mediante este análisis se puede observar que el ratio de cobertura de gastos financieros

en el año 2019 fue de 4,98, seguidamente, en el año 2020 aumentó en 7,79 y en el año 2021 se incrementó significativamente en 49,00 (Tabla 22).

3.1.3 Análisis de la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

Esta sección está planteada en el análisis de los factores macroeconómicos tanto PBI e inflación en el contexto pre y post Covid-19 y su influencia en el sector textil.

a) PBI

a.1) PBI Sector general

A continuación, la tabla 23 presenta la evolución del PBI trimestral por el periodo 2013 al 2021.

Tabla 23

PBI trimestral de los años 2013 al 2021 (en porcentajes)

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI	Primer Trimestre	4.80	5.00	1.80	4.30	2.30	3.20	2.40	-3.40	4.50
	Segundo Trimestre	5.60	1.80	3.10	3.70	2.60	5.50	1.20	-29.60	41.80
	Tercer Trimestre	4.50	1.80	3.20	4.50	2.90	2.40	3.20	-8.70	11.40
	Cuarto Trimestre	5.20	1.00	4.70	3.00	2.20	4.80	1.80	-1.70	3.20
	Año	5.00	2.40	3.30	3.90	2.50	4.00	2.20	10.90	13.30

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

La fluctuación de la tasa de inflación del año 2013 al 2018 presenta una caída del 2013 al 2014 de aproximadamente el 50%. Sin embargo, a partir del 2015 hubo una recuperación progresiva, llegando al 3.90 en el 2016. Posteriormente, en el 2017 volvió a caer

1.40 puntos y en el año siguiente se recuperó 1.50 puntos, cerrando con 4 en el 2018.

Fernández, I., Loo, C., Nureña, M. y Roca, R. (2020), afirman que, en el año 2019, el PBI en el Perú fue de 2.2%, debido, principalmente, al vulnerable desempeño del sector minero, dado que hubo agotamiento de algunas unidades auríferas, bajo nivel de concentrado mineral y paralizaciones transitorias. Así también, en el contexto de la paralización de la demanda interna, el PBI no primario, conformado por los sectores de manufactura no primaria, construcción, comercio y servicios, se redujo, en comparación con el año anterior. De la misma manera, durante el 2019 se presentó un retroceso en la inversión pública principalmente por el cambio de autoridades, lo cual llevó a que se dé un crecimiento moderado de la demanda interna. Por su parte, tanto las exportaciones como el consumo privado tuvieron un menor dinamismo, la primera debido a la baja producción minera y la segunda por un avance moderado del empleo formal.

Al inicio del año 2020, según el Banco Central de Reserva del Perú (2020), se propagaron los primeros casos de la Covid-19, por lo que el Gobierno peruano, a fin de contener el avance de los contagios, decretó en cuarentena el país, generando así la inmovilizaron de gran parte de los sectores productivos y solo permitiendo las operaciones de los sectores considerados esenciales. Producto de dichas medidas, tanto el empleo, la producción y por ende la evolución de la economía se vieron afectados significativamente.

En el año 2021, la economía peruana se estabilizó y logró recuperar su nivel de crecimiento en un 13,3%, siendo uno de los más altos en América Latina, superando a economías como Brasil, Chile, Colombia, México y Argentina, esto debido a que el Gobierno flexibilizó las medidas sanitarias y planteó mejores medidas para el proceso de vacunación contra la Covid-19, las cuales originó contrarrestar la paralización de actividades

en la que padecía la población como parte de las medidas impuestas en 2020.

a.2) PBI Sector textil

A continuación, la tabla 24 presenta la evolución del PBI trimestral del sector textil por el periodo 2013 al 2021.

Tabla 24

PBI trimestral del sector textil de los años 2013 al 2021 (en porcentajes)

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI Sector Textil	Primer Trimestre	-16.10	2.20	-9.80	-5.10	1.90	4.30	-3.10	-24.50	6.20
	Segundo Trimestre	-8.20	-10.60	-2.00	-7.20	-0.40	7.10	-6.40	-62.40	125.70
	Tercer Trimestre	-13.50	-9.50	-5.00	-8.70	10.40	-3.70	-8.80	-27.80	20.20
	Cuarto Trimestre	-15.60	-14.30	-4.30	-3.90	7.70	-3.60	-9.20	-16.20	10.50
	Año	-13.30	-7.90	-5.50	-6.30	4.70	1.10	-6.70	-31.20	35.30

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

Del año 2013 al 2016 se presenta un comportamiento negativo del PBI del sector textil. Sin embargo, en el 2017 y 2018 se recuperó, con un 4.70 y 1.10 respectivamente.

En el año 2019, el PBI de la industria textil y de cuero obtuvo una disminución de 6.7%, en relación del año anterior. Esto se debe a que hubo un decaimiento en la fabricación de productos textiles de 5.5%, la fabricación de prendas de vestir de 2.5% y la fabricación de cueros y calzados de 10.2%.

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020), afirma lo siguiente:

El comportamiento de la industria de fabricación de productos textiles y cuero se explica por la caída en la fabricación de productos textiles y la producción de calzado, influenciado por la mayor importación de productos provenientes de China. No obstante, se observa un crecimiento en la producción de prendas de vestir, debido a la mayor demanda interna y el incremento de las exportaciones, siendo Estados Unidos el principal destino. (p. 73)

En el año 2020, el PBI de la industria textil registró una caída de 31.2% en comparación del año anterior, esto debido a una disminución en la fabricación de productos textiles por un 25.6%, prendas de vestir por 34.5%, cueros y calzado por 32.3%. Estos porcentajes negativos se deben a la menor producción de productos textiles dado que el gobierno peruano estableció el estancamiento de las actividades de los sectores económicos debido a las medidas restrictivas que se aplicaron frente a la Covid-19 y por el aumento de la importación textil que provenían de China (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2021, p. 77).

En el año 2021, se registró un aumento de PBI en la industria textil de 35.3%, lo cual se produjo por el incremento en la fabricación de productos textiles en 38.3%, prendas de vestir en 38.2%, y cuero y calzado en 16.2%. Asimismo, estos porcentajes demostraron el indicio de la recuperación económica del país y el fortalecimiento en los incrementos de las exportaciones del sector textil, superando así el nivel de exportaciones que se produjo años antes de la pandemia, siendo EE. UU y Chile los principales países compradores (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2022, p. 71).

b) Inflación

b.1) Inflación Sector general

A continuación, la tabla 25 presenta la evolución de la inflación trimestral por el periodo 2013 al 2021.

Tabla 25*Inflación trimestral de los años 2013 al 2021 (en porcentajes)*

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inflación	Primer Trimestre	2.64	3.41	2.95	4.46	3.44	0.93	2.13	1.87	2.56
	Segundo Trimestre	2.51	3.51	3.31	3.60	3.16	0.95	2.54	1.70	2.70
	Tercer Trimestre	3.12	2.92	3.84	3.01	2.99	1.32	2.00	1.79	4.67
	Cuarto Trimestre	2.95	3.16	4.08	3.33	1.65	2.07	1.88	1.95	5.97
	Año	2.86	3.22	4.40	3.20	1.36	2.19	1.90	1.97	6.43

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

La fluctuación de la tasa de inflación desde el año 2013 al 2016 se debió, principalmente, por el alza de precios en la educación, transporte y electricidad. Así también, esta desaceleración estuvo expuesta por las condiciones climáticas, las cuales afectaron al aumento de precios de los alimentos. Posteriormente, en el año 2017 y 2018, la inflación anual fue de 1.36% y 2.19% a causa de la disminución de precios de alimentos debido al choque de oferta que afectaron a estos productos agrícolas.

La inflación en el año 2019 fue de 1.90%, la cual, pese a que se mantuvo dentro del rango de meta de 1% a 3% establecido por la BCRP, la situación económica se situaba debajo de su nivel potencial y se originaron problemas en el mercado financiero internacional por la guerra comercial entre China y EE.UU. (Banco Central de reserva del Perú, 2019, p. 84).

Además, el indicador de la tasa de inflación preponderada fue de 1.74% menos que el año anterior con 1.87%. Esto se debe a dos razones, por un lado, la disminución de la tasa fue el menor precio de los alimentos ya que en el 2018 fueron afectados por los escasez de siembra de productos; por otro lado, en el año 2019 no hubo un crecimiento en el

Impuesto Selectivo al Consumo (Banco Central de reserva del Perú, 2019, p. 86).

Así también, la inflación sin alimentos y energía también se estableció dentro del rango meta siendo de 2.30% más que en diciembre del 2018, la cual fue de 2.21%. La razón de este aumento se debe a que la inflación de los bienes disminuyó a 1.39%, en comparación con el año anterior de un 2.25%, a causa de los incrementos de precios de vehículos; sin embargo, la inflación de los servicios generó un aumento de 2.86%, a diferencia del año previo de un 2.19%, a causa del alza de precios del consumo de agua potable y servicio de alcantarillado, y de pasaje urbano (Banco Central de reserva del Perú, 2019, p. 86).

En el año 2020, la inflación fue de 1.97%, la cual significó un índice dentro de la meta de inflación del BCRP entre 1% y 3%. Sin embargo, en medio del contexto de la Covid-19, el aumento de la tasa de inflación, en comparación con el año anterior, se produjo debido a mayores costos de productos sanitarios, menos oferta en productos alimenticios y el alza de precio de tipo de cambio. Asimismo, la tasa de inflación sin alimentos y energía fue de 1.76%, porcentaje menor al año anterior en un 2.30%. Esto se debe a que, en medio del contexto de la primera ola de la Covid-19, los precios de los bienes aumentaron a 1.52%, principalmente, en los costos de los productos medicinales; sin embargo, hubo una notoria disminución en el rubro de servicios de 1.91%, menos que el año anterior en un 2.86%, debido a que en el sector de educación, el precio de las matrículas escolares y pensiones universitarias disminuyeron en 1.98%, a diferencia del año anterior; por tal razón, el gobierno peruano estableció que las clases se ejecutaran bajo la modalidad de virtual debido a la problemática de los altos índices de contagio de la pandemia que enfrentaba la sociedad. (Banco Central de Reserva del Perú, 2020, p. 93-97).

La inflación peruana en el año 2021 fue de 6.43%, la cual se produjo por la acelerada recuperación de la economía peruana y mundial después del confinamiento de la Covid-19. Además, por los factores de oferta que

aportaron a la inflación tales como el aumento de precios internacionales de los commodities, en especial del petróleo y alimentos como el trigo, maíz y aceite de soya; incremento con los costos de fletes marítimos y fertilizantes químicos; y la elevación del precio de tipo de cambio se observó en el aumento de los precios locales de productos importados. Asimismo, hubo un alza de precio de las comidas fuera del hogar, la cual demostró el aumento de los costos de los insumos alimenticios y la demanda que lo conllevó debido a que las restricciones frente a la Covid-19 impuestas por el Gobierno se fueron disminuyendo y por el gran avance del proceso de vacunación. Por su parte, (Banco Central de Reserva del Perú, 2021, p. 101-103).

b.2) Inflación Sector textil

A continuación, la tabla 26 presenta la evolución del PBI trimestral del sector textil por el periodo 2013 al 2021.

Tabla 26

Inflación trimestral del sector textil de los años 2013 al 2021 (en porcentajes)

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inflación Sector Textil	Primer Trimestre	0.143	0.237	0.273	0.110	0.113	0.093	0.700	0.023	0.010
	Segundo Trimestre	0.123	0.230	0.243	0.183	0.113	0.060	0.013	-0.013	0.016
	Tercer Trimestre	0.217	0.057	0.303	0.170	0.140	0.070	-0.003	0.000	0.400
	Cuarto Trimestre	0.293	0.153	0.217	0.073	0.140	0.067	0.006	0.003	0.086
	Año	1.960	1.740	2.780	2.090	1.620	1.110	0.510	0.240	1.280

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

Desde el año 2013 al 2018, los índices han presentado una fluctuación desde 1.11 en el año 2018 hasta el más alto en 2015 con 2.780.

A comienzos del año 2019, se presentó un buen desempeño del índice del precio al consumidor derivado del incremento de los costos de telas y prendas de vestir debido a que por época escolar se realizaron mayores ventas de uniformes, buzos y zapatos. Sin embargo, a mitad del año disminuyó, consecuencia del cambio de temporada. Pese a ello, al final del año se recuperó ligeramente debido a mayores precios de confección de ropa, prendas de vestir, camisas y pantalones de vestir, entre otros.

En el año 2020, la Covid-19 fue un factor perjudicial para el sector textil, debido a que las empresas se han enfrentado con el estancamiento de las áreas de producción y la reducción de los recursos humanos. Además, según el Ministerio de Producción (2022), afirma que la mayor parte de las empresas dejaron de trabajar de manera presencial, hubo un aumento en los precios de la materia prima, de modo que las industrias empezaron a anular los pedidos del mercado nacional e internacional (p. 3).

De esta manera, “la baja competitividad de los productos peruanos no permite ampliar el mercado de destino de las exportaciones; y como consecuencia, persisten brechas significativas en productividad y calidad” (Ministerio de Producción, 2022, p. 3).

Por su parte el año 2021, en medio del contexto de post Covid-19 el índice del precio al consumidor del grupo de consumo de telas y prendas fue aumentando proporcionalmente, razón por la cual se vio afectada debido a las consecuencias causadas por la pandemia y su influencia para el sector textil causando así el incremento de precios en confección y el precio de telas, artículos de confección, tejido y vestidos.

3.2 Interpretación de resultados

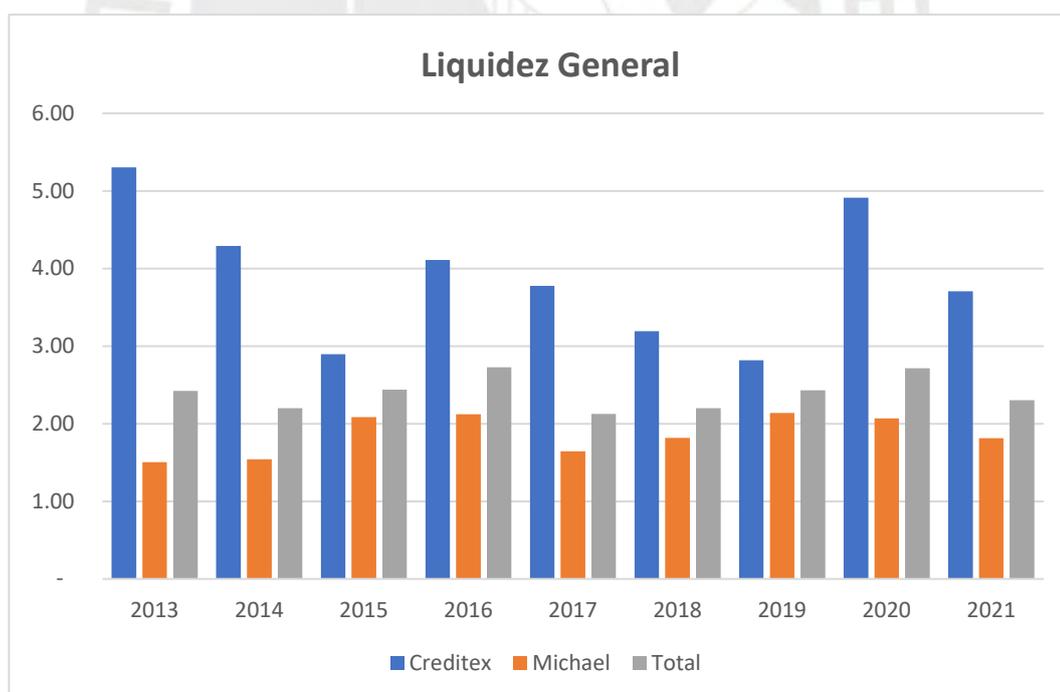
En este apartado se desarrolla la explicación de la influencia de los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 y su influencia en los ratios financieros de liquidez y solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV, específicamente en Michael y Cia, y Creditex.

3.2.1 Interpretación de la influencia de los ratios de liquidez en la solvencia de empresas textiles pre y post Covid-19, supervisadas por la SMV.

Esta sección está enfocada en la interpretación del estado de situación financiera y de los indicadores de liquidez, de acuerdo a las empresas seleccionadas en la muestra.

Figura 1

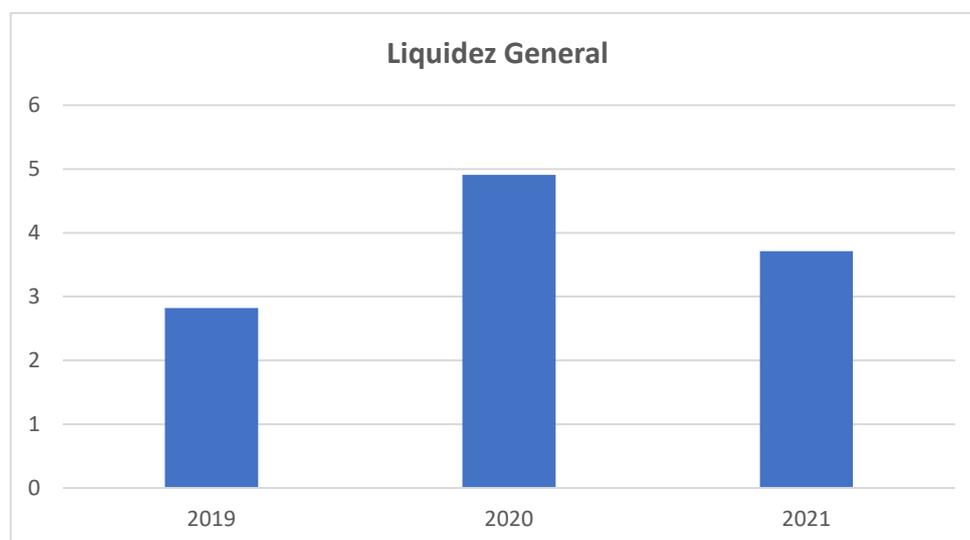
Resultados de Liquidez General de las empresas supervisadas por la SMV del 2013 - 2021



a) Creditex

Figura 2

Resultados de Liquidez General de Creditex del 2019 - 2021



En la figura 2, en el año 2019, aumentaron los activos corrientes respecto al año anterior, específicamente, en las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo, la cual presenta un incremento de saldo en sus cuentas corrientes; cuentas por cobrar comerciales, dado a un aumento en el rubro de facturas por cobrar y un decremento en sus letras por cobrar; cuentas por cobrar a entidades relacionadas, por un aumento de saldo por cobrar a su subsidiaria e inventarios por recibir. Por su parte, el total de las cuentas del pasivo corriente aumentaron en un 40.25%, respecto al año anterior, por el importe de S/88,018. De este modo, el análisis del ratio entre el activo corriente respecto al pasivo corriente se obtiene un indicador de 2,82, lo que significa que Creditex mantiene una gran cantidad de activos, que no están siendo utilizados, frente a sus deudas a corto plazo.

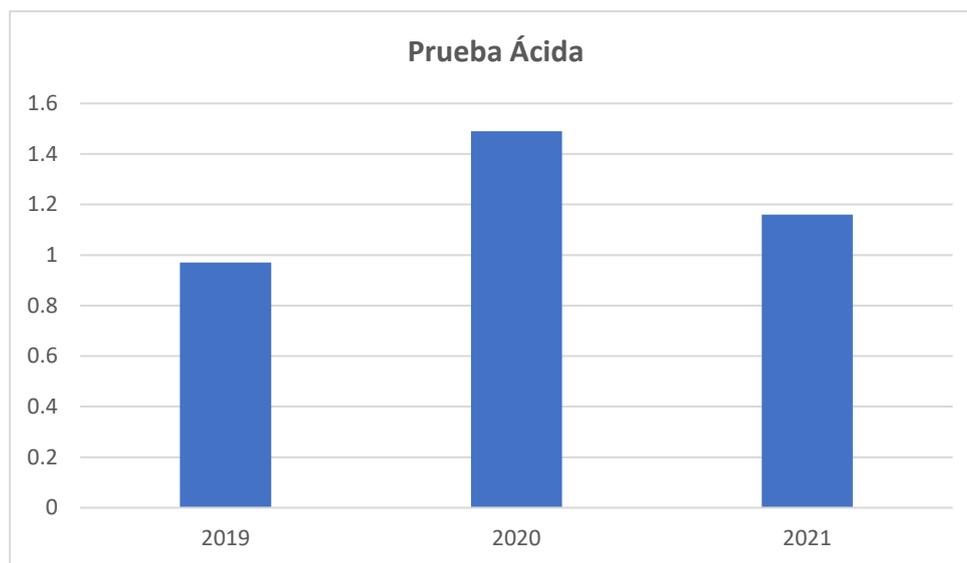
En el año 2020, como se observa en la figura 2, el ratio de liquidez aumentó en comparación al año anterior, debido a que aumentaron sus cuentas de efectivo y equivalente de efectivo, principalmente en sus cuentas corrientes y aumentaron los gastos contratados por anticipado. Pese a ello, las demás cuentas disminuyeron, sobre todo la cuenta de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en un 94.54% por un importe

de S/1,255. Del mismo modo, la entidad presentó una disminución en sus cuentas del pasivo corriente, especialmente en las obligaciones financieras en un 81.52% por el importe de S/11,087, debido a que la Compañía se suscribió a un contrato de préstamos para financiar el capital de trabajo y las importaciones de la empresa mediante el Programa Reactiva Perú con el Banco Internacional del Perú S.A.A., de los cuales la entidad reconoció ingreso diferido como parte de la subvención otorgada por el Gobierno Peruano al acceder a financiamiento con una tasa de interés menor a la del mercado. Debido a estas variaciones proporcionales, la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente resulta un ratio de 4,91, por encima de lo esperado, lo cual se deduce que la Compañía no está realizando una buena gestión de sus activos para la venta.

Por su parte, en el año 2021, en la figura mencionada anteriormente, el ratio disminuyó en comparación del año anterior, debido a que las cuentas del activo corriente aumentaron, especialmente las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en un 242.71% por el importe de S/4,301. Así mismo, las cuentas del pasivo corriente aumentaron, sobre todo las otras cuentas por pagar en un 123.62% por el importe de S/25,486, debido a que se incrementaron los saldos de remuneraciones y participaciones por pagar, y las vacaciones y beneficios sociales por pagar. De este modo, tanto los activos corrientes como los pasivos corrientes se incrementaron proporcionalmente y la relación entre estos se obtiene un ratio de 3,71, lo cual indica que para dicho año siguen existiendo activos de más que deudas a corto plazo que la Compañía no está invirtiendo para generar ingresos.

Figura 3

Resultados de la Prueba Ácida de Creditex del 2019 - 2021



En la figura 3, para el año 2019, activo corriente, sin contar las cuentas de inventario y gastos pagados por anticipados, fue de S/85,683 respecto al total de las cuentas del pasivo corriente por S/88,018, lo cual representa un 0.97 de dicho ratio. De esta manera, se deduce que Creditex tiene la capacidad de solventar sus deudas solo con los saldos de efectivo y cuentas por cobrar.

En el año 2020, según la figura 3, hubo una disminución en las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas; sin embargo, las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo, y otras cuentas por cobrar aumentaron, con respecto al año anterior, en un 23.74% y 19.56% respectivamente; asimismo, la Compañía obtuvo activos mantenidos para la venta, lo cual, solo con estas cuentas mencionadas, se obtuvo un importe de S/59,390 respecto a los pasivos corrientes por S/39,749 obteniendo un 1,49 de ratio. De este modo, para dicho año, Creditex aumentó su ratio de prueba ácida respecto al año 2019, lo cual se deduce que sigue contando con liquidez suficiente.

Sin embargo, en el año 2021, como se observa en la figura 3, el indicador disminuyó ligeramente, debido a que las otras cuentas por cobrar descendieron en un 50.99% por un importe de S/3,398. Por su parte, en el pasivo corriente varias de las cuentas aumentaron, pero la cuenta de

pasivos por arrendamiento continuó disminuyendo, al igual que en el año anterior, en un 74.46% por el importe de S/130. Por todo ello, la relación de la suma del efectivo y equivalente de efectivo y las cuentas por cobrar entre el total de pasivos corriente resulta un ratio de 1,16, la cual representan un buen índice apropiado para el negocio a fin de afrontar las deudas en un periodo de corto plazo.

Figura 4

Resultados de Prueba Defensiva de Creditex del 2019 – 2021



En la figura 4, en el año 2019, el saldo de efectivo y equivalente de efectivo fue de S/7,614 respecto al total de las cuentas del pasivo corriente por S/88,018 obteniendo un ratio de 0,09, lo cual significa que la Compañía no es suficientemente líquida si usa los saldo de caja y cuenta corriente para afrontar sus deudas a corto plazo.

Caso contrario, en el año 2020, según la figura 4, la empresa alcanza un incremento en el ratio en comparación del año 2019. La cuenta de efectivo y equivalente de efectivo aumentó en 23.75%, a diferencia del año 21019, con un importe de S/9,422 respecto al saldo de pasivos corriente por S/39,749, lo cual se obtuvo un ratio de 0,24, lo que significa que a mayor índice será beneficioso para la Compañía ya que gozó de una mayor

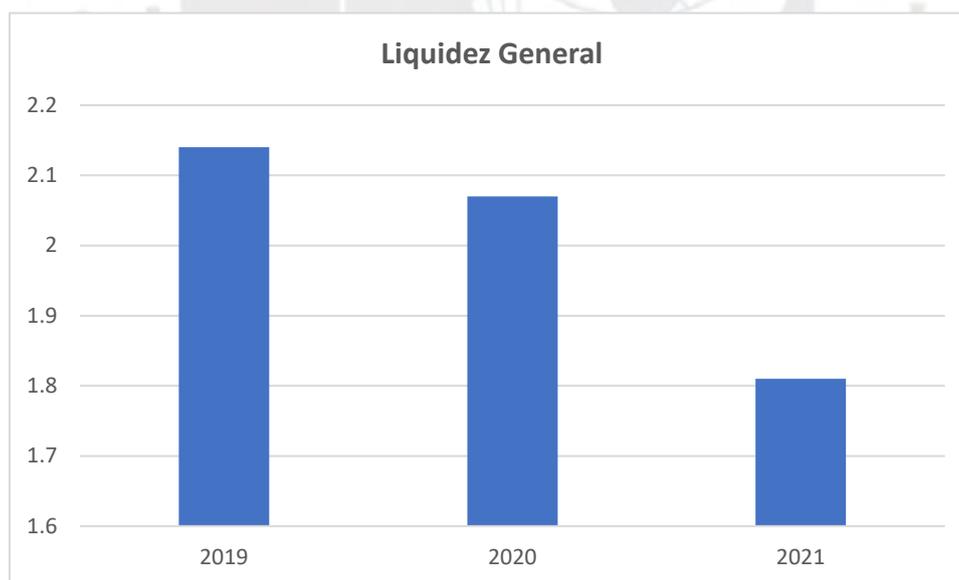
capacidad de respuesta en su cuenta de efectivo y equivalente de efectivo frente a los pagos de sus deudas sin recurrir a la venta.

Sin embargo, en el año 2021, el ratio disminuyó en comparación del año 2020. Esto se debe a que, si bien el efectivo y equivalente de efectivo aumentó ligeramente en 4.91%, en las cuentas de pasivo corriente, especialmente las otras cuentas por pagar y obligaciones financieras también aumentaron en un 123.62% y 108.71%, respectivamente, lo que se obtiene un ratio de 0,16 siendo un indicador desfavorable para la Compañía, debido a que implicaría que la entidad solo podrá solventar sus deudas con el saldo de la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo a un 16%.

b) **Michell y Cía.**

Figura 5

Resultados de Liquidez General de Michell & Cía del 2019 - 2021



En la figura 5, en el año 2019, los activos corrientes aumentaron respecto al año anterior, específicamente, en las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo, la cual presenta un aumento de saldo en sus cuentas corrientes; otras cuentas por cobrar, las cuales implican un

aumento en las cuentas por cobrar diversas de los cobros de depósito en garantía por alquileres y en la cuenta de servicios contratados por adelantado: seguros y alquileres; e inventario que comprende un aumento en sus productos terminados, materias primas y materiales auxiliares, suministros y repuestos. Sin embargo, las cuentas del pasivo corriente disminuyeron respecto al año anterior, principalmente, debido a que se redujeron los pagos de préstamos bancarios, de las cuales se mantuvieron contratos de financiamiento para capital de trabajo en moneda extranjera con el BBVA Continental, Banco de Crédito del Perú y Banco Scotiabank, en la cuenta de obligaciones financieras. De este modo, el análisis de ratio entre el activo corriente frente al pasivo corriente se obtiene un indicador de 2,14, lo que significa que Michell y Cia tiene activos corrientes que podría utilizar de mejor manera.

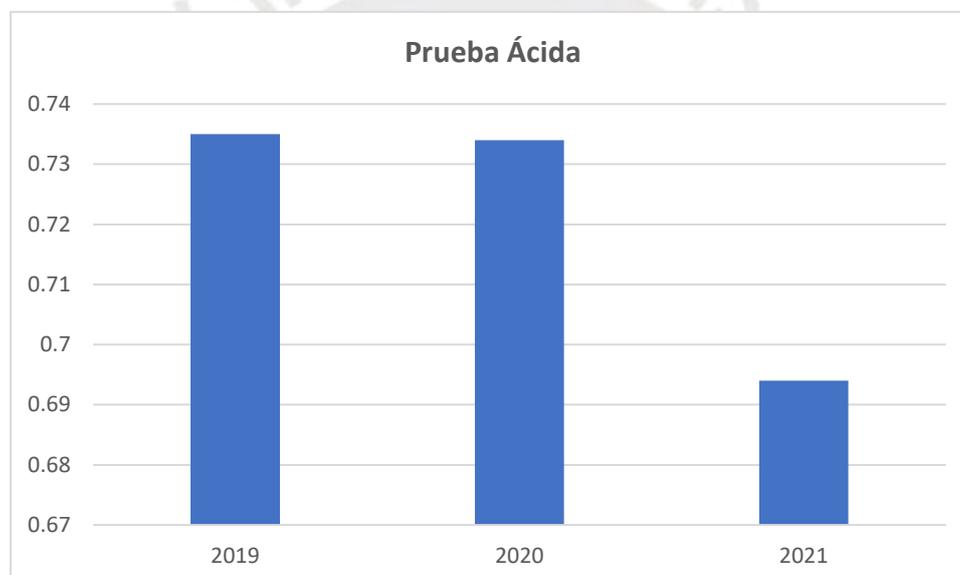
En el año 2020, como se observa en la figura, el ratio de liquidez disminuyó ligeramente en comparación al año anterior. Los activos corrientes aumentaron, especialmente en las cuentas por cobrar comerciales, debido a que poseían más facturas por cobrar a sus clientes nacionales e internacionales por la venta de tops e hilados de fibra de alpaca y lana de la más alta calidad; así también, el saldo de las otras cuentas por cobrar se incrementó, dado a que se estableció un préstamo a terceros por un saldo de S/1,697,585 y del pago de renta adelantada equivalente a S/3,805,311 por el predio rústico Runccohuasi, del complejo rústico llamado Awanakancha. Así como los activos corrientes aumentaron, los pasivos corrientes también aumentaron proporcionalmente, en comparación del año 2019, en un 14.22%, por lo cual la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes refleja un 2,07 de dicho ratio, teniendo un alto indicador de recursos sin utilizar.

Así también, en el año 2021, el ratio de liquidez volvió a disminuir, las cuentas de efectivo y cuentas por cobrar comerciales aumentaron, las otras cuentas por cobrar disminuyeron en un 58.79% respecto al año anterior, correspondiente a un préstamo realizado a terceros (Textil Colca

S.A.C y a la Regional Distribuciones S.R.L) por el importe de S/1,018, 342 y el depósito en garantía por alquileres por S/289,801 del predio rústico Runccohuasi. Así también, las cuentas por cobrar a relacionadas se redujeron en un 10.28% a diferencia del año 2020, debido a que disminuyó el saldo por cobrar a la empresa Gard S.A.C fabricante de tapices y alfombras. No obstante, los pasivos corrientes aumentaron en un 32.95% respecto al año 2020, de modo que la equivalencia entre activos corrientes y pasivos corrientes resulta un ratio de 1,81.

Figura 6

Resultados de Prueba Ácida de Michell & Cía del 2019 - 2021



En la figura 6, para el año 2019, las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo, y todas las cuentas por cobrar mantienen un saldo de S/87,290,368 respecto al total de las cuentas del pasivo corriente por S/118,798,433, lo cual representa un 0,735 de dicho ratio siendo este un indicador ideal para la Compañía. De este análisis, se deduce que Michell y Cía. posee la capacidad de solventar sus deudas a corto plazo si solo utiliza los saldos de efectivo y cuentas por cobrar.

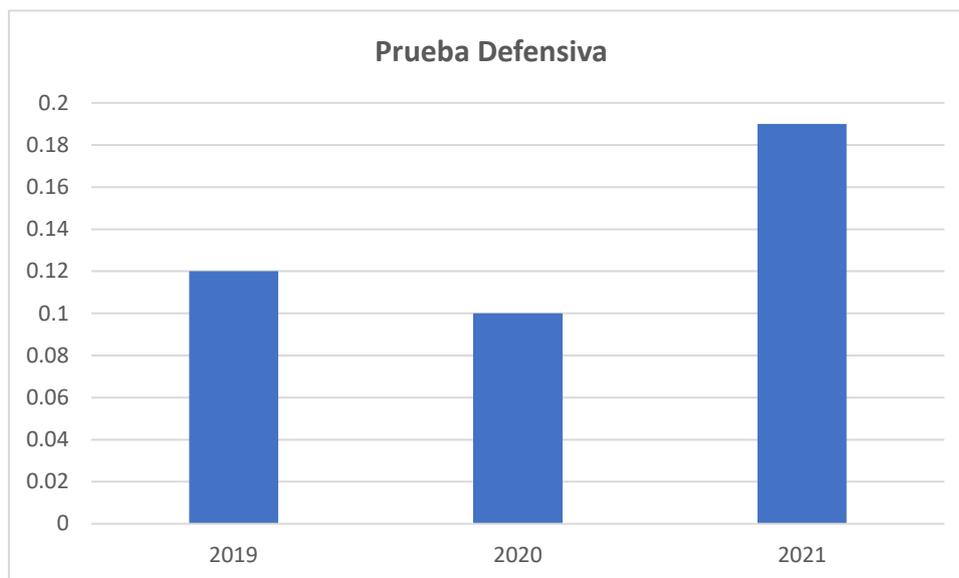
En el año 2020, según la figura 6, el ratio de prueba ácida disminuyó ligeramente, debido al aumento de las cuentas por cobrar comerciales,

otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas, en relación del año 2019, en un 16%, 21.15% y 13.12% respectivamente, pero disminuyó el efectivo y equivalente de efectivo en un 3.09% por el importe de S/13,950,305. Por su parte, las cuentas del pasivo corriente también aumentaron, principalmente, las obligaciones financieras en un 14.22%; sin embargo, disminuyó la cuenta de pasivos por arrendamiento en un 60.23%, debido a los arrendamientos de alquileres de tiendas para las operaciones de la entidad por S/500,712. Por esta razón, la Compañía obtuvo un 0,734 del ratio, la cual para dicho año sigue siendo un indicador ideal que demuestra que entidad cuenta con suficiente liquidez.

No obstante, para fines del año 2021, el indicador disminuyó, dado que algunas cuentas del activo corriente disminuyeron, sobre todo la cuenta de otras cuentas por cobrar en un 58.79% respecto al año anterior, con un importe de S/9,291,701. Por su parte, en el pasivo corriente varias de las cuentas aumentaron, pero la cuenta de pasivos por arrendamiento continuó disminuyendo, al igual que en el año anterior, en un 56.35% por el importe de S/218,568. Por todo ello, la relación entre el activo corriente, sin contar la cuenta de los inventarios, y el total de pasivos corriente resulta un ratio de 0,69, la cual representa un buen índice apropiado dentro del margen esperado para el giro de negocio a fin de afrontar las deudas de corto plazo

Figura 7

Resultados de Prueba Defensiva de *Michell & Cía* del 2019 - 2021



En la figura 7, en el año 2019, el saldo del efectivo y equivalente de efectivo fue de S/14,394,503 respecto al total de las cuentas del pasivo corriente por S/118,798,433 obteniendo un ratio de 0,12, lo cual significa que la Compañía no es suficientemente líquida si solo usa los saldos de efectivo y equivalente de efectivo a fin de afrontar sus deudas a corto plazo.

Del mismo modo, en el año 2020, la entidad tuvo una disminución en el ratio, debido a que el saldo de la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo disminuyó en un 3,09%, respecto al año 2019, por el importe de S/13,950,305, pero el total de saldo de las cuentas del pasivo corriente aumentó en un 14.22%, en comparación con el año anterior, por S/135,693,447. La relación entre estos saldos del efectivo y el pasivo corriente se obtuvo un ratio de 0,10, lo que implicaría que la empresa no puede solventar lo suficiente aquellos pagos de las deudas que mantiene en un periodo de corto plazo.

Sin embargo, en el año 2021, el ratio aumentó en comparación del año 2020. Esto se debe a que el efectivo y equivalente de efectivo aumentó en 146.24% por un saldo de S/34,353,528, a diferencia del año anterior. Asimismo, en las cuentas de pasivo corriente, especialmente las otras

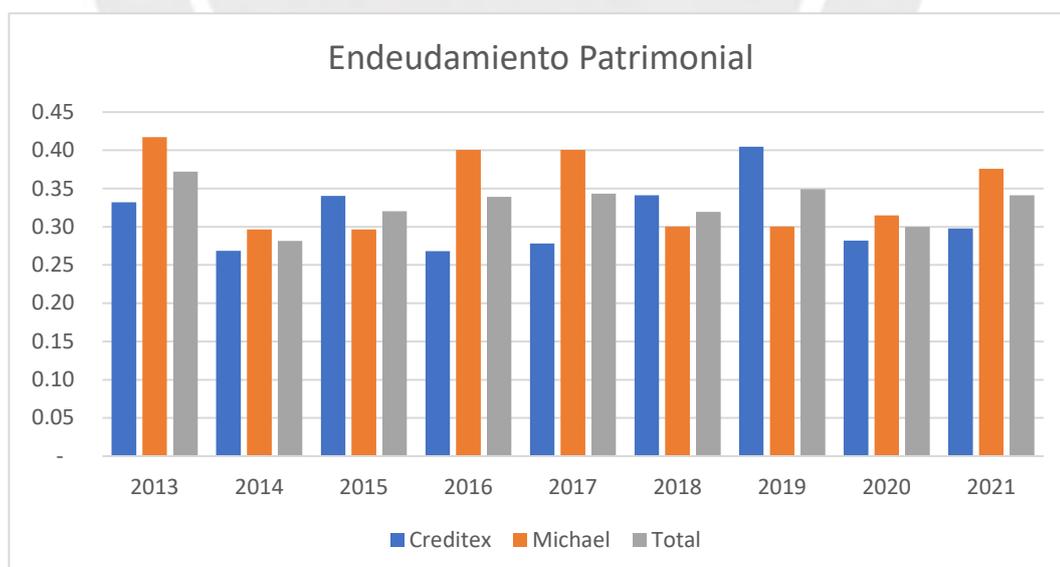
cuentas por pagar aumentaron en un 178.63% por un importe de S/41,916,441. La relación entre el efectivo y equivalente de efectivo y el total de los pasivos corrientes se obtiene un ratio de 0,19 siendo un indicador desfavorable para la Compañía, debido a que implicaría que la entidad solo podrá solventar sus deudas con el saldo de la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo a un 19%.

3.2.2 Interpretación de la influencia de los ratios de solvencia en empresas textiles antes y después del Covid-19, supervisadas por la SMV.

A continuación, se desarrollará la interpretación del estado de situación financiera, estado de resultados y el contraste de los indicadores financieros del ratio de solvencia, de acuerdo a las empresas seleccionadas en la muestra.

Figura 8

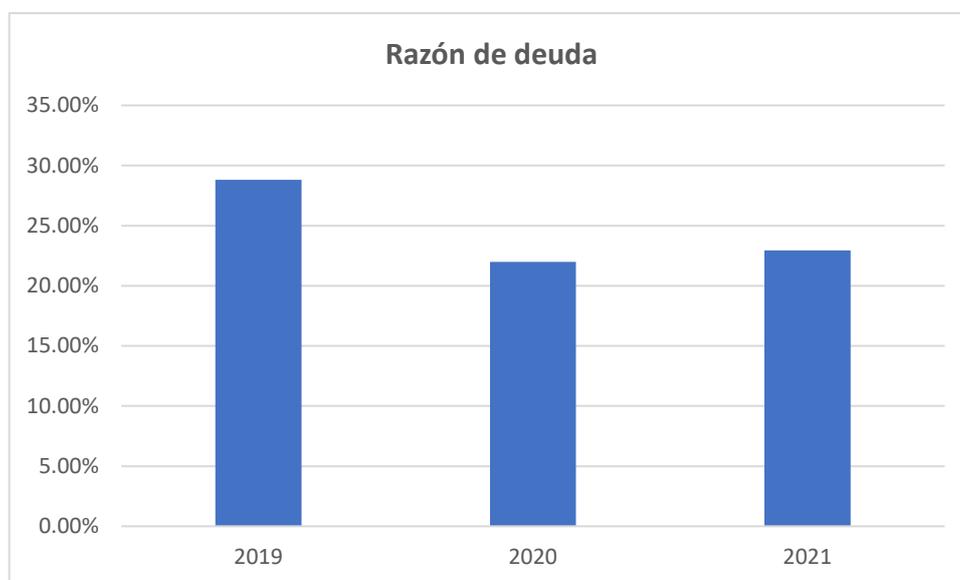
Resultados de la Razón de endeudamiento patrimonial de las empresas supervisadas por la SMV del 2013 - 2021



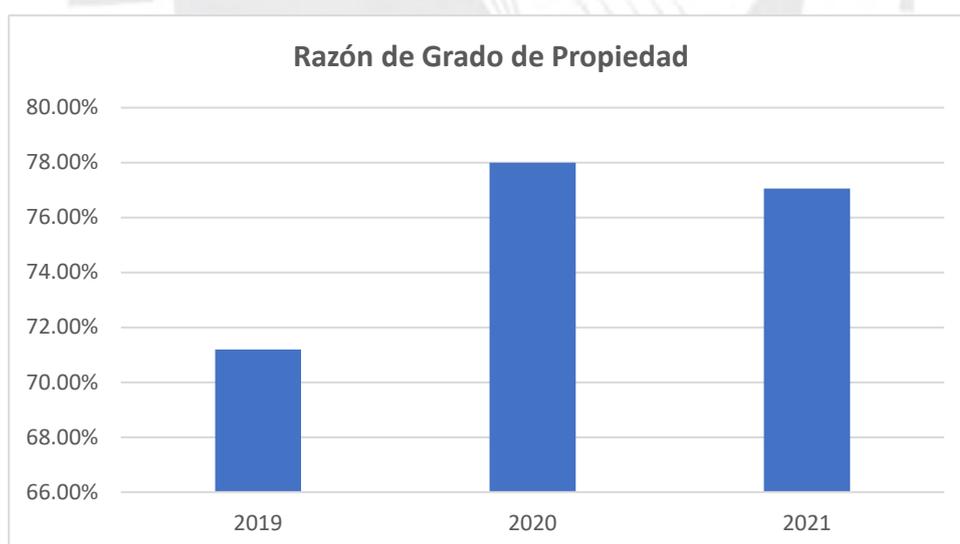
a) Creditex

Figura 9

Resultados de Razón de Deuda de Creditex del 2019 - 2021

**Figura 10**

Resultados de Grado de Propiedad de Creditex del 2019 – 2021



En la figura 9, en el año 2019, el total de pasivos fue de S/(000)149,382 y el total de los activos fue de S/(000)518,420, el cual representa un ratio de deuda del 28,81% y un ratio de propiedad de 71.19%, según la tabla 10. Estos porcentajes indican que Creditex

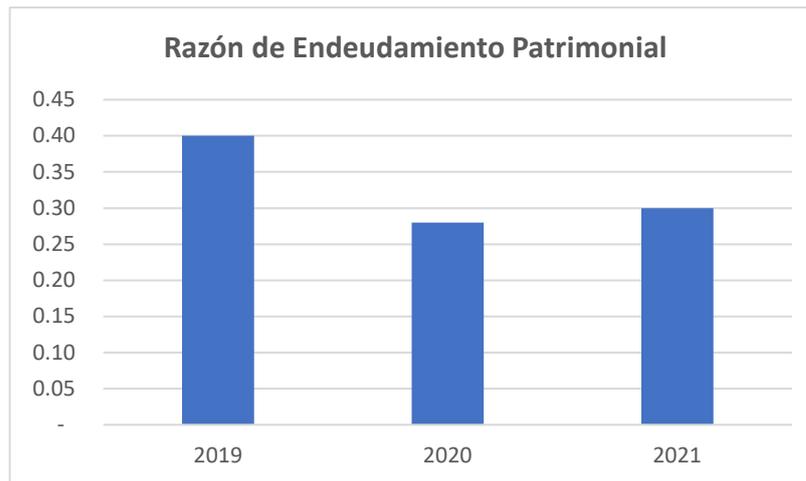
mantiene una deuda controlable, en la cual no incurriría en fondos prestados y que podría solventar sus deudas con sus propios activos.

En el año 2020, el total de pasivos disminuyó en S/ (000)100,971, debido a que las obligaciones financieras y los pasivos por arrendamiento, aquellos que se asignados para financiar el capital de trabajo y las importaciones que realizaba la entidad, decrecieron significativamente. Asimismo, el total de los activos disminuyó considerablemente en S/(000)458,962, respecto al año anterior. Por todo ello, el ratio de endeudamiento fue de 22.00%, un porcentaje que, a pesar de haber disminuido en comparación del año anterior, sigue siendo un buen indicador que demuestra que Creditex es solvente para pagar sus deudas de largo plazo ya que no necesita de un endeudamiento externo porque su grado de propiedad es de 78.00%.

En el año 2021, el total de los pasivos aumentó en S/(000)115,84, dado que las otras cuentas por pagar (tributos, vacaciones y beneficios sociales por pagar) y las obligaciones financieras crecieron significativamente. Del mismo modo, el total de los activos también aumentó en S/(000)504,705, el cual se ve reflejado en las cuentas por cobrar comerciales. Por esta razón, el ratio de deuda aumentó considerablemente en 22.95%, como se observa en la figura 9, reflejando así que la Compañía es estable financieramente y emplea en gran medida el patrimonio para financiar sus activos, debido a que su grado de propiedad representa un 77.05%, tal y como se muestra en la figura 10.

Figura 11

Resultados de Endeudamiento Patrimonial de Creditex del 2019 – 2021



En la figura 11, en los años 2019, 2020 y 2021, el ratio fue de 0.40, 0.28 y 0.30, respectivamente, los cuales indicarían que la Compañía mantiene más capital que obligaciones por pagar y que no está incurriendo, en gran parte, en financiamientos externos que podrían perjudicar a la entidad.

Figura 12

Resultados de Costo de la Deuda de Creditex del 2019 - 2021



En la figura 12, en el año 2019, la Compañía mantuvo S/(000)3,238 de gastos financieros y un promedio de pasivos por el importe de S/(000)138,022, la cual resulta que el costo de la deuda en dicho año es de

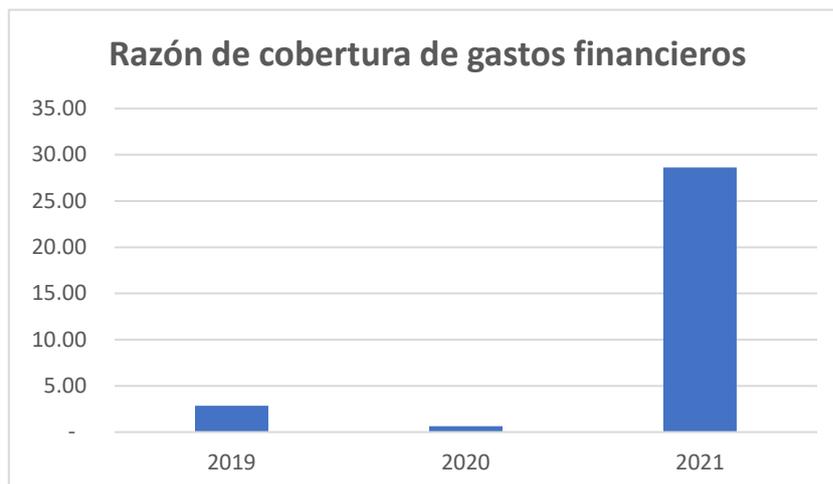
un ratio de 2.35%. En comparación con su competencia, Michell y CIA, aquella es percibida como una empresa menos riesgosa y con un costo de deuda más barato.

En el año 2020, según muestra la figura 12, los gastos financieros disminuyeron en S/(000)1,909, debido a que los intereses por préstamos bancarios se redujeron en un 49.74%. Asimismo, el total de los pasivos en dicho año se redujeron, sobre todo en las obligaciones financieras a corto plazo y los pasivos por arrendamiento a largo plazo, lo cual genera que el promedio de pasivos sea de S/(000)100,971. Las variaciones originadas de un año a otra causa que el ratio de la deuda disminuya también, en comparación del año anterior, en un 1.53%. Sin embargo, si este ratio se compara con el ratio de su competencia, Michell y CIA, pues Creditex sería considerado como una empresa más riesgosa, dado que su deuda tiene un costo más caro.

En el año 2021, los intereses por préstamos bancarios continuaron disminuyeron, lo cual se ve reflejado en la cuenta de gastos financieros por el importe de S/(000)1,328. Sin embargo, el total de los pasivos aumentaron en un 14.73%, sobre todo en las cuentas de obligaciones financieras y las otras cuentas por pagar. Estas variaciones generan un ratio de deuda de 1.23%, menor en comparación del año anterior. Además de ello, se puede enfatizar que aún Creditex, para dicho año, sigue siendo una empresa riesgosa, debido a que Michell y CIA, empresa del mismo giro de negocio, presenta un costo de deuda más barata en el mercado financiero.

Figura 13

Resultados de Cobertura de Gastos Financieros de Creditex del 2019 – 2021



En la figura 13, en el año 2019, la utilidad operativa fue de S/.(000)9,228, mientras que los gastos financieros fue de S/(000)3,238, esto causó que la Compañía solo generara 2.85 veces de utilidad, lo cual es un indicador riesgoso para Creditex ya que no está produciendo suficiente utilidad para solventar el costo financiero de la deuda.

En el año 2020, como se observa en la figura 13, la compañía presentó una pérdida operativa por el importe de S/(000)1,243, esto se debe a que las ventas netas disminuyeron en 26.10%; además, por el reintegro tributario, lo cual se refiere a la devolución de los derechos arancelarios ad-Valorem, debido a los insumos importados y utilizados por Creditex en el proceso de producción de los bienes exportados, solo se obtuvo en dicho año un importe de S/(000)939 originando un decrecimiento en 56.77%, en comparación del año anterior. Por su parte, los gastos financieros también disminuyeron en S/.(000)1,909, de modo la entidad solo mantuvo la capacidad de generar 0,65 veces de utilidad operativa a fin de pagar cierta parte del costo de la deuda.

En el año 2021, Creditex generó un aumento significativo de S/(000)318,441 de ventas netas, lo cual representa un 60.98% de estas en comparación del año anterior; así como también, un crecimiento en el reintegro tributario. Debido a ello, en dicho año, la empresa obtuvo una mejor y altísima ganancia de utilidad operativa de S/(000)37,993, a

diferencia del año 2020. No obstante, los gastos financieros continuaron decreciendo por el importe de S/(000)1,328, del cual se puede deducir que la Compañía ha generado 28,61 veces de utilidad operativa respecto a sus gastos financieros. De esta manera, se entiende que dicha entidad es solvente para costear sus deudas.

b) Michell y Cía.

Figura 14

Resultados de Razón de Deuda de Michel y Cía del 2019 - 2021

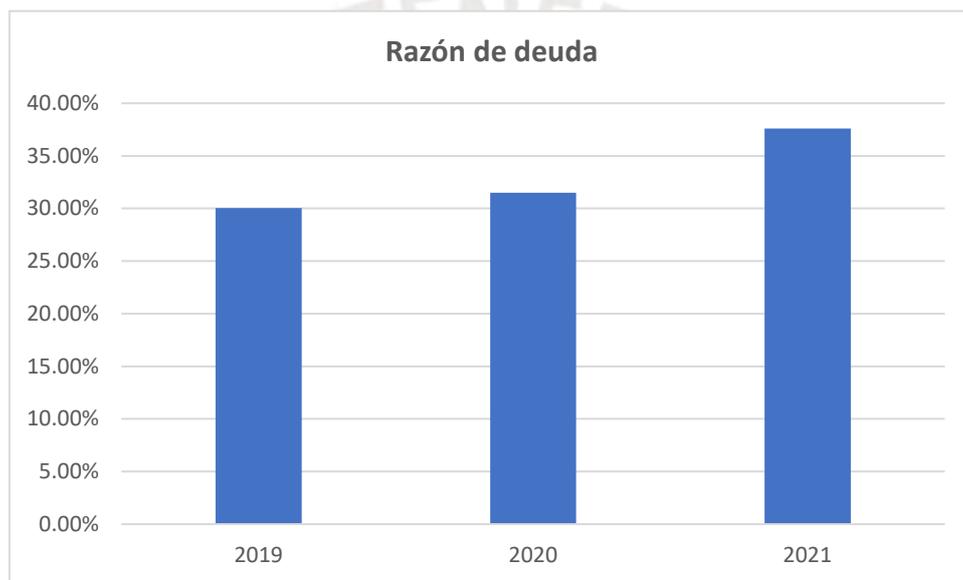
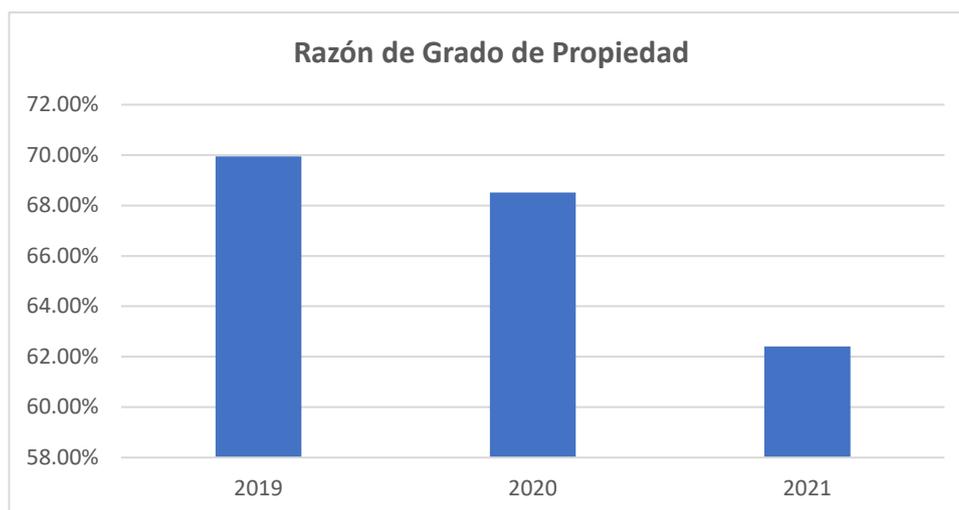


Figura 15

Resultados de Grado de Propiedad de Michel y Cía del 2019 – 2021



En la figura 14, en el año 2019, el total de pasivos fue de S/.(000)125,886 y el total de los activos fue de S/.(000)418,960, el cual representa un ratio de deuda del 30.05% y un ratio de propiedad de 69.95%, tal y como se observa en la figura 15. Esto significa que Michell y CIA mantiene un nivel de deuda baja, en la cual no incurriría en préstamos y, por tanto, es más estable financieramente; además, demuestra que la mayoría de sus activos son de propiedad total.

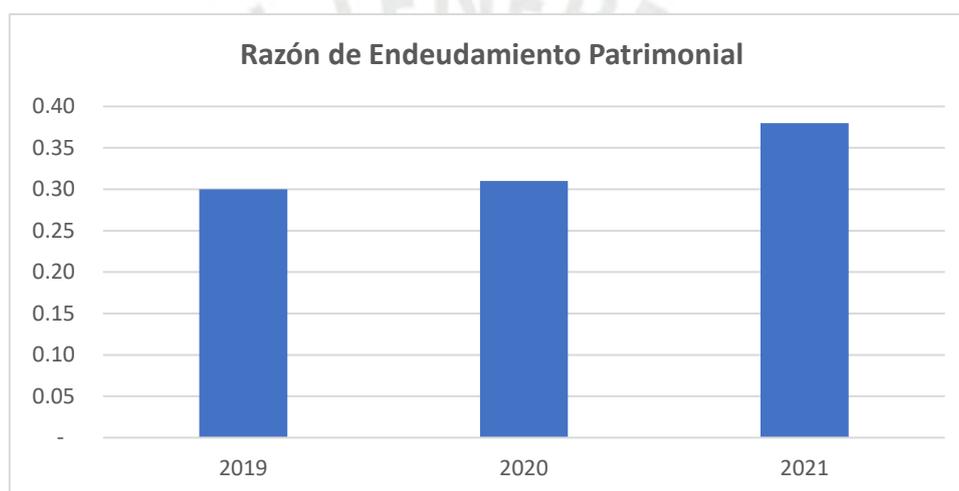
En el año 2020, el total de pasivos aumentó en S/ (000)135,828, debido a que las cuentas por pagar a relacionadas y las obligaciones financieras, aquellos que fueron utilizados para el capital de trabajo, crecieron notablemente. Asimismo, el total de los activos también aumentó en S/.(000)431,353, respecto al año anterior. Por todo ello, el ratio de endeudamiento fue de 31.49%, según la tabla 14. Este porcentaje aumentó, en comparación del año anterior, y aun así sigue siendo un buen índice de que Creditex sigue siendo solvente para pagar sus deudas sin la necesidad de un endeudamiento externo, dado que su grado de propiedad, como se observa en la figura 15, es de 68.51%.

En el año 2021, el total de los pasivos aumentó en S/.(000)183,295, dado que las otras cuentas por pagar (tributos y beneficios a trabajadores por pagar) y las obligaciones financieras crecieron significativamente. Asimismo, el total de los activos también aumentó en S/.(000)487,566, el

cual se ve reflejado en las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y equivalente de efectivo. Debido a ello, según la tabla 14, el ratio de deuda aumentó en 37.59%, lo cual demuestra que la Compañía es estable financieramente y que emplea el patrimonio de la entidad a fin de lograr financiar sus activos, dado que su grado de propiedad representa un 62.41%, como se muestra en la tabla 15.

Figura 16

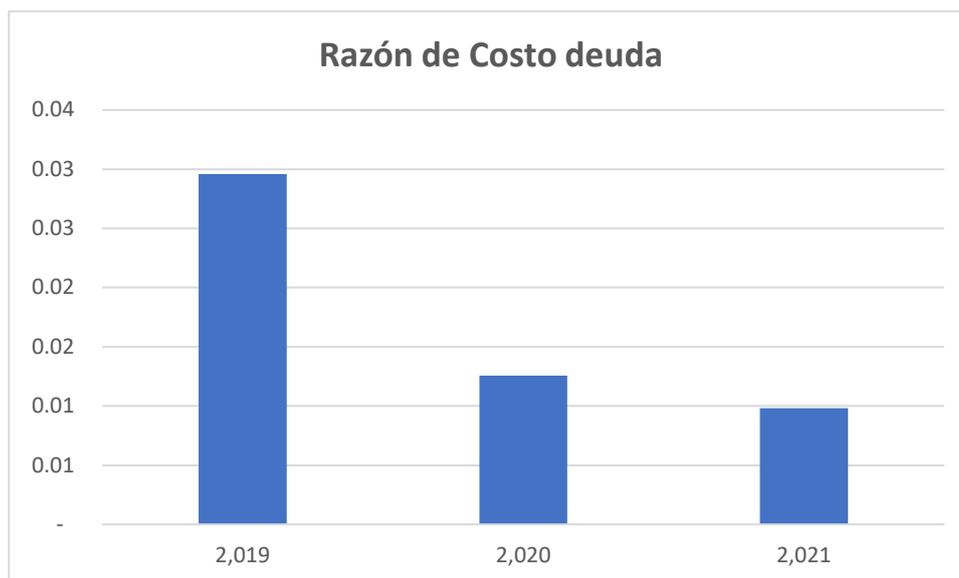
Resultados de Endeudamiento Patrimonial de Michel y Cía del 2019 - 2021



En la figura 16, para los años 2019, 2020 y 2021, el ratio fue de 0.30, 0.31 y 0.38, respectivamente. Estos índices señalan que la empresa mantiene un endeudamiento patrimonial conservable, debido a que dispone de más patrimonio que obligaciones por pagar y que no está empleando, en gran medida, inversiones externas que podrían perjudicar a la entidad.

Figura 17

Resultados de Costo de Deuda de Michel y Cía del 2019 - 2021



En la figura 17, para el año 2019, la Compañía presentó S/(000)4,262 de gastos financieros y un promedio de pasivos por el importe de S/(000)144,095, la cual resulta que el costo de la deuda en dicho año es de un ratio de 2.96%. En comparación con su competencia, Creditex, aquella es percibida como una empresa más riesgosa y con un costo de deuda más caro.

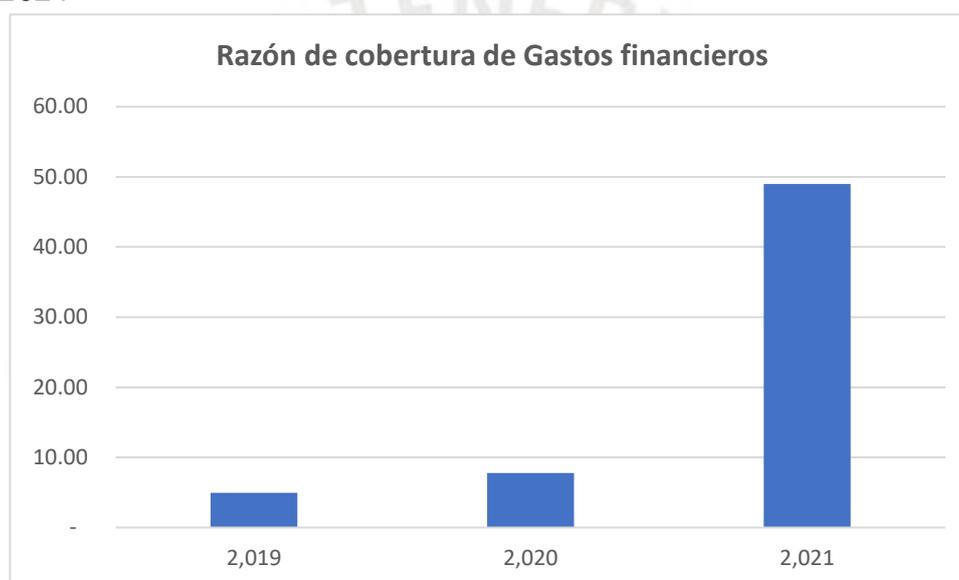
En el año 2020, según la tabla 17, los gastos financieros disminuyeron en S/(000)1,646, dado a que los intereses por préstamos bancarios se redujeron en un 51.78%. Sin embargo, el total de los pasivos en dicho año aumentaron, sobre todo en las obligaciones financieras a corto plazo y las cuentas por pagar a relacionadas, lo cual genera que el promedio de pasivos sea de S/(000)130,857. Estas variaciones originadas de un año a otra, causa que el ratio de la deuda disminuya, a diferencia del año anterior, en un 1.26%. Pese a la disminución de su ratio, si se compara con el ratio de su competencia, Creditex, pues Michell y CIA sería considerado como una empresa menos riesgosa, dado que su deuda tiene un costo más barato.

En el año 2021, los intereses por préstamos bancarios continuaron disminuyeron, lo cual se ve reflejado en la cuenta de gastos financieros por el importe de S/(000)1,566. Sin embargo, el total de los pasivos aumentaron

en un 34.95%, sobre todo en las cuentas de obligaciones financieras y las otras cuentas por pagar. Estas variaciones generan un ratio de deuda de 0.98%, menor en comparación del año anterior. De este modo, se puede observar que Michell y CIA, en dicho año, sigue manteniéndose como una empresa menos riesgosa, a diferencia de Creditex, dado que presenta un costo de deuda más caro en el mercado financiero.

Figura 18

Resultados de Cobertura de Gastos Financieros de Michell y Cía del 2019 - 2021



En la figura 18, en el año 2019, la utilidad operativa fue de S/(000)21,219, mientras que los gastos financieros fue de S/(000)4,262, lo cual originó que la entidad solo generara 4,98 veces de utilidad, lo cual es un indicador poco riesgoso para Michell y CIA ya que no está produciendo una suficiente utilidad para solventar el costo financiero de la deuda.

En el año 2020, la utilidad operativa de la Compañía disminuyó en un importe de S/(000)12,817, lo cual se debe a que los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron en 25.42%; asimismo, los gastos financieros también disminuyeron en S/(000)1,646. Pese a ello, Michell y CIA generó una capacidad de 7,79 veces de utilidad operativa, lo que

significa que ha generado suficiente utilidad a fin de pagar el costo financiero de la deuda.

En el año 2021, Creditex generó un aumento significativo de S/(000)458,623 de ingresos de actividades ordinarias, lo cual representa un 60.98%, en comparación del año anterior. Por esta razón, la empresa obtuvo un mejor crecimiento de ganancia en la utilidad operativa por el importe de S/(000)76,743, a diferencia del año anterior. Sin embargo, los gastos financieros continuaron disminuyendo por el importe de S/(000)1,566. De este modo, se deduce que la Compañía ha generado 49 veces de utilidad operativa respecto a sus gastos financieros, por lo que la entidad es solvente para costear sus gastos de intereses.

3.2.3 Interpretación de la influencia de factores macroeconómicos en empresas textiles pre y post Covid-19, supervisadas por la SMV.

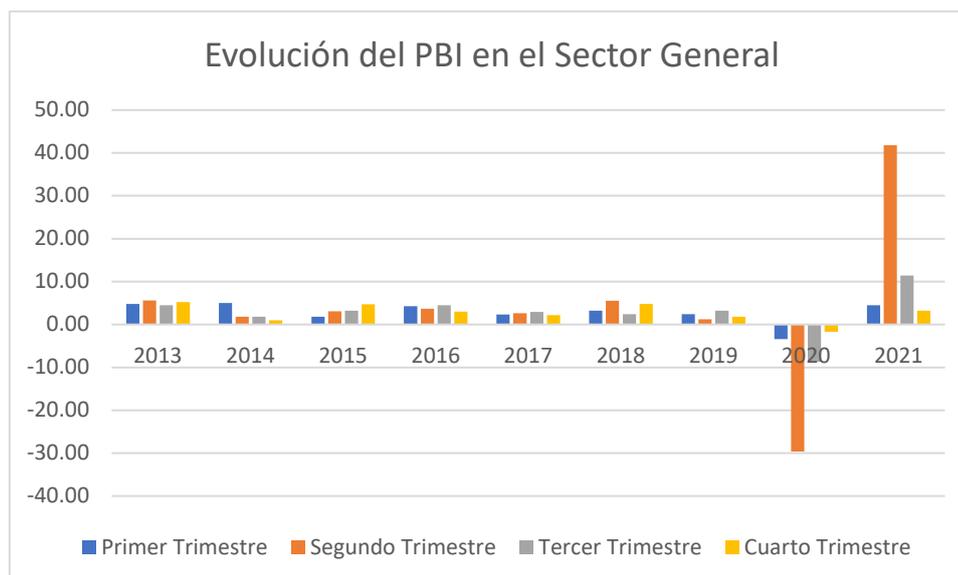
Esta sección está enfocada en la interpretación de la evolución del PBI e inflación tanto en el sector general como el textil.

a) PBI

a.1) PBI Sector general

Figura 19

Evolución trimestral del PBI del sector general del 2013 – 2021



Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática, afirma que en el primer trimestre de 2013, como se observa en la figura 19, el PBI registró un crecimiento de 4,8%, por los efectos del crecimiento de la demanda interna en 7,9%, pero las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en 10,0%; de este modo, los resultados de la oferta y demanda global de la economía creció en un 5,1%. En el segundo trimestre hubo un incremento del PBI de 5.6% del cual se obtuvo un 6.7% de la demanda interna. En el tercer y cuarto trimestre se registró un PBI de 4.5% y 5.2%, respectivamente, debido al aumento moderado de las importaciones de bienes y servicios, y de otros sectores (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2013, p.1).

Según la figura 19, en el primer trimestre del 2014 se registró un aumento del PBI en 5.0% por la evolución de las actividades de servicios, transformación y extractivas. Por su parte, las importaciones aumentaron en 0.9% dado por las compras al exterior de bienes de consumo no duraderos y los bienes intermedios. En el segundo trimestre del 2014 se evidenció un PBI de 1.7% debido a la evolución de las actividades de servicios financieros, telecomunicaciones y servicios prestados a las empresas. Sin embargo, las exportaciones de bienes y servicios se redujeron en 4.8% y las importaciones aumentaron en 0.5% por las

compras realizadas al exterior de los bienes no duraderos y los intermedios. En el tercer trimestre el resultado del 1.8% del PBI se debe al incremento del comercio, restaurantes y los servicios prestados a las empresas. Además, las exportaciones de bienes y servicios se redujeron en 8.9% por la disminución de la demanda de las ventas de las prendas de vestir por parte de EEUU y Venezuela, en medio de un contexto de desigualdad económica. A consecuencia de ello, en el cuarto trimestre de dicho año, el PBI fue de 1.0% debido al proceso lento que se originaba por la recuperación de la economía internacional, en la cual se obtuvieron resultados desfavorables por la baja cotización de productos mineros (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2014, p.1).

En el primer trimestre del 2015, el PBI fue de 1.8% por la recuperación de las actividades extractivas tales como el crecimiento de la actividad minera, agropecuaria, comercio, servicios, telecomunicaciones, entre otros. En el segundo y tercer trimestre del año este indicado fue aumento en 3.1% y 3.2%, pese a ello, las exportaciones de bienes y servicios se redujeron en 0.5% debido a la disminución de las ventas de las prendas de vestir. En el cuarto trimestre, el crecimiento del PBI se originó debido al buen resultado de las actividades extractivas y de servicios con un 4.7% (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2015, p.1).

En el primer y segundo trimestre del año 2016, se registró un PBI de 4.3% y 3.7%, respectivamente, en medio de una situación de mayor consumo de bienes y servicios; así como el de la expansión del gasto público y del mayor volumen de bienes y servicios que han sido exportados. Por su parte, en los dos últimos trimestres del año, se obtuvo un 4.5% y 3.0%, respectivamente, debido al consumo privado en medio de la recuperación de la economía mundial, en la cual se denotó el incremento en las cotizaciones internacionales de los productos de exportación y las medidas que se impusieron a fin de impulsar el crecimiento económico (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2016, p.1).

En el primer y segundo trimestre del año 2017, el PBI fue de 2.3% y 2.6%, esto debido al incremento del consumo privado y las exportaciones realizadas de los bienes y servicios. En el tercer y cuarto trimestre de dicho año, el PBI aumentó a 2.9% y 2.2%, respectivamente, debido a la demanda interna del mayor consumo y de la recuperación de la inversión; así también, la demanda externa se incrementó, lo cual se vio implicado en el alza de precios de las exportaciones (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2017, p.1).

En el primer trimestre del año 2018, se registró un PBI de 3.2%, debido al incremento del consumo y de la inversión, lo cual se vio reflejado en el crecimiento de la economía y el volumen de las exportaciones. En el segundo y tercer trimestre fue de 5.5% y 2.4%, respectivamente, por el incremento del consumo privado y el control regulado del consumo final del gobierno. De este modo, en el último trimestre de dicho año, se registró un incremento de 4.8% por la evolución repentina de la demanda interna por el buen desempeño del consumo privado y la mejor de la inversión bruta fija (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2018, p.1).

Con relación a la variación del PBI durante el 2019, la figura 19 muestra que el primer trimestre presentó un incremento del 2,4% producto de la evolución del gasto de consumo de las familias y del ininterrumpido crecimiento del desempeño de la inversión privada. Asimismo, la tensión comercial entre China y Estados Unidos, que dio paso a diversas restricciones comerciales entre potencias mundiales, también afectó el desempeño del PBI debido a que los principales socios comerciales se vieron perjudicados. Durante el segundo trimestre, el crecimiento fue de 1.2%, derivado del incremento de la demanda interna, la cual viene evolucionando favorablemente hace 40 trimestres. De la misma manera, el desempeño positivo del consumo privado, el consumo del gobierno y el incremento de la inversión bruta han sido causa del incremento de la demanda interna. En el tercer trimestre, el PBI presentó un mayor crecimiento (3,2%) efecto de un incremento de 4% de la demanda interna

por el aumento de la inversión y el gasto de bienes y servicios de consumo. Por su parte, las exportaciones disminuyeron, caso distinto con las importaciones, las cuales incrementaron. Con respecto al contexto internacional, la tensión comercial entre China y Estados Unidos aun continuó, lo cual generó un menor crecimiento mundial. En el último trimestre del 2019, el crecimiento fue de 1.8% resultado de un positivo balance comercial y evolución de la demanda interna, junto con el incremento de las exportaciones. A diferencia de los trimestres anteriores, el crecimiento mundial mejoró, debido a que comenzó el diálogo para poder llegar a un acuerdo comercial (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2020, p.2).

En el primer trimestre del 2020, el PBI presentó una disminución de 3.4% producto de la caída del 10.1% en las exportaciones y el 1.8% de la demanda interna. Asimismo, durante este trimestre comenzó la pandemia de la Covid 19, generando un efecto negativo en la salud de la población y con ello causando un efecto negativo en la actividad económica mundial. En el segundo trimestre, la caída del PBI se agudizó, teniendo una disminución del 30.2% efecto de la caída del 27.7% de la demanda interna y del 40% de las exportaciones. Los avances de la Covid 19 obligaron a que el gobierno decreta medidas drásticas, entre las cuales se dio el aislamiento social obligatorio, la suspensión de las actividades a excepción de las actividades consideradas esenciales generando un mayor desempleo, disminución de la demanda interna y externa y en general la economía del país. De la misma manera que en los dos trimestres anteriores, se dio una disminución del 9.4% debido a la baja inversión bruta fija, la caída de las exportaciones de bienes y servicios y el menor consumo de las familias. Asimismo, algunos efectos de la pandemia fueron mitigados, se comenzaron a realizar ciertas actividades económicas que se encontraban suspendidas, se generaron mayores subsidios para las familias más necesitadas, lo cual generó que la caída del PBI no se incremente. En el último trimestre del año, la disminución fue solo del 1.7% debido a que el consumo de las familias aun continuaba reduciéndose, así

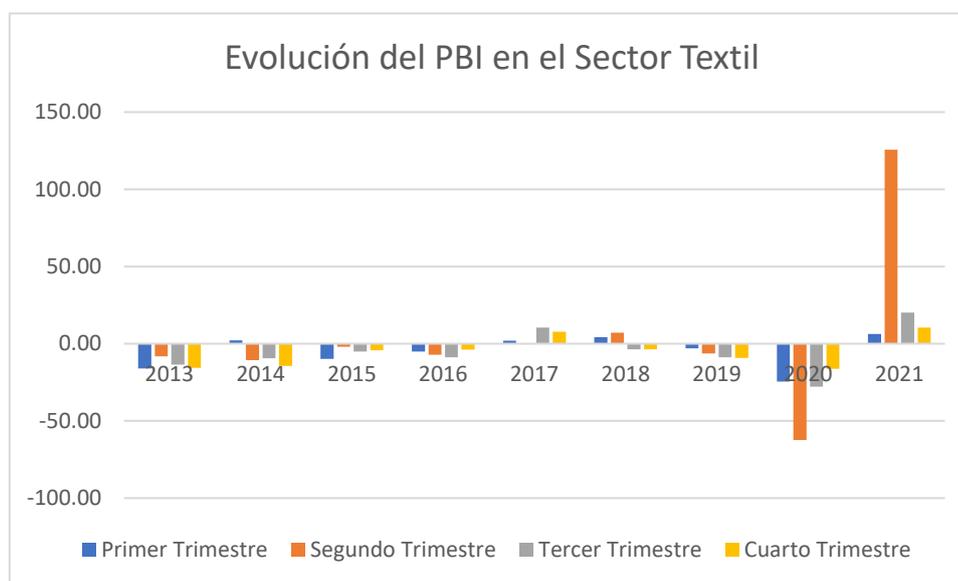
como también las exportaciones de bienes y servicios. Si bien es cierto, la caída fue menor que en los trimestres anteriores, los efectos de la Covid 19 continuaron, por lo cual se esperaba que en los próximos trimestres el rendimiento mejore (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2021, p.2).

En el primer trimestre del 2021, el PBI presentó un incremento de 3.8% en relación con el primer trimestre del año anterior, esto debido a la reactivación económica tras las restricciones decretadas por el estado para enfrentar la Covid 19, que trajo consigo el incremento de la demanda interna en 6.5%, la inversión bruta fija, el consumo del estado y las familias. Durante el segundo trimestre el crecimiento continuó con un 41.9% producto del mayor consumo de las familias, el aumento del 157.1% de la inversión bruta y del 44.8% de la demanda interna. Asimismo, un mayor número de actividades económicas se reanudaron y las medidas de inmovilización social se flexibilizaron motivo por el cual, la evolución del PBI es positiva en comparación con el segundo trimestre del 2020 donde la caída fue estrepitosa. Siguiendo la misma línea de los dos trimestres anteriores, se dio un crecimiento de 11.4% efecto del incremento de la inversión bruta fija de 24.1%, el consumo del gobierno de 6.6% y el consumo de las familias con un 11.8%. Respecto a la economía mundial, se presentó una recuperación importante, lo cual se vio reflejado en la mayor demanda de los principales socios comerciales y por ende en la mejora de los precios y volúmenes de las exportaciones. De la misma manera, otro de los factores que influyó en la recuperación de la economía fue el programa de vacunaciones a lo largo del país. En el último trimestre del 2021, la evolución fue del 3.2% derivado del incremento de las exportaciones de bienes y servicios, el mayor consumo de las familias, la aceleración de la vacunación contra la Covid-19 y la reapertura de un mayor número de actividades económicas. Además, a nivel internacional también se presentó una mejora de la economía que favoreció el comercio exterior (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2022, p.2).

a.2) PBI Sector textil

Figura 20

Evolución trimestral del PBI del sector textil del 2013 - 2021



En el primer trimestre del año 2013, el sector textil obtuvo una caída de 16.1% respecto al año anterior, tal y como se muestra en la figura 20, debido al decrecimiento de la fabricación de prendas de vestir con un 19.5%, debido a la menor demanda en los polos de hombres y mujeres de Venezuela y en las camisas de los Estados Unidos. Así también, disminuyó por la menor demanda de Ecuador en la producción de los tejidos de algodón de colores variados en los hilados y en Brasil por las fibras acrílicas, cardadas, peinadas. En el segundo, tercer y cuarto trimestre de 2013, continuó con la caída de 8.2%, 13.5 y 15.6, respectivamente, debido a la disminución de ventas externas de polos de algodón a Venezuela; asimismo, la fabricación de productos debido a la menor producción de tejidos de punto para confecciones de prendas de vestir por la menor demanda procedente de Argentina, Bolivia y Venezuela (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2013, p.13).

Según la figura 20, en el primer trimestre del 2014, se registró un aumento de 2.2%, respecto al año anterior. Sin embargo, en el segundo,

tercer y cuarto trimestre del mismo año, se registró un decrecimiento constante de la industria textil de 10.6%, 9.5% y 14.3%, respectivamente.

De la misma manera, el decrecimiento del PBI del sector textil continuó disminuyendo en el año 2015. En el primer trimestre se registró un decrecimiento en sus niveles de producción de un 9.8%. En el segundo trimestre la industria textil y de cuero registró una caída de 2.0% debido a la disminución en la fabricación de prendas de vestir y la menor producción de polos, blusas, camisas y otros; asimismo, hubo una menor exportación de polos de algodón a los países de Estados Unidos y Venezuela. Posteriormente, en el tercer y cuarto trimestre el PBI continuó disminuyendo en 5.0% y 4.3%, respectivamente (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2015, p.13).

En el primer trimestre del año 2016, este sector continuó registrando una caída de 5.1% como consecuencia de la disminución de la hilatura de fibras textiles, debido a la menor demanda externa por pelo fino, cardado y peinado de alpaca; y por la reducción de la tejeduría de los productos textiles y de la fabricación de la vestimenta por la menor demanda externa de las camisas y blusas de fibra sintética de EE.UU., Venezuela, Países Bajos y Argentina. De este modo, en los siguientes 3 trimestres, como consecuencia de ello, se propagó la disminución del PBI en 7.2%, 8.7% y 3.9%, respectivamente (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2016, p.14).

Por otro lado, en el primer trimestre del 2017, se registró un aumento de 1.9%, respecto al año anterior. Sin embargo, en el segundo trimestre se generó una disminución de 0.4%; sin embargo, en el tercer y cuarto trimestre del mismo año, el PBI del sector textil volvió a recuperarse generando un aumento de 10.4% y 7.7%, respectivamente.

Esta mejora continuó propagándose hasta los dos primeros trimestres del año 2018, dado que la industria textil aumentó en 4.3% debido a la mayor fabricación de prendas de vestir. Sin embargo, en los dos

últimos trimestres del año hubo una disminución de 3.7% y 3.6% por la falta de hilado de algodón y la disminución en la producción de los productos de vestimenta (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2018, p.13).

En relación con la evolución trimestral, en el primer trimestre del 2019, como se muestra en la figura 20, la industria textil y de cuero disminuyó su nivel de producción en 4.8% debido a que la producción de calzado disminuyó en 28.6%, así como también la tejeduría, el acabado de productos textiles en un 9.5% y la preparación e hiladura de fibras textiles en un 8.7%. Sin embargo, esta caída fue amortiguada por el crecimiento del 1.2% en la fabricación de prendas de vestir. Durante el segundo, tercer y cuarto trimestre, la disminución fue mayor que el trimestre anterior, con un 6.9%, 8.1% y 9.2% debido a la caída de la preparación e hiladura de fibras textiles en un 9.3% y la fabricación de diversos productos textiles en un 8.7% (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2020, p.13).

En el primer, trimestre del 2020, la caída de los niveles de producción del sector textil fue de 22.8% efecto de la disminución de la fabricación de acabados de tejeduría y productos textiles con un 25.2% y prendas de vestir en un 24.4%. Asimismo, en los tres trimestres posteriores la caída se agudizó, presentando una disminución de 62.2%, 27.8% y 16.2% respectivamente, esto principalmente por una menor fabricación de prendas de vestir con un 23.3%. Sin embargo, fue atenuado por la fabricación de otros productos textiles con un crecimiento de 6.3% (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2021, p.13).

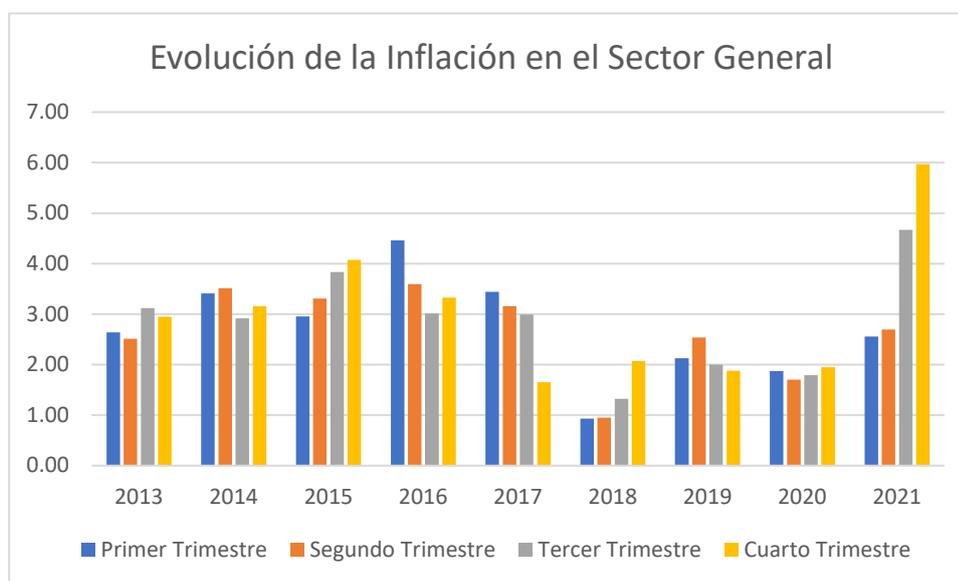
En el primer trimestre del 2021, a diferencia de los años anteriores, se presentó un mayor nivel de producción del sector con un 6.2%. Asimismo, en los próximos tres trimestres el crecimiento se mantuvo, con un 125.7%, 20.2% y 10.5% respectivamente, producto del incremento de la fabricación de prendas de vestir y otros productos textiles (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2022, p.13).

b) Inflación

b.1) Inflación Sector general

Figura 21

Evolución trimestral de la inflación del sector general del 2013 - 2021



Según la figura 21, en el primer trimestre del año 2013, la tasa de inflación continuó disminuyendo en 2.64%, con lo cual este resultado se vio afectado por la caída de los precios de los alimentos no subyacentes y tanto por la mayor oferta y menor cotización internacional de los alimentos importados (Banco Central de Reserva del Perú, 2013, p. 98). En segundo trimestre, la inflación se redujo, dado que estuvo influenciado por la reducción en las cotizaciones externas con China respecto a los insumos alimenticios y del petróleo y, agregado a ello, la oferta interna de productos agrícolas provocando el menor crecimiento de los precios de alimentos (Banco Central de Reserva del Perú, 2013, p. 106). En este tercer trimestre, el resultado se originó debido a los choques de la oferta interna, lo cual implicó el alza de los precios de los alimentos y consecuentemente el incremento de la tasa de inflación, de modo que hubo aumentos en los servicios subyacentes tales como restaurantes y educación; así mismo, la moneda peruana pasó por un proceso de depreciación (Banco Central de Reserva del Perú, 2013, p. 104). En el último trimestre, se originó una

desaceleración de la tasa inflacionaria en 2.95%, debido al tipo de cambio, dado que después de la depreciación de la moneda de 9.1% pasó a ser 0.1% en los últimos meses del año y, además, en la reducción de los precios de los alimentos, en especial, los tubérculos (Banco Central de Reserva del Perú, 2013, p. 104-105).

En el primer trimestre del año 2014, el porcentaje de inflación aumentó en 3.41%, debido a las condiciones climáticas adversas, las cuales afectaron a los alimentos perecibles (Banco Central de Reserva del Perú, 2014, p. 108). Durante el segundo trimestre, la IPC aumentó en 3.51%, lo cual se vio reflejado en el incremento de los precios de los alimentos, combustibles y las tarifas eléctricas (Banco Central de Reserva del Perú, 2014, p. 109). De igual manera, el alza de precios continuó en el cuarto trimestre del 2014 con una tasa de inflación de 3.16%.

En el segundo trimestre del año 2015, la inflación se mantuvo con 3.31%, tal y como se muestra en la figura 21, debido al tipo de cambio, la demanda, los costos y, sobre todo, el cambio climático que afectó gran parte de los productos alimenticios y de las tarifas eléctricas (Banco Central de Reserva del Perú, 2015, p. 112). Este incremento de los precios continuó hasta fines del año, afectando de tal manera a la sociedad con la volatilidad de los precios que ascendió a 3.48%, debido al incremento de la pensión escolar y la tarifa de agua potable, alquiler de vivienda y compra de vehículos ya que el tipo de cambio también estuvo influenciado por el incremento de los precios.

En el primer trimestre del 2016, la inflación continuó en aumento con 4.46%; sin embargo, en el segundo trimestre del año, la tasa descendió en 3.60% como resultado de la reversión del fenómeno El Niño y la disminución de las expectativas inflacionarias y la recuperación de la apreciación de la moneda del sol (Banco Central de Reserva del Perú, 2016, p. 105). En el tercer trimestre, la inflación continuó bajando en 3.01% como consecuencia de los acontecimientos surgidos en el segundo trimestre. Pese a ello, en el último trimestre, esta tasa volvió a

incrementarse debido al aumento del tipo de cambio, los precios de gasolina, electricidad y algunos alimentos.

En el primer trimestre del año 2017, la inflación se incrementó en 3.44% como causa de las condiciones climáticas que afectaron a los alimentos agrícolas ocasionando problemas de comercialización, debido a la interrupción del tránsito en las carreteras afectadas por las lluvias (Banco Central de Reserva del Perú, 2017, p. 95). En los siguientes trimestres de dicho año, la tasa de inflación fue disminuyendo afectado por la reversión de los choques de oferta en los productos alimenticios, dado que las condiciones climáticas estuvieron favorables.

Durante los dos primeros trimestres del año 2018, la inflación presentó una mejora frente a la sociedad con un 0.93% y 0.95%, debido a los acontecimientos suscitados en el año anterior luego de haber sido afectado por el Fenómeno El Niño Costero. Seguidamente, del mismo modo, en los últimos dos trimestres de dicho año, la tasa de inflación estuvo expuesta por la reducción de precios de alimentos y bebidas por la regularización de las actividades de agricultura tras el holocausto que azotó la corriente El Niño.

En el mes de febrero del 2019 la tasa de inflación y la inflación sin alimentos y energía fue de 2.00% y 2.39%, respectivamente. Según el Banco Central de Reserva del Perú (2019) afirma que la IPC sin alimentos y energía se debe a lo siguiente:

Una moderación en los incrementos de precios de algunos rubros de servicios, lo que podría estar reflejando una mayor oferta laboral de trabajadores inmigrantes. Los servicios con requisitos de trabajadores menos calificados, como restaurantes o servicios de cuidado personal como salones de peluquerías y spa, registran una desaceleración de sus precios en los últimos años. Esto se atribuiría en parte a una reducción de las presiones en los salarios, a pesar del incremento de la Remuneración Mínima Vital en abril de 2018,

por la mayor disponibilidad de mano de obra y la mayor disposición de los extranjeros a recibir menores salarios. (p. 90).

En el segundo trimestre del año 2019, específicamente, en el mes de junio la tasa de inflación fue de 2.29%, como se observa en la figura 2021, dado que los precios aumentaron 1.18% entre los meses de enero a junio. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía fue de 2.30%, debido a que durante los últimos doce meses los precios de los servicios de educación (matrícula y pensiones) tanto en los colegios como las universidades e institutos se incrementaron en 5.23% por el reajuste de inicio de clases en el mes de marzo. Por otra parte, la IPC de los alimentos y energía fue de 2.28%, la cual se produjo por dos razones. Por un lado, se registró un alza de precios en los productos alimenticios por la mayor demanda de las festividades en provincias y de modo que se logre recuperar los precios del año 2018. Por otro lado, se reflejó el incremento de los pasajes interprovinciales por las festividades que se realizaron en dicho periodo (Banco Central de reserva del Perú, 2019, p. 99-100).

En el tercer trimestre del año 2019, en el mes de agosto, la tasa de inflación en el mes de agosto fue de 2.04%. Durante los meses de enero a agosto de dicho año los precios aumentaron 1.45% con un promedio mensual de 0.18%. Asimismo, el IPC sin alimentos y energía fue de 2.20% ya que en el sector de educación el precio de la matrícula y pensiones disminuyó ligeramente, en comparación del semestre anterior, a 5.21%. Así también, la inflación de los alimentos y energía obtuvieron 1.85%, menos que el semestre anterior, debido a la reducción de precios de productos en alimentos (Banco Central de reserva del Perú, 2019, p. 97-98).

Durante el cuarto trimestre, la IPC y la IPC sin alimentos y energía del mes de noviembre fue de 1.87% y 2.31%, respectivamente. Estos resultados se debieron a que el precio de la educación se siguió manteniendo en 5.21% y los otros servicios registraron tasas menores a diferencia del semestre previo. Sin embargo, la IPC de alimentos y energía disminuyó, en comparación del semestre anterior, a 1.35%, pero en el rubro

de combustible y electricidad, en el mes de octubre, se registró un aumento del pasaje urbano en Metropolitano y las tarifas eléctricas se incrementaron debido a lo siguiente:

Reajustes del precio a nivel de generación y la actualización de diversos cargos del componente de transmisión, tales como la compensación por seguridad de suministro de reserva fría y los cargos unitarios por capacidad de generación eléctrica de las centrales térmicas. (Banco Central de Reserva del Perú, p.94)

En el primer trimestre y fines del segundo trimestre del año 2020, la IPC de febrero a mayo fue disminuyendo notoriamente en 1.90% y 1.78%, respectivamente. De igual manera, entre dichos meses, hubo una disminución en la IPC sin alimentos y energía de 2.34% a 1.86%. A mediados del mes de marzo, el país se encontraba en estado de emergencia debido al brote del coronavirus; por ello, el Gobierno propuso medidas de inmovilización social, la cual generó un decremento de actividad laboral, la reducción de los ingresos y la baja demanda sobre los precios (Banco Central de Reserva del Perú, 2020, p. 138-139).

Así también, a mediados de junio, los precios de los servicios de electricidad aumentaron, debido a que se reestablecieron los procesos regulatorios, las cuales fueron inhabilitados durante la cuarentena por la Covid-19. Así también, según el Banco Central de Reserva del Perú (2020), afirma lo siguiente:

Se procedió a la actualización del Precio a Nivel de Generación... Asimismo, se reajustaron una serie de parámetros incluidos en el componente de distribución, como el Fondo de Compensación Social Eléctrica (FOSE), así como el componente de transmisión por el cobro del peaje de la línea 220 kV Montalvo-Los Héroes. (p. 145)

En el tercer trimestre del año 2020, en el mes de julio, este reajuste estimó el incremento “del tipo de cambio con respecto al mes de febrero, y

se actualizaron cargos incluidos en el componente de la transmisión principal” (Banco Central de Reserva del Perú, 2020, p.145).

Además, en el mes de agosto, la inflación siguió disminuyendo, de modo que la IPC fue de 1.69% y, de igual manera, la IPC sin alimentos y energía se redujo a 1.79%, menos que en el mes de mayo. Estos porcentajes reflejan que las medidas establecidas por el gobierno peruano afectaron, sobre todo, a la paralización de operaciones de las empresas y como consecuencia la menor productividad, de tal manera que se estas compañías se vieron afectadas en sus ingresos (Banco Central de Reserva del Perú, 2020, p. 142-143).

En el cuatro trimestre, principalmente, en el mes de noviembre, la inflación aumentó en 2.14%, dado a que se incrementó el tipo de cambio y aumentaron los precios de los productos alimenticios a causa de la pandemia de Covid-19 y otros factores de oferta. Por su parte, la IPC sin alimentos y energía disminuyó considerablemente en 1.75%, en comparación con el mes de agosto. Esto debido a que el transporte nacional redujo los precios como medida de incitar la demanda y recuperar los ingresos que fueron afectados debido a la inmovilización social y la suspensión de viajes establecidas por el jefe del Gobierno a fin de contrarrestar la pandemia. (Banco Central de Reserva del Perú, 2020, p. 151-156).

En el primer semestre y fines del segundo trimestre del 2021, entre los meses de febrero a mayo la inflación ascendió de 2.40% a 2.45%, debido a la depreciación de la moneda del sol, el aumento del precio del combustible y de los alimentos importados. Así también, la tasa de inflación sin alimentos y energía aumentó de 1.57% a 1.76%, durante los primero cuatro meses del año. Por su parte, se generó un aumento en los servicios de salud y educación en un 2.61% y 1.60%, respectivamente. En el caso de este último servicio, en el mes de marzo, las matrículas registraron una disminución de 11.6%, mientras que las pensiones escolares aumentaron en 5%; sin embargo, el precio de la matricula en las universidades obtuvo

un incremento de 0.6% y las pensiones de 0.5% (Banco Central de Reserva del Perú, 2021, p. 124-127).

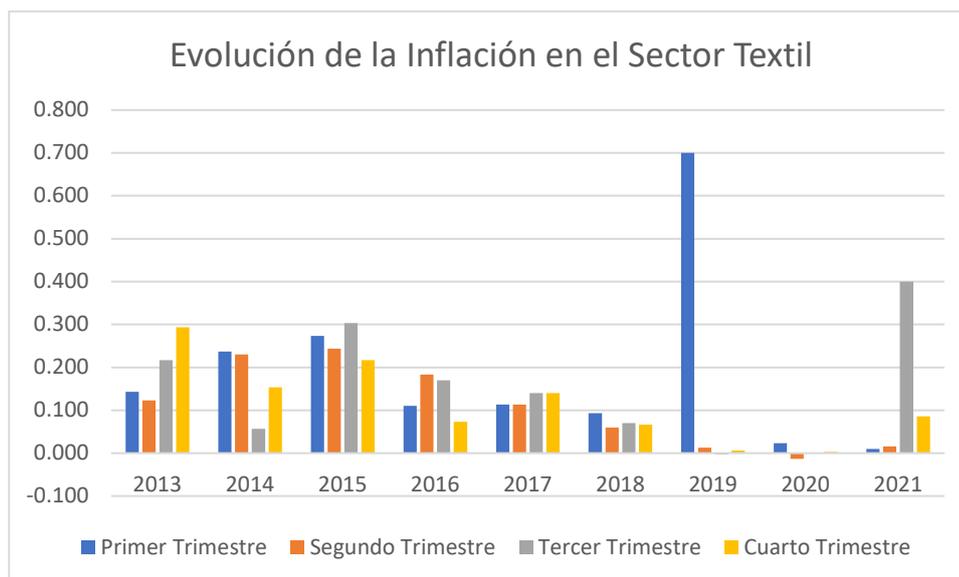
Cabe resaltar que, en el segundo semestre del 2021, la tasa de inflación continuó aumentando debido a la gran oferta y la recuperación acelerada de la economía mundial a causa de los commodities. De esta manera, en el mes de agosto la IPC fue de 4.95% ya que hubo aumentos relevantes en los precios internacionales de productos de insumos, combustibles y derivados, fletes provenientes del comercio exterior. Además, la IPC sin alimentos y energía se incrementó a 2.39%, la cual continuó permaneciendo dentro del rango meta de 1% a 3%. Así también, el rubro de bienes se incrementó debido a la compra de vehículos en 8.5%, la cual corresponde al efecto del aumento del tipo de cambio en 13.4% (Banco Central de Reserva del Perú, 2021, p. 130-136)

En el cuarto trimestre de ese año, en el mes de noviembre, la inflación continuó incrementándose a 5.66% causado por el incremento de los precios de alimentos importados, del combustible, fletes marítimos, fertilizantes químicos; así también, por la depreciación de la moneda del sol. De igual manera, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 2.91% (Banco Central de Reserva del Perú, 2021, p. 154-155). Estos resultados demuestran que después de la pandemia, la sociedad ha mostrado una recuperación sostenible al nivel de la actividad económica.

b.2) Inflación Sector textil

Figura 22

Evolución trimestral de la inflación del sector textil del 2013 - 2021



Como se observa en la figura 22, en los 4 trimestres del año 2013, la inflación del sector textil estuvo en crecimiento debido al alza de precios en las vestimentas de mujer y de hombre, y en el incremento de los precios de los insumos de confección de ropa; asimismo, estuvo influenciada por la temporada escolar (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2013, p. 10).

Durante los dos primeros trimestres del año 2014, la inflación del sector estuvo evidenciado por el aumento de los precios de la confección de ropa que subió en 0,2%. Sin embargo, en el tercer trimestre del año, se observó una disminución de los precios de los artículos de confección, tejidos y vestidos con -0,1. Finalmente, en el último semestre se mostró un aumento de la inflación debido al alza de los precios de ropa por la temporada de verano (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2014, p. 8).

En los trimestres de los años 2015 y 2016, los precios en la vestimenta y en los artículos de fabricación de prendas de vestir presentó un incremento de 0,26%; además, el precio de la tela y tejido aumentaron en 0.1%, razones por las cuales el índice de la inflación descendió. Por su parte, en los trimestres de los años 2017 y 2018, se registró un decremento de la inflación del sector textil por el reajuste de precios por temporada

escolar, lo cual influyó en la vestimenta escolar. Así también, hubo un aumento en los precios de las telas y prendas de vestir con 0,2%.

Durante el primer trimestre del año 2019, según la figura 22, el índice de precio al consumidor del grupo de consumo de vestido y calzado ha tenido buen desempeño ya que creció de 0.06% a 0.08% (de enero a marzo), debido al incremento de los precios de las telas y prendas de vestir que aumentó de 0.03% a 0.12% desde los meses de enero a marzo. Además, este aumento en el IPC se debe a que en el mes de febrero se registraron “los mayores precios en productos asociados a la temporada de colegio, tales como la vestimenta escolar: buzo escolar con 1,3%; zapato escolar con 1,4%; y uniforme escolar con 0,7%” (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2019, p. 8).

Sin embargo, en el segundo y tercer trimestre de dicho año, el IPC de vestido y calzado presentó una disminución en sus precios, principalmente en el mes de mayo se observó “en menor magnitud, la vestimenta por cambio de estación, observándose en la ropa para mujer: chompa 0,7%, buzos 0,3%, pantalones de vestir 0,2%, y casaca 0,1%, y en la ropa para hombre: chompas 1,0% y camisas 0,1%” (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2019, p. 8). Asimismo, en el mes de agosto se denotó una ligera caída de -0.02% debido a “los menores precios por oferta en la vestimenta, como ropa para hombre: casaca y chompas con -0,5%, cada uno, y camisa -0,3%; ropa para mujer: conjuntos y vestidos de tela -0,2%” (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2019, p. 8)

Pese a ello, en el cuarto trimestre el índice de precio aumentó sobre todo en el mes de noviembre, dado que, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2019) afirma que hubo un incremento de precios en confección; así también, en la ropa para hombre como el short, bermudas, camisas y pantalones, y en el caso de las prendas de vestir para mujeres como es en el caso de polos, faldas y blusas. (p. 8)

En el primer trimestre del año 2020, el Índice de Precio al Consumidor ha presentado variaciones significativas, por lo que en el mes de febrero se observa un aumento de 0.05% en el precio de vestido y calzado; sin embargo, en el mes de marzo se denotó una reducción de precios en el servicio de confección textil de -0,23%, pero hubo un ligero aumento en el precio de las telas y artículos de confección de 0.01%.

Por su parte, en el segundo trimestre del año, se evidenció una notoria reducción del IPC, dado que hubo una disminución en el mes de abril de 0.04% “debido a los menores precios observados en telas, artículos de confección, tejidos y vestidos con -0,1% (polo y camisa para hombre con -0,3% y -0,1%, respectivamente, así como polos y blusas para mujer con -0,3% y -0,2%, respectivamente)” (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2020, p. 9). En el tercer trimestre no se registró variación; sin embargo, durante el cuarto trimestre, el IPC de vestido y calzado obtuvo un aumento en el mes de diciembre de 0.01%, ya que, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020), se dio un incremento de precios en confección y reparación; así como también, en la vestimenta donde destacan los polos de vestir y calcetines; además, de los polos de vestir y pantalones para menores de dos años (p. 11).

En el primer trimestre del año 2021, hubo una ligera disminución en el índice del precio al consumidor del grupo de consumo de telas y prendas de vestir de 0.02% a 0.01%. Sin embargo, en el segundo trimestre, debido a la recuperación de las actividades operativas de las empresas, las cuales fueron afectadas por la Covid-19, el IPC fue mejorando proporcionalmente. De esta manera, desde los meses de abril a junio hubo un aumento de 0.02% en los precios de telas y prendas de vestir.

Asimismo, el tercer trimestre del mismo año, el IPC fue beneficio para el sector textil ya que en el mes de setiembre se observó un aumento de precio al consumidor de 0.08%, la cual, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática, afirma que se “incremento la reparación de pantalón en 0,3%; seguido de ropa para hombre: calcetines para deporte

0,4%, buzos 0,2%, calcetines de vestir 0,2%; ropa para mujer: panty y medias 0,4%, polos 0,3%" (2021, p. 9).

Finalmente, en el cuarto trimestre el índice de precio al consumidor continuó aumentando hasta llegar a 0.09% en el mes de diciembre, la cual fue causada por el incremento de precios en confección y reparación en un 0.17% y el precio de telas, artículos de confección, tejido y vestidos en un 0.10%.

3.3 Prueba de hipótesis

En este apartado de la investigación se realizará la prueba de hipótesis; es decir, se probará la correlación entre los factores macroeconómicos y los ratios de liquidez y solvencia en el contexto pre y post Covid-19 de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV, las cuales, de acuerdo a la muestra seleccionada, son Creditex y Michell y Cía. Para realizar la prueba de hipótesis, se hará uso del programa estadístico informático SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences) (ver valores en el Anexo 7), el cual ayudará a establecer la relación entre las variables determinadas y así contrastar las hipótesis planteadas en cinco pasos, aplicables tanto para la general como para las específicas.

3.3.1 Comprobación de la posible relación positiva y significativa entre los factores macroeconómicos y los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en el contexto pre y post Covid- 19.

Para este análisis, hemos considerado evaluar los ratios financieros midiendo la liquidez general por la razón de endeudamiento patrimonial, las cuales se han calculado de forma trimestral y teniendo en cuenta el cálculo para las empresas seleccionadas de la muestra: Creditex, y Michel y Cía.

a) Formulación de Hipótesis

Para la formulación de hipótesis se plantean una nula (H_0) y otra alternativa (H_1). Según Espinoza Freire (2018), la hipótesis nula es “la negación de las relaciones supuestas entre las variables, expresadas en las hipótesis de investigación. Se utilizan en el procedimiento de refutación de las hipótesis y se basan en el test estadístico de la hipótesis nula y en estudios cuantitativos” (2018, p. 133). Mientras que la hipótesis alternativa “solo pueden formularse cuando hay necesidad de plantear otras explicaciones complementarias a la hipótesis original. Estas hipótesis generalmente ayudan a argumentar cuando la hipótesis que se ha puesto a prueba no tiene resultados concluyentes” (p. 133).

De esta manera, se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis general:

H_0 = Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 no influyen significativamente en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

H_1 = Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

b) Nivel de Significancia

Según la IBM Corporation (2022), el nivel de significancia 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 así que este indicador refleja cuál es el grado de probabilidad de que un hecho ocurra a través de los indicadores planteados.

En base a ello, se ha determinado que, para la contrastación de la presente hipótesis general:

Nivel de Significancia = 0,05

c) Estadística de Prueba

Según la IBM Corporation (2022), el Coeficiente de Correlación de Spearman “es un estadístico no paramétrico basado en rango para medir la relación monótona entre dos variables que suelen censurarse y no se distribuyen normalmente.” (párr.1). Este coeficiente se mide en una escala de -1 a 1. En el caso de que el valor sea negativo, demostraría que existe una correlación negativa entre las variables y si fuese 0 indicaría una correlación nula. Mientras que si el valor es positivo y mayor a 0 refleja que existe una correlación positiva y hasta perfecta, si fuera 1, entre dos variables.

d) Criterio de Decisión

Para evaluar el criterio de decisión que se aplicará en la contrastación de las hipótesis es relevante tener en cuenta la interpretación del coeficiente según la correlación de Spearman.

De acuerdo a ello, para la presente investigación se ha determinado lo siguiente según se indica en Tabla 27.

Tabla 27

Interpretación del coeficiente de correlación de Spearman

Valor de Rho	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0.9 a -0.9	Correlación negativa muy alta
-0.7 a -0.89	Correlación negativa alta
-0.4 a -0.69	Correlación negativa moderada
-0.2 a -0.39	Correlación negativa baja
-0.01 a -0.19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0.01 a 0.19	Correlación positiva muy baja
0.2 a 0.39	Correlación positiva baja
0.4 a 0.69	Correlación positiva moderada
0.7 a 0.89	Correlación positiva alta

0.9 a 0.99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

De la misma manera, se evaluará el P – Valor, el cual según Molina (2017) es “la probabilidad de obtener por azar, una diferencia tan grande o mayor de la observada” (p.378), por lo cual nos ayudará a definir si la hipótesis es aceptada o rechazada. De acuerdo a ello, para la presente investigación se ha determinado lo siguiente:

Si P – Valor supera el Nivel de Significación (0,05), la Hipótesis Nula (H0) será aceptada.

Si P – Valor es inferior al Nivel de Significación (0,05), la Hipótesis Nula (H0) será rechazada.

e) Cálculos del Estadístico de Prueba

El cálculo será realizado en SPSS Statistics, software que permite formular hipótesis y consultar datos, además de establecer relaciones, tendencias y predicciones sobre la base de los cálculos estadísticos realizados entre dos o más variables.

A continuación, se presentarán los cálculos estadísticos realizados en SPSS y que serán utilizados para la contrastación de la hipótesis general, tal como se indica en Tabla 28.

Tabla 28

Correlaciones del ratio financiero 2013-2021

	PBI Total	PBI Textil	Inflación Total	Inflación Textil
Creditex	0.292	0.180	0.628	0.828
Michel y Cía	0.098	0.055	0.755	0.815
Total	0.868	0.711	0.908	0.972

Correlaciones del ratio financiero 2013-2019

	PBI Total	PBI Textil	Inflación Total	Inflación Textil
Creditex	0.806	0.024	0.185	0.861
Michel y Cía	0.640	0.314	0.825	0.376
Total	0.592	0.469	0.315	0.870

Respecto al P – Valor, se realizó el cálculo estadístico en SPSS y se obtuvo un valor de 0,984.

f) Decisión

Según los resultados mostrados, se tiene un P - Valor de 0,984 el cual es mayor al nivel de significancia ($\alpha = 0,05$), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, que indica que los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 no influyen significativamente en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV, a un 95% de nivel de confianza.

Respecto a las correlaciones, se observa que Creditex se benefició significativamente de las condiciones inflacionarias, incluso más después del inicio de la pandemia. Además, presenta una correlación moderada con el PBI total y PBI textil, esto indica que Creditex sigue respondiendo positivamente al crecimiento económico general y al del sector textil. Por su parte, Michell y Cía. continuó beneficiándose de condiciones inflacionarias, y esta influencia se mantuvo estable durante y después del inicio de la pandemia.

A pesar de la llegada de la Covid-19 en 2020, las correlaciones sugieren que las empresas del sector textil peruano, en general, mantuvieron su sensibilidad a los factores macroeconómicos, especialmente a la inflación en el contexto post Covid-19. Esto indica una capacidad de adaptación del sector textil ante los desafíos económicos.

En el caso de Creditex, durante la época de pandemia continuó con sus proyectos de inversión para mantener la competitividad de sus productos, condición que demandó una plataforma tecnológica adecuada para ofrecer calidad de productos, variedad y flexibilidad. Por ello, la empresa expandió su presencia en internet mediante la creación de una exposición virtual de telas que incluye un módulo en 3D con el objetivo de disponer de catálogos en línea para mostrar sus productos textiles.

Además, desarrollaron un sistema de planificación y programación de tela, el cual permitirá proporcionar a los clientes fechas de entrega de pedidos más rápidas y visualizar los avances de la producción en tiempo real facilitando la detección de posibles retrasos en la producción. Asimismo, implementaron las guías de remisiones de manera electrónica para diversos sectores comerciales contribuyendo a lograr una mayor eficiencia y reducción de costos en los procesos de despacho. Por otra parte, dio impulso a nuevos procesos que permitieron que el desarrollo de los nuevos productos maneje mejores tiempos posibles, innovaron en productos que satisfagan las necesidades de los clientes.

Por su parte, Michel y Cía a pesar de haber generado una disminución en la facturación en comparación con años anteriores, decidió mantener una amplia gama de nuevos productos debido a la participación activa en el mercado nacional e internacional, principalmente, destacando en eventos internacionales como ferias, exposiciones y ruedas de negocios. Esta constante interacción ha permitido que la compañía continúe expandiéndose en los mercados con la finalidad de atraer más clientes y diversificando la oferta con productos cada vez más personalizados y sofisticados, adaptados a las necesidades del usuario final. Además, este logro se atribuye al constante esfuerzo que ha dedicado la compañía a consolidar su presencia en diversos nichos, especialmente en la presencia de la fibra de alpaca en el sector textil.

En conclusión, el análisis estadístico respalda claramente el objetivo general al mostrar si existe o no la influencia de los factores macroeconómicos en los ratios financieros de las empresas del sector textil.

3.3.2 Comprobación de la posible relación positiva y significativa entre los factores macroeconómicos y la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en el contexto pre y post Covid- 19.

Para este análisis, hemos considerado evaluar al ratio de liquidez general ya que es el indicador más representativo del activo corriente en el que se incluyen todos sus componentes, lo cual no sucede con los otros indicadores de liquidez, debido a que excluyen a algunos de los componentes.

a) Formulación de la Hipótesis

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

H0 = Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 no influyen significativamente en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

H1 = Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

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

El Coeficiente de Correlación de Spearman será utilizado para la estadística de prueba y se mide en una escala de 0 a 1 ya sea positiva como negativa. En el caso de que el valor sea 0, demostraría que no hay relación lineal entre las variables. Mientras que si el valor es 1 o -1 refleja que existe una correlación positiva perfecta o negativa perfecta entre dos variables.

d) Criterio de Decisión

De acuerdo a ello, para la presente investigación se ha determinado lo siguiente:

Tabla 29

Interpretación del coeficiente de correlación de Spearman

Valor de Rho	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0.9 a -0.9	Correlación negativa muy alta
-0.7 a -0.89	Correlación negativa alta
-0.4 a -0.69	Correlación negativa moderada
-0.2 a -0.39	Correlación negativa baja
-0.01 a -0.19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0.01 a 0.19	Correlación positiva muy baja
0.2 a 0.39	Correlación positiva baja
0.4 a 0.69	Correlación positiva moderada
0.7 a 0.89	Correlación positiva alta
0.9 a 0.99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

Respecto al P – valor, para la presente investigación se ha determinado lo siguiente:

Si P – Valor supera el Nivel de Significación (0,05), la Hipótesis Nula (H0) será aceptada.

Si P – Valor es inferior al Nivel de Significación (0,05), la Hipótesis Nula (H0) será rechazada.

e) Cálculos del Estadístico de Prueba

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

Tabla 30

Correlaciones de la liquidez 2013-2021

	PBI Total	PBI Textil	Inflación Total	Inflación Textil
Creditex	0.320	0.336	0.525	0.561
Michel y Cía	0.007	0.056	0.429	0.067
Total	0.009	0.025	0.873	0.177

Correlaciones de la liquidez 2013-2019

	PBI Total	PBI Textil	Inflación Total	Inflación Textil
Creditex	0.740	0.125	0.190	0.235
Michel y Cía	0.528	0.631	0.897	0.155
Total	0.562	0.238	0.108	0.909

Respecto al P – Valor, se realizó el cálculo estadístico en SPSS y se obtuvo un valor de 0,023.

f) Decisión

Según los resultados mostrados, se tiene un P - Valor de 0,023 el cual es menor al nivel de significancia ($\alpha = 0,05$), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, de que los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 no influyen significativamente en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV, a un 95% de nivel de confianza.

Respecto a las correlaciones de la liquidez del periodo 2013-2021 (pre y post Covid-19), se observa que Creditex presenta una correlación

positiva moderada con la inflación textil, lo cual indica que Creditex se benefició de las condiciones inflacionarias, incluso más después del inicio de la pandemia. Además, presenta una correlación positiva baja con el PBI total y PBI textil, significado que Creditex sigue respondiendo positivamente al crecimiento económico general y al del sector textil.

Por su parte, Michell y Cía. presenta correlaciones positivas moderadas con la inflación total, esto indica que la compañía continuó beneficiándose de condiciones inflacionarias, y esta influencia se mantuvo estable durante y después del inicio de la pandemia.

De la misma manera, respecto al total, tenemos que las correlaciones positivas indican, en general, que las empresas del sector textil continúan siendo influenciadas por los factores macroeconómicos, especialmente la Inflación Total, tanto antes como después del Covid-19.

Aunque el Covid-19 impactó en 2020, las correlaciones indican que las empresas del sector textil en Perú en su conjunto siguieron siendo sensibles a factores macroeconómicos, particularmente a la inflación en el período post Covid-19. Esto sugiere que el sector textil demostró una capacidad de adaptación ante los desafíos económicos, manteniendo su atención a factores clave incluso en medio de la pandemia.

Tanto Creditex S.A. y Michel y Cía S.A aprovecharon en la innovación de productos con novedosas mezclas, las cuales concitaron la atención de los clientes, por lo que aumentaron los pedidos de confecciones, especialmente, en la línea de pantalones. Así también, continuaron con los proyectos de inversiones a fin de mantener la competitividad de sus productos a través de su plataforma tecnológica, en las cuales ofrece una gran variedad de productos de calidad y flexibilidad.

Asimismo, se emplearon medidas muy estrictas de racionalización de costos con el objetivo de compensar la disminución de la demanda. En el año 2021, el PBI y la inflación textil mejoró después de la pandemia, lo

cual permitió a ambas empresas la reactivación del mercado de confecciones favoreciendo así la venta de hilado, pues hubo un aumento significativo en el costo de las materias primas, principalmente el algodón.

En relación a las correlaciones de la liquidez del periodo 2013 – 2019, Creditex presenta una correlación positiva alta con el PBI total, lo cual indica que, incluso antes de la Covid-19, ya estaba altamente influenciada. Por su parte, las correlaciones fuertes de Michell y Cía con la Inflación Total y el PBI Textil indican que ya estaba respondiendo positivamente a las condiciones macroeconómicas antes de la Covid-19.

En términos generales, previo a la Covid-19, las empresas del sector textil seguían siendo afectadas por factores macroeconómicos, evidenciando una correlación significativa. Esta estrecha relación posiblemente se debía a la naturaleza misma de la industria textil, la cual es sensible a cambios económicos. Las correlaciones observadas con la inflación y el PBI antes de la Covid-19 indican que estas empresas ya estaban ajustadas a estas condiciones, lo que les proporcionó una cierta resistencia frente a impactos económicos imprevistos.

En conclusión, las correlaciones con el PBI y la inflación en ambos periodos, especialmente con la inflación textil, proporcionan evidencia de la influencia de los factores macroeconómicos en la liquidez de las empresas, cumpliendo así con el primer objetivo específico.

3.3.3 Comprobación de la posible relación positiva y significativa entre los factores macroeconómicos y la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV en el contexto pre y post Covid- 19.

Para este análisis, hemos considerado evaluar el ratio de endeudamiento patrimonial ya que es el indicador más representativo en el que se incluyen todos los componentes del pasivo y patrimonio.

a) Formulación de la Hipótesis

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

H0 = Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 no influyen significativamente en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

H1 = Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.

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

El Coeficiente de Correlación de Spearman, que varía entre -1 y 1, se utilizará como estadística de prueba. Este coeficiente indica el tipo y la fuerza de la relación entre dos variables. Un valor de 0 significa que no hay correlación, mientras que valores cercanos a -1 o 1 señalan una correlación negativa o positiva perfecta, respectivamente. Por lo tanto, valores negativos apuntan a una correlación negativa, y valores positivos sugieren una correlación positiva, aumentando en fuerza cuanto más se aproximen a -1 o 1.

d) Criterio de Decisión

De acuerdo a ello, para la presente investigación se presenta lo siguiente:

Tabla 31

Interpretación del coeficiente de correlación de Spearman

Valor de Rho	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0.9 a -0.9	Correlación negativa muy alta
-0.7 a -0.89	Correlación negativa alta
-0.4 a -0.69	Correlación negativa moderada
-0.2 a -0.39	Correlación negativa baja
-0.01 a -0.19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0.01 a 0.19	Correlación positiva muy baja
0.2 a 0.39	Correlación positiva baja
0.4 a 0.69	Correlación positiva moderada
0.7 a 0.89	Correlación positiva alta
0.9 a 0.99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

Respecto al P – valor, para la presente investigación se ha determinado lo siguiente:

Si P – Valor supera el Nivel de Significación (0,05), la Hipótesis Nula (H0) será aceptada.

Si P – Valor es inferior al Nivel de Significación (0,05), la Hipótesis Nula (H0) será rechazada.

e) Cálculos del Estadístico de Prueba

La tabla presenta los cálculos en Software SPSS Statistics para la contrastación de la presente hipótesis general.

Tabla 32

Correlaciones del endeudamiento patrimonial 2013-2021

	PBI Total	PBI Textil	Inflación Total	Inflación Textil
Creditex	0.847	0.792	0.425	0.192
Michel y Cía	0.019	0.027	0.951	0.620
Total	0.021	0.028	0.858	0.394

Correlaciones del endeudamiento patrimonial 2013-2019

	PBI Total	PBI Textil	Inflación Total	Inflación Textil
Creditex	0.772	0.321	0.674	0.005
Michel y Cía	0.487	0.636	0.856	0.232
Total	0.850	0.710	0.682	0.955

Respecto al P – Valor, se realizó el cálculo estadístico en SPSS y se obtuvo un valor de 0,049.

f) Decisión

Según los resultados mostrados, se tiene un P - Valor de 0,049 el cual es menor al nivel de significancia ($\alpha = 0,05$), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, de que los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 no influyen significativamente en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV, a un 95% de nivel de confianza.

Respecto a las correlaciones de la solvencia del periodo 2013-2021 (pre y post Covid-19), observamos que Creditex presenta una correlación positiva alta con el PBI tanto total como textil, lo cual indica que sigue respondiendo positivamente al crecimiento económico general y al del sector textil.

Por su parte, Michell y Cía. presenta correlaciones positivas muy alta con la inflación total, esto indica que la compañía continuó beneficiándose de condiciones inflacionarias, y esta influencia se mantuvo estable durante y después del inicio de la pandemia.

De la misma manera, respecto al total, tenemos que las correlaciones positivas indican, en general, que las empresas del sector textil continúan siendo influenciadas por los factores macroeconómicos, especialmente la Inflación Total, tanto antes como después de la Covid-19.

A pesar de la incidencia de la Covid-19 en 2020, las relaciones estadísticas señalan que las empresas del sector textil en Perú continuaron respondiendo a factores macroeconómicos, especialmente a la inflación en el periodo posterior a la Covid-19. Esto indica que el sector textil demostró tener la habilidad de adaptarse a los desafíos económicos, mostrando persistencia en prestar atención a aspectos cruciales incluso en medio de la pandemia.

Frente al impacto generado por las repercusiones de la Covid-19, Creditex S.A. optó por participar en el Programa de garantías "Reactiva Perú" del Gobierno Nacional. Como resultado de esta elección, la compañía pudo continuar con sus proyectos de inversión como la modernización del proceso de hilatura y al desarrollo del proyecto de tienda de telas. Sin embargo, tanto Creditex como Michell y Cía financiaron sus activos principalmente con recursos propios.

En cuanto a las relaciones entre la solvencia durante el período 2013-2019, se observa que Creditex tiene una correlación positiva significativa con el PBI total, sugiriendo que estaba fuertemente influenciada incluso antes de la aparición de la Covid-19. En el caso de Michell y Cía, las correlaciones fuertes con la Inflación Total y el PBI Textil indican que la empresa ya estaba respondiendo de manera positiva a las condiciones macroeconómicas antes de la llegada de la Covid-19.

Antes de la llegada de la Covid-19, las empresas del sector textil continuaban siendo influenciadas por factores macroeconómicos, mostrando una correlación significativa. Esta estrecha relación probablemente se originaba en la naturaleza intrínseca de la industria textil, que es particularmente sensible a cambios en la economía. Las correlaciones identificadas con la inflación y el PBI antes de la Covid-19 sugieren que estas empresas ya estaban adaptadas a estas condiciones, lo que les brindó cierta resistencia frente a impactos económicos repentinos.

En conclusión, las correlaciones también indican una relación significativa entre los factores macroeconómicos y la solvencia, ya que los cambios en el PBI y la inflación, especialmente la inflación textil, están asociados con cambios en los ratios financieros, cumpliendo así con el segundo objetivo específico.

Conclusiones

a) En relación a la hipótesis general, concluimos que no existe influencia significativa de los factores macroeconómicos en los ratios financieros de las empresas analizadas. Esto basado en la prueba realizada en el Software SPSS Statistics, donde el P valor es mayor que el nivel de significancia; por lo tanto, aceptamos la hipótesis nula. Esto se explica porque la variable ratios financieros incluye no solamente la liquidez y solvencia en las empresas del sector textil, sino también otros indicadores financieros fuera del estudio de esta investigación.

b) Respecto a la hipótesis específica 1, concluimos hay influencia significativa de los factores macroeconómicos en la liquidez de las empresas analizadas, debido a que en los resultados de la prueba realizada en el Software SPSS Statistics, se obtuvieron correlaciones con el PBI y la inflación tanto en la época y pre y post Covid-19, prueba de cómo los factores macroeconómicos impactan en la liquidez de las empresas, cumpliendo de esta manera con la primera hipótesis específica.

c) Respecto a la hipótesis específica 2, concluimos que los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la solvencia de las compañías analizadas, esto de acuerdo con la prueba realizada en el Software SPSS Statistics, en la cual se obtuvo que las correlaciones obtenidas indican que los cambios en el PBI y la inflación están asociados con los cambios generados en los ratios financieros.

d) Los factores macroeconómicos, tanto PBI e inflación textil, sobre la base de la investigación analizada, muestran resultados desalentadores durante la época de la crisis sanitaria de la Covid-19 producto de las restricciones establecidas por el estado peruano que dificultaron el desarrollo normal de las operaciones de las compañías en general. Sin embargo, a pesar del impacto en las compañías analizadas, éstas innovaron en sus productos, captando la atención de los clientes y generando el aumento de sus ventas. Asimismo, aumentó la competitividad de sus productos mediante su plataforma tecnológica, haciendo más fácil el acceso a los clientes poder visualizar la variedad de productos que brindan.

e) Los indicadores financieros de Creditex y, Michel y Cía fueron favorables pre y post crisis sanitaria de la Covid-19 que enfrentó el país, lo cual indica que a pesar de las dificultades que enfrentaron las compañías, pudieron establecer estrategias que ayuden a surgir el negocio. Esto soporta el objetivo planteado en esta investigación, cumpliendo con el análisis de la influencia de los factores macroeconómicos en los ratios financieros de las compañías del sector textil supervisadas por la SMV.

f) Referente a la Teoría de la Agencia, se concluye que los resultados obtenidos son complementarios a ella dado que hemos podido analizar cómo los cambios en los factores macroeconómicos pueden afectar las decisiones financieras de la gerencia y cómo esto se ha visto influenciado en sus ratios financieros. Así también, en relación con la Teoría de la Elección Racional, se concluye que guarda relación con nuestros resultados ya que sobre la base del análisis de los factores macroeconómicos hemos podido evidenciar su influencia en las decisiones de financiamiento y gestión de efectivo en el sector textil a fin de maximizar la utilidad.

g) Las empresas del sector textil han mostrado una persistente sensibilidad a los factores macroeconómicos a lo largo del tiempo, tanto antes como después del inicio del COVID-19. La adaptabilidad del sector, especialmente su capacidad para responder a condiciones inflacionarias,

puede ser una característica clave para entender su desempeño a lo largo de los años.

h) El cuadro de correlaciones proporciona evidencia sólida para respaldar tanto el objetivo general como los objetivos específicos de la tesis. La relación entre los factores macroeconómicos y los ratios financieros, tanto antes como después del COVID-19, destaca la importancia de considerar estos elementos al analizar el desempeño financiero de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV. La respuesta a los objetivos planteados se ve respaldada por la solidez de las correlaciones presentadas en los datos.

Recomendaciones

a) De acuerdo con el análisis de indicadores financieros, las compañías han tenido un desempeño favorable pese a la crisis sanitaria de Covid-19 que enfrentó el país. Sin embargo, se identificó que hay activos que la compañía puede administrar de mejor manera para obtener mayores beneficios. Por ello, las empresas analizadas deberían administrar los activos corrientes más líquidos lo suficiente para hacer frente a sus obligaciones corrientes, evitando la financiación ya que aumentan los costos operativos.

b) Respecto al endeudamiento patrimonial, se recomienda que la gerencia considere analizar la situación patrimonial mensual o trimestralmente para estar preparada ante cualquier situación coyuntural, política o de salud, dado que este análisis ayudará a la empresa a que, si ocurre una situación o crisis en la empresa, pues no arriesgue su patrimonio con deudas a terceros.

c) Se recomienda a las compañías que, sobre la base de los indicadores y estados financieros, realicen un análisis trimestral a fin de evaluar la ejecución de sus actividades y el rendimiento de la empresa. Asimismo, sería útil que efectúen proyecciones al respecto con el objetivo

de realizar un seguimiento de la situación financiera futura y las estrategias que se deben emplear.

d) Es crucial que las compañías implementen planes de contingencia robustos en respuesta a crisis sanitarias como la reciente pandemia. Aunque hayan experimentado resultados financieros positivos durante este período, no hay garantía contra crisis futuras que podrían tener impactos aún más severos. Prepararse para tales eventualidades ayudará a mitigar posibles daños y asegurar la resiliencia y continuidad del negocio a largo plazo.



Bibliografía

- Andina Agencia Peruana de Noticia. (2020). Cronología del coronavirus en el Perú. Recuperado de <https://andina.pe/agencia/interactivo-cronologia-del-coronavirus-el-peru-488.aspx>
- Aquino, M. (2018). Factores determinantes de la solvencia financiera de las empresas financieras en el Perú, periodo 2010 – 2017 (Tesis). Universidad Nacional José Basadre Grohman – Tacna. Recuperado de http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/3214/1420_2018_aquino_choque_m_fcje_ingenieria_comercial.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Arias, F. (2006). El proyecto de investigación: Introducción a la investigación científica (5ta ed.). Caracas, Venezuela: Editorial Episteme, C.A. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/273441897_El_Proyecto_de_Investigacion_Introduccion_a_la_metodologia_cientifica_5ta_Edicion_Premio_Nacional_2006
- Asociación Peruana de Técnicos Textiles: APTT. (2020). El resto de Reactivas la industria textil. Recuperado de <https://aptp Peru.com/el-reto-de-reactivar-la-industria-textil/>
- Banco Central de Reserva del Perú (2013). Reporte de inflación, marzo 2013: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2013-2014. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2013/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2013.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2013). Reporte de inflación, junio 2013: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2013-2015.

Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2013/junio/reporte-de-inflacion-junio-2013.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2013). Reporte de inflación, setiembre 2013: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2013-2015. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2013/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2013.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2013). Reporte de inflación, diciembre 2013: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2013-2015. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2013/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2013.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2014). Reporte de inflación, abril 2014: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2014-2015. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2014/abril/reporte-de-inflacion-abril-2014.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2014). Reporte de inflación, julio 2014: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2014-2016. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2014/julio/reporte-de-inflacion-julio-2014.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2015). Reporte de inflación, mayo 2015: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2015-2017. Recuperado de

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2015/mayo/reporte-de-inflacion-mayo-2015.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2016). Reporte de inflación, junio 2016: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2016-2018. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2016/junio/reporte-de-inflacion-junio-2016.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2017). Reporte de inflación, marzo 2017: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2017-2018. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2017/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2017.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2019). Memoria 2019. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2019/memoria-bcrp-2019.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2019). Reporte de inflación, diciembre 2019: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2019-2020. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2019/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2019.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2019). Reporte de inflación, junio 2019: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2019-2020. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2019/junio/reporte-de-inflacion-junio-2019.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2019). Reporte de inflación, marzo 2019: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2019-

2020. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2019/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2019.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2019). Reporte de inflación, setiembre 2019: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2019-2020. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2019/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2019.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2020). Memoria 2020. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2020/memoria-bcrp-2020.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2020). Reporte de inflación, junio 2020: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020-2021. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2020/junio/reporte-de-inflacion-junio-2020.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2020). Reporte de inflación, setiembre 2020: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020-2021. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2020/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2020.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2020). Reporte de inflación, diciembre 2020: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020-2021. Recuperado de
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2020/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2020.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2021). Memoria 2021. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2021/memoria-bcrp-2021.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2021). Reporte de inflación, junio 2021: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021-2022. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/junio/reporte-de-inflacion-junio-2021.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2021). Reporte de inflación, setiembre 2021: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021-2022. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2021.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (2021). Reporte de inflación, diciembre 2021: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021-2022. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2021.pdf>

Bernal, C. (2010). Metodología de la investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales. (O. Fernández Palma, Ed.) (3ra. ed.). Bogotá, Colombia: Pearson Educación de Colombia Ltda. Recuperado de <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>

Cañibano, L. y Gonzalo, J. (2016). Los Programas de Investigación en Contabilidad. *Contaduría Universidad De Antioquia*, (29), 13-62.

Recuperado a partir de <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/25516>

Carrillo, G. (2015). La gestión financiera y la liquidez de la empresa "Azulejos Pelileo". Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>

Cazau, P. (2006) Introducción a la investigación en ciencias sociales. Tercera Edición. Buenos Aires, Marzo 2006. Recuperado de <https://alcazaba.unex.es/asg/400758/MATERIALES/INTRODUCCI%C3%93N%20A%20LA%20INVESTIGACI%C3%93N%20EN%20CC.SS..pdf>

Cetraro, C. (2020). Análisis de los impactos económicos del Covid-19. Enfoque en los principales aspectos de la economía. Recuperado de <https://www.uni.edu.pe/images/noticias/202006/pdfs/Analisis-Economico-del-COVID-19.pdf>

Correa, J., Castaño, C. & Ramírez, L. (2010). Análisis financiero integral: elementos para el desarrollo de las organizaciones. Revista Lúmina: 11(1), 180-193. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/339878445_Analisis_financiero_integral_elementos_para_el_desarrollo_de_las_organizaciones

Deloitte (2020). El impacto económico de COVID-19 (nuevo coronavirus). Recuperado de <https://www2.deloitte.com/ec/es/pages/strategy/articles/el-impacto-economico-decovid-19--nuevo-coronavirus-.html#>

Diálogo Chino (2020). Los textiles peruanos doblemente golpeados por el coronavirus y la competencia china. Recuperado de

<https://dialogochino.net/es/comercio-y-inversiones-es/36240-los-textileros-peruanos-doblemente-golpeados-por-el-coronavirus-y-la-competencia-china/>

Díaz, O. (2007). Análisis de la liquidez en las organizaciones. Revista Análisis Tributario, AELE, Vol. XX N° 239 Diciembre 2007. https://www.aele.com/system/files/archivos/anatrib/07.12%20AT_0.pdf

Díaz, V. (2019). Análisis financiero integral. NES Consultoría. Recuperado de <https://nesconsultoria.mx/analisis-financiero-integral/>

Espinoza Freire, Eudaldo Enrique (2018). La hipótesis en la investigación. Recuperado de <http://scielo.sld.cu/pdf/men/v16n1/1815-7696-men-16-01-122.pdf>

Estrada, Fernando (2007). HERBERT A. SIMON Y LA ECONOMÍA ORGANIZACIONAL. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v26n46/v26n46a07.pdf>

Fornero, RA. (2017). Fundamentos de análisis financiero. Lima: Universidad Nacional de Cuyo. Recuperado de https://www.academia.edu/35162347/Fundamentos_de_an%C3%A1lisis_financiero

Franco, P. (2014). Evaluación de Estados Financieros: Ajustes por Efecto de la Inflación y Análisis Financiero. Lima: Universidad del Pacífico

Fernández, I., Loo, C., Nureña, M. y Roca, R. (2020). Memoria anual 2019. Recuperado de: <https://extranetperu.grupobbva.pe/memoria2019/descargas/MEMORIA-BBVA-PERU-2019.pdf>

Galicia y Romero (2021). *Indicadores financieros y la toma de decisiones en la empresa J&J Brother (Tesis de licenciatura)*. Universidad Andina del Cusco, Cusco. Recuperada de https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/4138/Claudia_Gabriel_Tesis_bachiller_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Gastón, S., y Jarne, J. (1995). LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL: ANÁLISIS DESCRIPTIVO. *Revista Española De Financiación Y Contabilidad*, 24(85), 937-968. Recuperado de <http://www.jstor.org.ezproxybib.pucp.edu.pe:2048/stable/42781163>

Gestión (2020). Primer caso de coronavirus en Perú: la historia de contagio en el piloto. Recuperado de <https://gestion.pe/peru/primer-caso-de-coronavirus-en-peru-los-detalles-delcontagio-del-piloto-noticia/?ref=gesr>

Gutierrez, A. L. & Zeña, E. (2019). *Análisis de la liquidez y la solvencia y su incidencia en la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013 – 2017* (Tesis de licenciatura). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo. Recuperada de <http://tesis.usat.edu.pe/handle/20.500.12423/2705>

Gutiérrez, D. (Setiembre de 2017). Transformación Histórica de la Regulación Contable en Colombia, Estados Unidos y el IASB. En *Sociedad y Desarrollo y 1er Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables*. Simposio llevado a cabo en el 5to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, Bogotá, Colombia. Recuperado de <http://www.unilibre.edu.co/bogota/pdfs/2017/5sim/80D.pdf>

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. (2014). Metodología de la Investigación. (6ª. ed.). México: Mc Graw Hill Education. Recuperado de

https://www.academia.edu/32697156/Hern%C3%A1ndez_R_2014_Metodologia_de_la_Investigacion

IBM Corporation (2022). Nivel de significación. Web IBM. Recuperado de

<https://www.ibm.com/docs/es/cognosanalytics/11.1.0?topic=termssignificance-level>

IBM Corporation (2023). Análisis de potencia de prueba de correlación de Spearman para una muestra. Web IBM. Recuperado de:

<https://www.ibm.com/docs/es/spss-statistics/27.0.0?topic=correlations-power-analysis-one-sample-spearman-correlation-test>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020). Cuentas Nacionales 1950-2019. Recuperado de:

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digiales/Est/Lib1757/libro.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2021). Cuentas Nacionales 1950-2020. Recuperado de:

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digiales/Est/Lib1825/libro.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2022). Cuentas Nacionales 1950-2021. Recuperado de:

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digiales/Est/Lib1873/libro.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2013). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/00-pbit_2013-iv_texto-final.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2014). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico-n01_pbi-trimestral_2014iv.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2015). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico-n01_pbi-trimestral-2015iv.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2016). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-n01_producto-bruto-interno-trimestral-2016iv.PDF

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2017). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-n01_producto-bruto-interno-trimestral_ivtrim2017.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2018). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/pbit_2019-i_final.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de:

<https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/pbitrinmestral.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2021). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-pbi-iv-trim-2020.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2022). Informe Técnico: Producto Bruto Interno Trimestral. Recuperado de: <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-pbi-iv-trim-2021.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2019). Informe Técnico: Variación de los indicadores de precios de la economía, febrero 2019. Recuperado de <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico-de-indicadores-de-precios-febrero2019.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2019). Informe Técnico: Variación de los indicadores de precios de la economía, junio 2019. Recuperado de <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/variacion-de-los-indicadores-de-precios-de-la-economia-junio2019.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2019). Informe Técnico: Variación de los indicadores de precios de la economía, agosto 2019. Recuperado de <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico-varicaion-de-precios-agosto-2019.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2019). Informe Técnico: Variación de los indicadores de precios de la economía, noviembre 2019. Recuperado de https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/12-informe-tecnico-n10_precios_nov2019.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020). Informe Técnico: Variación de los indicadores de precios de la economía, abril 2020. Recuperado de https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe_precios_abril2020.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020). Informe Técnico: Variación de los indicadores de precios de la economía, diciembre 2020. Recuperado de https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe_de_precios_dic2020.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2021). Informe Técnico: Variación de los indicadores de precios de la economía, setiembre 2021. Recuperado de <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/10-informe-tecnico-variacion-de-precios-set-2021.pdf>

IFRS Foundation (2009). Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf

IFRS Foundation (2010). El Marco Conceptual para la Información Financiera. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/no_oficial/ES_GVT_RedBV2016_conceptual.pdf

IFRS Foundation (1994). Norma Internacional de Contabilidad 7: Estado de Flujos de Efectivo. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficial/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf

Ingar Baruc, Pérez Vanessa y Rodríguez Carmela (2010). Sector textil del Perú. Recuperado de <http://artesianiatextil.com/wp-content/uploads/2017/04/BRLA-Peruvian-Textile-Industry-201003.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e informática (INEI) (2020). Principales indicadores macroeconómicos. Recuperado de <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>

Instituto Peruano de Economía (2022). Inflación. Recuperado de: <https://www.ipe.org.pe/portal/inflacion/>

Jáuregui, A. & Del Águila, G. (2018). Análisis financiero y económico de solvencia, rentabilidad y liquidez de la empresa Anexo EIRL de la ciudad de Iquitos. Recuperado de https://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12737/6300/Ar%c3%b3n_Tesis_T%c3%adtulo_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Jensen, M. (1994). Self-Interest, Altruism, Incentives, and Agency Theory. *Journal of Applied Corporate Finance*, 7 (2).

Lindao, M. (2016). Manejo de los Flujos de Efectivo para Recynnova en el 2016 (tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/14677>

Lizarzaburu Bolaños, E., Gómez Jacinto, L. y Beltrán Lopez, R. (2016). Ratios financieros. Guía de uso. 1° edición: julio 2016.

Maguiña, C. (2020). Reflexiones sobre el Covid – 19, el Colegio Médico del Perú y la Salud Pública. Recuperado de: http://www.scielo.org.pe/scielo.php?pid=S172859172020000100008&script=sci_arttext

Maguiña Vargas, C., Gastelo Acosta, R., & Tequen Bernilla, A. (2020). El nuevo Coronavirus y la pandemia del Covid-19. *Revista Medica Herediana*, 31(2), 125-131. Recuperado de <http://www.scielo.org.pe/pdf/rmh/v31n2/1729-214X-rmh-31-02-125.pdf>

Maguiño, M. (2019). Ratios financieros y la toma de decisiones de inversión en las empresas industriales de Lima Metropolitana, período 2015-2016. Recuperado de <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4370/magui%20c3%b1o%20yaranaga%20contabilidad%20titulo%202019.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ministerio de Economía y Finanzas (2022) Conoce los conceptos Basicos para comprender la economía del país. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/en/?id=61:conoce-los-conceptos-basicos-para-comprender-la-economia-del-pais&option=com_content&language=en-GB&view=article&lang=en-GB

Ministerio de la Producción (2020). Estadística Sectorial. Recuperado de <https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/shortcode/estadistica-oee/estadistica-sectorial>

Ministerio de la Producción (2015). Industria Textil y confecciones. Estudio de la investigación sectorial. 1a Edición, Diciembre 2015. Hecho en el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N°2017 - 03181. Recuperado de

https://demi.produce.gob.pe/images/publicaciones/publie178337159547c39d_11.pdf

Ministerio de la Producción (2022). Plan de emergencia para la reactivación del sector textil y confecciones. Recuperado de <https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/3205038/ANEXO%20R.M.%20N%C2%BA%20194-2022-PRODUCE-Plan%20de%20Emergencia.pdf.pdf>

Ministerio de Sanidad (2020). Enfermedad por coronavirus, Covid – 19. Recuperado de <https://www.mscbs.gob.es/profesionales/saludPublica/ccayes/alertasActual/nCov/documentos/ITCoronavirus.pdf>

Molina, R., Díaz, O., Capuñay, J. C., y Casinelli, H. (2014). El proceso de convergencia con las Normas Internacionales de Información Financiera en España, Perú y Argentina. Contabilidad Y Negocios, 9(18), 6-26. Recuperado de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/11609>

Morales, M. (2010). La toma de decisiones individual de acuerdo a las ideas de Herbert Simon. Paper presented at the 5° Congreso Internacional de Sistemas de Innovación Para la Competitividad 2010: Tecnologías Convergentes para la Competitividad., Guanajuato - Mexico.

Narcisa Maribel Bohórquez Medina, Adriana Scarlett López Cajas y Lorena Castañeda Vélez (2018). "Fuentes de financiamiento para PYMES y su incidencia en la toma de decisiones financieras.", Revista observatorio de la Economía Latinoamericana, (septiembre 2018). Recuperado de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>

- Nava (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-626. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Organización Internacional del Trabajo (2020). Nota informativa sectorial de la OIT. Recuperado de https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms_744354.pdf
- Organización Mundial de la Salud (OMS). (2020). Sanos en casa. Recuperado de https://www.who.int/es/campaigns/connecting-the-world-to-combat-coronavirus/healthyathome?gclid=CjwKCAiAzNj9BRBDEiwAPsL0d5RPNPn5MBZ2N9oBTmHbtm1AdafSxWG9kp0jsdS548lzNIUTeSn6VxoCZUAQAvD_BwE
- Otzen, T. y Manterola C. (2017). Técnicas de muestreo sobre una población a estudio. *Int. J. Morphol.*, 35(1):227-232, 2017. Recuperado de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Pérez, V., Rodríguez, C. e Ingar, B. (2010). Reporte financiero burkenroad Perú - Sector textil del Perú. Recuperado de <http://artesianiatextil.com/wp-content/uploads/2017/04/BRLA-Peruvian-Textile-Industry-201003.pdf>
- Prieto, C. (2010). Análisis financiero. Bogotá, Colombia: Fundación para la Educación Superior San Mateo. Ciencias Económicas y Administrativas. Recuperado de <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>
- Ribot Reyes VC, Chang Paredes N, González Castillo AL. Efectos de la COVID-19 en la salud mental de la población. *Rev haban cienc méd [Internet]*. 2020 [citado]; 19(Supl.): e3307. Recuperado de

<http://scielo.sld.cu/pdf/rhcm/v19s1/1729-519X-rhcm-19-s1-e3307.pdf>

Robles Roman, Carlos Luis (2012). Fundamentos de administración financiera. Red Tercer Milenio. Recuperado de <https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-49-Fundamentos-de-administracion-Financiera.pdf>

Simon, Herbert A. (1979). "Rational decision making in business organizations", American Economic Review, 69: 493-513.

Simon, Herbert A. (1995). "The Information-Processing Theory of Mind", American Psychologist, 50(7): 507-508.

Sulca, G., Becerra, E., Espinoza, V. (2016). Análisis financiero. Recuperado de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/21004/1/Analisis%20financiero.pdf>

Tello, L. (2017). El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC. Recuperado de <http://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/AUTONOMA/372/1/Tello%20Perleche%2c%20Lesly%20Tarigamar.pdf>

Tenorio, M. y Flores, E. (2015). Finanzas. Diagnóstico financiero de la empresa seguridad Electrónica, mediante el Análisis Integral de los Estados Financieros para el periodo 2013-2014. Lima: Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Recuperado de <https://repositorio.unan.edu.ni/8336/1/17519.pdf>

Trenza, A. (2018). Ratio de Solvencia: Definición, Fórmula y Ejemplos. Recuperado de <https://anatenza.com/ratio-de-solvencia/>

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

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

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

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

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

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=1410100>



Anexos

Anexo1: Matriz de consistencia

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variabes	Metodología
<p>¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influye en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?</p>	<p>Analizar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en los ratios financieros de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>V1: Factores macroeconómicos V2: Ratios financieros</p>	<p>Tipo de Investigación: Cuantitativo, no experimental</p>
<p>Problemas específicos ¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?</p>	<p>Objetivos específicos Evaluar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la liquidez del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>Hipótesis específicos Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la liquidez de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>V1: Factores macroeconómicos V2: Liquidez</p>	<p>Nivel de investigación: Correlacional</p> <p>Diseño: Correlacional transeccional</p>
<p>¿De qué manera los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV?</p>	<p>Determinar cómo los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>Los factores macroeconómicos en el contexto pre y post Covid-19 influyen significativamente en la solvencia de las empresas del sector textil supervisadas por la SMV.</p>	<p>V2: Solvencia</p>	<p>Población: Empresas del sector textil supervisadas por la SMV</p> <ul style="list-style-type: none"> - Compañía Universal Textil S.A (en liquidación) - Creditex S.A. A - Michell y CIA S. A <p>Muestra: Técnica muestreo por conveniencia</p> <ul style="list-style-type: none"> - Creditex S.A. A - Michell y CIA S. A

Anexo 2: Matriz de Operacionalidad

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Factores macroeconómicos	Indicadores estadísticos que revela la situación actual de la economía del país en relación a las áreas de la economía (INEI, 2020)	Factores que revelan la situación económica de las operaciones de las empresas del rubro textil, tales como la productividad total, la cual es el resultado de la cantidad de bienes aportados para la producción y su consumo, y el incremento sostenido de precios la cual mide el aumento de los precios de bienes y servicios en el mercado en un tiempo establecido.	Incremento sostenido de precios	Inflación
			Productividad total	PBI
Ratios Financieros	Son razones financieras que evalúan un balance de situación económica de una compañía, a fin de establecer su adecuada gestión (Maguiño, 2019, 5).	Indicadores cuantitativos que muestran la situación económica-financiera de una empresa del rubro textil, tales como liquidez que es la capacidad de pagar las deudas en el corto plazo con los recursos de corto plazo; y la solvencia que la capacidad de pago de deudas en el largo plazo.	Liquidez	Clasificación de ratios de liquidez Activo corriente Pasivo corriente Capital de trabajo
			Solvencia	Clasificación de ratios de solvencia Análisis de solvencia Fuentes de financiamiento

Pasivos Corrientes										
Obligaciones financieras	60,027	11.58%	11,087	2.42%	23,477	4.65%	-48,940	-81.530%	12,390	111.753%
Cuentas por Pagar Comerciales	13,751	2.65%	15,650	3.41%	13,706	2.72%	1,899	13.810%	-1,944	-12.422%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	525	0.10%	889	0.19%	458	0.09%	364	69.333%	-431	-48.481%
Otras Cuentas por Pagar	12,510	2.41%	11,397	2.48%	25,486	5.05%	-1,113	-8.897%	14,089	123.620%
Ingresos Diferidos por préstamos	0	0.00%	217	0.05%	0	0.00%	217	0.000%	-217	0.000%
Pasivo por arrendamiento	1,205	0.23%	509	0.11%	130	0.03%	-696	-57.759%	-379	-74.460%
Total Pasivos Corrientes	88,018	16.98%	39,749	8.66%	63,257	12.53%	-48,269	-54.840%	23,508	59.141%
Pasivos No Corrientes										
Obligaciones Financieras	9,730	1.88%	11,205	2.44%	882	0.17%	1,475	15.159%	-10,323	-92.129%
Ingresos Diferidos por Préstamo	0	0.00%	116	0.03%	0	0.00%	116	100.000%	-116	100.000%
Pasivo por arrendamiento	1,252	0.24%	113	0.02%	0	0.00%	-1,139	-90.974%	-113	100.000%
Pasivos por Impuestos a la Renta Diferidos	50,382	9.72%	49,788	10.85%	51,704	10.24%	-594	-1.179%	1,916	3.848%
Total Pasivos No Corrientes	61,364	11.84%	61,222	13.34%	52,586	10.42%	-142	-0.231%	-8,636	-14.106%
Total Pasivos	149,382	28.81%	100,971	22.00%	115,843	22.95%	-48,411	-32.408%	14,872	14.729%
Patrimonio										
Capital Emitido	163,195	31.48%	163,195	35.56%	163,195	32.33%	0	0.000%	0	0.000%
Primas de Emisión	49	0.01%	49	0.01%	49	0.01%	0	0.000%	0	0.000%
Acciones de Inversión	10,476	2.02%	10,476	2.28%	10,476	2.08%	0	0.000%	0	0.000%
Otras Reservas de Capital	25,567	4.93%	26,306	5.73%	26,306	5.21%	739	2.890%	0	0.000%
Resultados Acumulados	164,333	31.70%	150,837	32.86%	172,160	34.11%	-13,496	-8.213%	21,323	14.136%
Otras Reservas de Patrimonio	5,418	1.05%	7,128	1.55%	16,676	3.30%	1,710	31.561%	9,548	133.951%
Total Patrimonio	369,038	71.19%	357,991	78.00%	388,862	77.05%	-11,047	-2.993%	30,871	8.623%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	518,420	100.00%	458,962	100.00%	504,705	100.00%	-59,458	-11.469%	45,743	9.967%

Otros Pasivos Financieros	90,788	21.67%	104,959	24.33%	123,796	25.39%	14,171	15.61%	18,837	17.95%
Cuentas por Pagar Comerciales	10,078	2.41%	12,888	2.99%	13,245	2.72%	2,810	27.88%	357	2.77%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	954	0.23%	2,302	0.53%	1,234	0.25%	1,348	141.24%	-1,068	-46.38%
Otras Cuentas por Pagar	15,719	3.75%	15,044	3.49%	41,916	8.60%	-676	-4.30%	26,873	178.63%
Otros Pasivos no Financieros	1,259	0.30%	501	0.12%	219	0.04%	-758	-60.23%	-282	-56.35%
Total Pasivos Corrientes	118,798	28.36%	135,693	31.46%	180,410	37.00%	16,895	14.22%	44,717	32.95%
Pasivos No Corrientes										
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	7,087	1.69%	134	0.03%	2,885	0.59%	-6,953	-98.11%	2,751	2051.18%
Total Pasivos No Corrientes	7,087	1.69%	134	0.03%	2,885	0.59%	-6,953	-98.11%	2,751	2051.18%
Total Pasivos	125,886	30.05%	135,828	31.49%	183,295	37.59%	9,942	7.90%	47,468	34.95%
Patrimonio										
Capital Emitido	53,432	12.75%	53,432	12.39%	53,432	10.96%	0	0.00%	0	0.00%
Acciones de Inversión	4,062	0.97%	4,062	0.94%	4,062	0.83%	0	0.00%	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	14,493	3.46%	14,493	3.36%	14,493	2.97%	0	0.00%	0	0.00%
Resultados Acumulados	164,465	39.26%	166,916	38.70%	175,661	36.03%	2,452	1.49%	8,745	5.24%
Otras Reservas de Patrimonio	56,622	13.51%	56,622	13.13%	56,622	11.61%	0	0.00%	0	0.00%
Total Patrimonio	293,074	69.95%	295,526	68.51%	304,271	62.41%	2,452	0.84%	8,745	2.96%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	418,960	100.00%	431,353	100.00%	487,566	100.00%	12,394	2.96%	56,213	13.03%

Anexo 5: Estado de Resultados de Creditex por los años 2019, 2020 y 2021

CREDITEX S.A.A.										
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)										
CUENTA	2019	Análisis vertical	2020	Análisis vertical	2021	Análisis vertical	Análisis horizontal 2019-2020		Análisis horizontal 2020-2021	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Ingresos de Actividades Ordinarias	267,696	100.00%	197,818	100.00%	318,441	100.00%	-69,878	-26.10%	120,623	60.98%
Reintegro tributario	2,172	0.81%	939	0.47%	1,508	0.47%	-1,233	-56.77%	569	60.60%
Costo de Ventas	-232,928	-87.01%	-173,046	-87.48%	-248,262	-77.96%	59,882	-25.71%	-75,216	43.47%
Ganancia Bruta	36,940	13.80%	25,711	13.00%	71,687	22.51%	-11,229	-30.40%	45,976	178.82%
Gastos de Ventas y Distribución	-20,619	-7.70%	-14,667	-7.41%	-17,220	-5.41%	5,952	-28.87%	-2,553	17.41%
Gastos de Administración	-17,422	-6.51%	-15,440	-7.81%	-19,779	-6.21%	1,982	-11.38%	-4,339	28.10%
Otros Ingresos Operativos	10,329	3.86%	3,153	1.59%	3,305	1.04%	-7,176	-69.47%	152	4.82%
Total de gastos de operación	-27,712	-10.35%	-26,954	-13.63%	-33,694	-10.58%	758	-2.74%	-6,740	25.01%
(Pérdida) ganancia por actividades de operación	9,228	3.45%	-1,243	-0.63%	37,993	11.93%	-10,471	113.47%	39,236	3156.56%
Ingresos Financieros	3,118	1.16%	1,751	0.89%	6,324	1.99%	-1,367	-43.84%	4,573	261.17%
Gastos Financieros	-3,238	-1.21%	-1,909	-0.97%	-1,328	-0.42%	1,329	-41.04%	581	-30.43%
Diferencias de Cambio Neto	68	0.03%	-295	-0.15%	410	0.13%	-363	533.82%	705	-238.98%
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	-258	-0.10%	-	0.00%	0	0.00%	258	100.00%	0	0.00%
Total otros ingresos (gastos), neto	-310	-0.12%	-453	-0.23%	5,406	1.70%	-143	46.13%	5,859	1293.38%

(Pérdida) ganancia antes de impuesto a la renta	8,918	3.33%	-1,696	-0.86%	43,399	13.63%	-10,614	119.02%	45,095	2658.90%
Impuesto a la renta	-1,530	-0.57%	1,096	0.55%	-9919	-3.11%	2,626	171.63%	-11,015	1005.02%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	7,388	2.76%	-600	-0.30%	33,480	10.51%	-7,988	108.12%	34,080	5680.00%



Anexo 6: Estado de Resultados de Michel y Cía por los años 2019, 2020 y 2021

MICHEL Y CIA										
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)										
CUENTA	2019	Análisis vertical	2020	Análisis vertical	2021	Análisis vertical	Análisis horizontal 2019-2020		Análisis horizontal 2020-2021	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Ingresos de Actividades Ordinarias	353,533	100.00%	263,668	100.00%	458,623	100.00%	-89,865	-25.42%	194,956	73.94%
Costo de Ventas	286,661	-81.08%	-224,016	-84.96%	337,524	-73.60%	62,645	-21.85%	-113,508	50.67%
Ganancia (Pérdida) Bruta	66,872	18.92%	39,651	15.04%	121,099	26.40%	-27,220	-40.71%	81,448	205.41%
Gastos de Ventas y Distribución	-37,076	-10.49%	-20,841	-7.90%	-28,397	-6.19%	16,235	-43.79%	-7,555	36.25%
Gastos de Administración	-15,524	-4.39%	-13,099	-4.97%	-25,234	-5.50%	2,425	-15.62%	-12,135	92.64%
Otros Ingresos Operativos	6,948	1.97%	7,106	2.69%	9,275	2.02%	158	2.28%	2,169	30.53%
Ganancia (Pérdida) Operativa	21,219	6.00%	12,817	4.86%	76,743	16.73%	-8,403	-39.60%	63,926	498.78%
Ingresos Financieros	430	0.12%	512	0.19%	263	0.06%	82	19.15%	-249	-48.63%
Gastos Financieros	-4,262	-1.21%	-1,646	-0.62%	-1,566	-0.34%	2,616	-61.38%	79	-4.82%
Diferencias de Cambio Neto	357	0.10%	-2,620	-0.99%	-9,243	-2.02%	-2,977	-833.14%	-6,624	252.85%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	17,745	5.02%	9,063	3.44%	66,196	14.43%	-8,682	-48.93%	57,133	630.40%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-5,235	-1.48%	-2,674	-1.01%	-19,528	-4.26%	2,561	-48.93%	-16,854	630.40%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	12,510	3.54%	6,389	2.42%	46,668	10.18%	-6,121	-48.93%	40,279	630.40%

Anexo 7: Cuadro de datos utilizados para la Contrastación de Hipótesis en el Software SPSS Statistics

		Periodo	PBI Sector Textil	Inflación Sector Textil	Liquidez General	Razón de Endeudamiento patrimonial	Ratios Financieros
Michel y Cía	2019	Primer Trimestre	-3,1	0,7	1.90	0.393	0.747
		Segundo Trimestre	-6,4	0,013	1.90	0.533	1.012
		Tercer Trimestre	-8,8	-0,003	2.00	0.484	0.968
		Cuarto Trimestre	-9,2	0,006	2.17	0.308	0.669
	2020	Primer Trimestre	-24,5	0,023	2.07	0.489	1.012
		Segundo Trimestre	-62,4	-0,013	2.22	0.434	0.963
		Tercer Trimestre	-27,8	0,0	2.28	0.425	0.970
		Cuarto Trimestre	-16,2	0,003	2.12	0.315	0.667
	2021	Primer Trimestre	6,2	0,01	1.97	0.548	1.080
		Segundo Trimestre	125,7	0,016	1.55	0.875	1.356
		Tercer Trimestre	20,2	0,4	1.73	0.707	1.224
		Cuarto Trimestre	10,5	0,086	1.87	0.379	0.709
Creditex	2019	Primer Trimestre	-3,1	0,7	2.22	0.461	1.025
		Segundo Trimestre	-6,4	0,013	2.18	0.478	1.043
		Tercer Trimestre	-8,8	-0,003	2.36	0.431	1.019
		Cuarto Trimestre	-9,2	0,006	2.82	0.405	1.141
	2020	Primer Trimestre	-24,5	0,023	3.85	0.315	1.214
		Segundo Trimestre	-62,4	-0,013	3.62	0.359	1.302
		Tercer Trimestre	-27,8	0,0	4.67	0.300	1.403
		Cuarto Trimestre	-16,2	0,003	4.90	0.282	1.382
	2021	Primer Trimestre	6,2	0,01	5.25	0.266	1.394
		Segundo Trimestre	125,7	0,016	2.88	0.360	1.037
		Tercer Trimestre	20,2	0,4	3.78	0.293	1.106
		Cuarto Trimestre	10,5	0,086	3.78	0.294	1.111